

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Exploration Midland inc.

Table des matières

Nature des activités	3
Performance globale.....	3
Résultats d'exploitation	4
Activités d'investissement	5
Activités de financement	25
Fonds de roulement	26
Sommaire de l'information trimestrielle	26
Rémunération des principaux dirigeants et transaction entre parties liées	27
Événement subséquent	27
Données concernant les actions en circulations.....	27
Arrangements hors bilan	28
Principales estimations comptables	28
Instruments financiers	28
Facteurs de risques	28
Information prospective.....	28
Information corporative	29

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Le présent rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'exploitation d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour le T3-15 AAD. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Société au 30 juin 2015 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2014. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Les abréviations suivantes sont utilisées tout au long du rapport de gestion:

Abréviation	Période
Exercice 13	1 octobre 2012 au 30 septembre 2013
T1-14	1 octobre 2013 au 31 décembre 2013
T2-14	1 janvier 2014 au 31 mars 2014
T3-14	30 avril 2014 au 30 juin 2014
T3-14 AAD	1 octobre 2013 au 30 juin 2014
T4-14	1 juillet 2014 au 30 septembre 2014
Exercice 14	1 octobre 2013 au 30 septembre 2014
T1-15	1 octobre 2014 au 31 décembre 2014
T2-15	1 janvier 2015 au 31 mars 2015
T3-15	30 avril 2015 au 30 juin 2015
T3-15 AAD	1 octobre 2014 au 30 juin 2015
T4-15	1 juillet 2015 au 30 septembre 2015
Exercice 15	1 octobre 2014 au 30 septembre 2015

Davantage d'information sur la Société et ses opérations a été déposée électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada (www.sedar.com).

Nature des activités

Midland, constituée le 2 octobre 1995 et régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec), est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières.

Performance globale

En mai 2015, la Société a clôturé un placement privé de 20 622 569 unités à un prix de 0,70 \$ par unité pour un produit brut total de 14 435 798 \$. Aussi, en décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 263 288 unités à 0,70 \$ par unité et par l'émission de 1 066 683 actions accréditatives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 790 982 \$. En considérant son fonds de roulement de 17 281 251 \$ au 30 juin 2015, la Société pourra continuer son programme d'exploration pour au moins les trois prochaines années.

Le 10 octobre 2014, Midland a signé une entente avec SOQUEM INC. (« SOQUEM ») pour une option de 50 % sur les propriétés Casault et Jouvex en contrepartie de travaux pour 4 500 000 \$. De plus Midland a signé le 12 décembre 2014 une entente d'option de 50 % sur la propriété Adam avec Ressources Sphinx Ltée (« Sphinx ») en contrepartie de travaux pour 3 000 000 \$ et de paiements en espèces de 250 000 \$.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Performance globale (suite)

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 3 767 548 \$ (1 439 875 \$ durant le T3-14 AAD) sur ses propriétés dont 3 178 933 \$ a été rechargé aux partenaires (964 857 \$ durant le T3-14 AAD). Les partenaires opérateurs ont effectué 759 090 \$ de travaux d'exploration (79 819 \$ durant le T3-14 AAD). Enfin, la Société a investi 253 962 \$ (204 704 \$ durant le T3-14 AAD) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 83 492 \$ a été rechargé aux partenaires (68 932 \$ durant le T3-14 AAD).

Pour le T3-15 AAD la Société a enregistré une perte de 444 334 \$ comparativement à 576 636 \$ pour le T3-14 AAD.

Résultats d'exploitation

Les charges opérationnelles à 858 533 \$ pour le T3-15 AAD sont légèrement supérieures aux 803 795 \$ pour le T3-14 AAD.

- 345 000 options ont été octroyées durant l'Exercice 13, 605 000 durant l'Exercice 14 et aucune pour le T3-15 AAD. Leur juste valeur a été estimée à 251 850 \$ pour l'Exercice 13, 272 250 \$ pour l'Exercice 14 et néant pour le T3-15 AAD. Cette juste valeur est comptabilisée sur la période d'acquisition (peut être jusqu'à 18 mois) ou la période où les services sont rendus. Une partie de cette juste valeur est comptabilisée à l'état des résultats comme rémunération à base d'action (187 933 \$ pour l'Exercice 13, 170 451 \$ pour l'Exercice 14 et 46 958 \$ pour T3-15 AAD) et l'autre partie est capitalisée dans les frais d'exploration reportés (110 512 \$ pour l'Exercice 13 et 96 274 \$ pour l'Exercice 14 et 22 996 \$ pour le T3-15 AAD) ;
- Les honoraires professionnels ont augmenté à 149 949 \$ (112 674 \$ durant le T3-14 AAD) liés à d'avantages d'activités corporatives réalisées aux niveaux légal et comptable ;
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation ont augmenté à 97 982 \$ (3 150 \$ durant le T3-14 AAD) et tous les détails peuvent être trouvés dans la section activités d'investissement.

Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 237 017 \$ (98 379 \$ pour le T3-14 AAD) alors que les projets Samson et Adam en partenariat avec Sphinx, le projet Pallas PGE en partenariat avec JOGMEC et les projets Casault Jouvex en partenariat avec SOQUEM ont été très actifs durant le T3-15 AAD. Durant le T3-14 AAD, le projet Valmond en partenariat avec Sphinx et le projet Pallas PGE étaient très actifs.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement

	Abitibi										Grenville-Appalaches		Baie James				Québec Labrador	Northern Québec		Génération de projets	Total	
	Maritime Cadillac - Au	Laflamme - Au	Patris - Au	Casault - Au	Valmond - Au	Jouvex - Au	Heva - Au	Abitibi - Au	Adam - Cu-Au	Samson - Au	Weedon - Cu-Zn-Au	Gatineau - Zn	Baie-James - Au	Baie-James - U	Eléonore - Au	Baie-James - Fe	Ytterby - ETR	Pallas- PG	Willbob -Au			
Frais d'exploration et d'évaluation T3-15 AAD	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde début	232 965	1 310 514	208 755	290 082	123 955	346 090	18 563	36 641	-	-	388 013	28 766	216 677	14 686	1 175 139	42 158	109 090	216 088	5 116	39 547	4 802 845	
Géophysique	-	24 500	-	160 355	-	63 932	-	60 249	152 750	147 106	97 870	-	-	-	95 971	-	-	-	-	-	-	802 733
Géologie	-	20 533	6 360	63 719	3 700	24 472	-	17 518	4 610	57 258	10,440	99	15 436	-	46 456	-	4 286	170 917	25 504	13 006	484 904	
Forage	-	16 965	6 371	1 188 117	66 107	281 342	-	-	-	216 379	-	-	-	-	-	-	-	307 100	-	-	2 082 381	
Géochimie	-	119 290	-	40 528	1 063	12 166	-	460	-	18 896	-	-	-	-	-	-	-	36 596	672	-	229 671	
Coupe de ligne	-	5 460	-	47 502	-	26 430	-	-	-	49 530	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	128 922	
Déplacement	-	3 795	651	9 750	2 018	8 256	-	1 815	-	2 852	458	-	-	-	-	-	-	9 342	-	-	38 937	
Rémunération à base d'actions	-	190 543	13 382	1 509 971	72 888	416 598	-	80 042	157 360	492 021	108 768	99	15 436	-	142 427	-	4 286	523 955	26 176	13 006	3 767 548	
Recharge	-	-	9 198	-	6 439	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 519	-	(388)	1 840	-	-	22 996	
Addition nette	-	190 543	9 198	5 381	6 439	1 520	-	80 042	-	-	108 768	99	15 436	-	147 946	-	3 898	2 569	26 176	13 006	611 611	
Crédits d'impôt	-	(3 262)	-	-	-	-	-	(2 356)	-	-	(12 502)	-	(3 449)	-	(9 470)	-	-	(156)	(5 213)	-	(36 408)	
Paiements sur option	-	-	-	-	(10 000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 000)	
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Changement net	-	187 281	9 198	5 381	(3 561)	1 520	-	77 686	-	-	96 266	99	11 987	-	138 476	-	3 898	2 413	20 963	13 006	567 653	
Solde fin	232 965	1 497 795	217 953	295 463	120 394	347 610	18 563	114 327	-	-	484 279	28 865	228 664	14 686	1 313 615	42 158	112 988	218 501	26 079	52 553	5 370 498	

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

	Abitibi							Grenville-Appalaches		Baie James				Québec Labrador		Nord du Québec		
Frais d'exploration reportés AAD T3-14	Maritime Cadillac - Au	Laflamme - Au	Patris - Au	Casault - Au	Valmond - Au	Jouvex - Au	Heva - Au	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Baie-James - Au	Baie-James - U	Eléonore - Au	Baie-James - Fe	Fosse Labrador	Ytterby - ETR	Pallas PGE	Génération de projets	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde début	228 787	1 167 804	179 176	214 479	113 507	237 576	16 149	359 196	28 648	162 521	14 686	949 831	42 158	-	1 277 720	210 168	36 125	5 238 531
Géophysique	-	-	-	-	256 548	26 645	-	19 337	-	-	-	14 150	-	-	122	156 284	-	473 086
Géologie	760	15 000	48 169	24 830	51 972	12 920	1 520	13 106	99	20 502	-	81 488	-	22 350	31 759	228 276	25 465	578 216
Forage	-	111 503	2 647	-	150 495	-	1 200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	265 845
Géochimie	-	7 516	9 171	4 876	33 395	-	-	1 548	-	184	-	4	-	-	6 825	2 937	-	66 456
Coupe de ligne	-	-	-	-	31 453	13 268	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 721
Déplacement	-	4 238	297	252	6 084	-	-	-	-	-	-	352	-	-	-	328	-	11 551
Rémunération à base d'actions	760	138 257	60 284	29 958	529 947	52 833	2 720	33 991	99	20 686	-	95 994	-	22 350	38 706	387 825	25 465	1 439 875
Recharge	3 243	3 901	18 943	6 510	13 354	-	-	-	-	-	-	12 342	-	-	13 542	3 789	-	75 624
	-	-	(54 474)	-	(526 147)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13 635)	(370 601)	-	(964 857)
Addition nette	4 003	142 158	24 753	36 468	17 154	52 833	2 720	33 991	99	20 686	-	108 336	-	22 350	38 613	21 013	25 465	550 642
Crédits d'impôt	-	(999)	(2 715)	(2 877)	(1 528)	(2 566)	(306)	(5 174)	(14)	(2 848)	-	(15 696)	-	-	(3 212)	(7 519)	(2 396)	(47 850)
Paiements sur option	-	-	-	-	(10 190)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 190)
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Changement net	4 003	141 159	22 038	33 591	5 436	50 267	2 414	28 817	85	17 838	-	92 640	-	-	35 401	13 494	23 069	492 602
Solde fin	232 790	1 308 963	201 214	248 070	118 943	287 843	18 563	388 013	28 733	180 359	14 686	1 042 471	42 158	22 350	1 313 121	223 662	59 194	5 731 133

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel AAD T3-14			Actuel AAD T3-15			Budget Exercice 2015		
	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
Propriétés	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Détenues à 100 %									
Jouvex Au	52 833	-	52 833	-	-	-	-	-	-
Abitibi Au	19 865	-	19 865	80 042	-	80 042	69 000	-	69 000
Heva Au	2 720	-	2 720	-	-	-	25 000	-	25 000
Casault Au	29 958	-	29 958	-	-	-	-	-	-
La Peltrie	-	-	-	3 040	-	3 040	200 000	-	200 000
Weedon Cu-Zn-Au	33 991	-	33 991	108 768	-	108 768	80 000	-	80 000
Gatineau Zn	99	-	99	99	-	99	20 000	-	20 000
Baie James Au	20 686	-	20 686	15 436	-	15 436	56 000	-	56 000
Baie James U	-	-	-	-	-	-	10 000	-	10 000
Baie James Fe	-	-	-	-	-	-	10 000	-	10 000
Éléonore Au	95 994	-	95 994	142 427	-	142 427	311 000	-	311 000
Fosse Labrador	22 350	-	22,350	-	-	-	-	-	-
Willbob	-	-	-	26 176	-	26 176	61 000	-	61 000
Génération de projet	5 600	-	5 600	13 006	-	13 006	83 000	-	83 000
	284 096	-	284 096	388 994	-	388 994	925 000	-	925 000
Avec option, détenues à 100 %, opérées par Midland et payées par le partenaire									
Valmond Au – Sphinx	3 800	529 147	529 947	-	72 888	72 888	-	70 000	70 000
Pallas PGE Jogmec	17 224	370 601	387 825	729	523 226	523 955	-	500 000	500 000
Samson – Sphinx	-	-	-	-	492 021	492 021	-	500 000	500 000
Adam – Sphinx	-	-	-	-	157 360	157 360	-	-	-
Casault – Soquem	-	-	-	5 381	1 504 590	1 509 971	-	762 000	762 000
Jouvex - Soquem	-	-	-	1 520	415 078	416 598	-	238 000	238 000
	21 024	896 748	917 772	7 630	3 165 163	3 172 793	-	2 070 000	2 070 000
Avec option, détenues à 100 % par MD, opérées et payées par le partenaire									
Patris – Teck	5 810	54 474	60 284	-	772 472	772 472	-	445 000	445 000
Co-entreprise									
Maritime-Cadillac-Agnico Eagle opérateur 51%	760	3 619	4,379	-	-	-	25 000	25 000	50 000
Vermillon – Soquem 52%	-	76 200	76 200	-	-	-	-	-	-
Ytterby REE – Jogmec 50%	25 071	13 635	38 706	3 898	388	4 286	10 000	10 000	20 000
Laflamme Au – Maudore 37,8%	138 257	-	138 257	190 543	-	190 543	195 000	-	195 000
	164 088	93 454	257 542	194 441	388	194 829	230 000	35 000	265 000
	475 018	1 044 676	1 519 694	591 065	3 938 023	4 529 088	1 155 000	2 550 000	3 705 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Gino Roger, ingénieur géologue, président et administrateur de Midland, une personne qualifiée selon la Norme canadienne 43-101, a révisé les informations techniques qui suivent.

FAITS SAILLANTS

1. **Programmes de forages complétés sur Casault et Laflamme (19 sondages; 6,265 m);**
2. **Intrusion QP aurifère identifiée sur Casault dans le sondage CAS-15-44;**
3. **Levé PP planifié en suivi d'une large zone altérée sur Patris;**
4. **Campagne de prospection initiée sur Pallas PGE et Willbob (Au);**
5. **Programme de tranchée commençant sur Baie James Éléonore Centre (Au);**
6. **Levé PP débuté sur Jouvex et La Peltrie.**

ABITIBI

Maritime-Cadillac (Au), en partenariat avec Agnico Eagle et opéré par Agnico Eagle

Description de la propriété

La propriété est localisée en Abitibi au Québec le long de la faille Cadillac et est composée de 7 claims.

Travaux effectués sur la propriété

La compilation et l'intégration des données du secteur Lapa-Maritime Cadillac dans le but de compléter la construction d'un modèle 3D se sont poursuivies durant T3-15 par le partenaire Agnico Eagle Mines Limited (« Agnico Eagle »). De nouvelles cibles d'exploration seront définies pour 2015 dans ce secteur de la faille Cadillac.

Laflamme (Au Ni-Cu-EGP), en partenariat avec Minéraux Maudore Itée et opéré par Midland

Description de la propriété

En 2009, la Société a jalonné des claims miniers à environ 25 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. La propriété Laflamme consiste à la fin de l'Exercice 2014 en un total de 682 claims couvrant une superficie d'environ 35 942 hectares. Durant le T3-15 AAD, la Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 6 709 \$ des coûts de propriétés d'exploration pour Laflamme.

Travaux effectués sur la propriété

En décembre 2014, Midland avait complété une grille avec un levé électromagnétique au sol afin de couvrir une série de conducteurs VTEM jamais testés et situés à environ 2 kilomètres au nord du sondage LA-11-08. Ce sondage avait intersecté une nouvelle zone de Ni-Cu-EGP au contact d'une intrusion ultramafique qui avait retourné une zone de 0,66 % Ni, 0,35 % Cu, 0,17 ppm Pt et 0,16 ppm Pd sur 8,0 mètres incluant une zone à haute teneur de 1,55 % Ni, 0,53 % Cu, 0,26 ppm Pt et 0,28 ppm Pd sur 1,60 mètre.

Un programme de quatre sondages au diamant totalisant 1 263,0 mètres a été complété durant le T3-15. Ce programme ciblait les meilleurs conducteurs Max-Min et TDEM-ARMIT dans la partie nord-est de la propriété.

Le sondage **LAF-15-34** a testé un conducteur Max-Min (EM-1) sur la grille SSE. Le conducteur a été expliqué par la présence d'un mudstone graphitique minéralisé avec 2-5% Py avec localement des sections de sulfures massifs (Py). Une deuxième zone minéralisée (1-5% Py) avec des passages de pyrite massive localement a été intersectée entre 170,3 et 178,0 mètres. Le meilleur résultat a retourné 0,35 g/t Au sur 1,50 mètre de 114,0 à 115,50 mètres.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Le sondage **LAF-15-35** a également testé un conducteur Max-Min (EM-4) le long de la même structure à environ 2 km au nord-ouest du trou 34. En plus d'un horizon de mudstone graphitique contenant de la pyrite et qui explique le conducteur, trois (3) autres zones minéralisées contenant de 2-10% Py ont été recoupées entre 259,2 et 261,95 mètres, entre 272,85 et 277,50 mètres et de 300,00 à 320,00 mètres. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **LAF-15-36** visait un faible conducteur TDEM-ARMIT associé avec une forte anomalie magnétique au nord de l'indice de Ni-Cu-EGP dans le sondage LA-11-08 de 2011. L'anomalie magnétique est expliquée par la présence d'un gabbro magnétique et non par des roches ultramafiques comme il avait été anticipé. L'explication pour le faible conducteur n'est pas claire cependant, un réseau de 3% de veinules de quartz-carbonates avec des traces à 1% de pyrite a été intersecté entre 170,75 et 180,15 mètres ou entre 211,65 et 214,00 mètres où une rhyolite contenant des veinules locales de Sp-Cpy-Po ont été intersectées. Aucun résultat d'analyse significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **LAF-15-37** a aussi testé un faible conducteur TDEM-ARMIT qui dans ce cas était associé à un bas magnétique. Une rhyolite fortement séricitisée a été recoupée, mais il n'y avait pas d'explication évidente pour le conducteur. La meilleure analyse a rapporté 185 ppb Au sur 1,50 mètre.

Patris (Au), en partenariat avec Teck et opéré par Teck

Description de la propriété

La Société a acquis des claims miniers environ 30 kilomètres au nord-est de Rouyn-Noranda, Abitibi. À la fin de l'Exercice 14, cette propriété compte un total de 221 claims couvrant une superficie d'environ 9 154 hectares.

La Société a signé une entente d'option avec Ressources Teck ltée (« Teck ») le 6 septembre 2013 et l'a amendée le 20 mai 2014 afin d'accommoder les délais pour obtenir les permis d'exploration.

Travaux effectués sur la propriété

Pendant T2-15, un programme de forage au diamant consistant en sept (7) sondages totalisant 1 298,0 mètres a été complété par Teck sur la propriété Patris. Ces sondages ont testé les meilleures anomalies PP situées le long de la faille Porcupine-Destor et La Pause. Un de ces sondages a testé 100 mètres en dessous de la zone du trou PAT-11-15 qui avait rapporté 0,48 g/t Au sur 17,0 mètres.

Les sondages **PAT-15-01** et **PAT-15-02** testaient l'anomalie PP située juste au nord des sédiments à l'est du Lac Caste. Les deux trous ont intersecté des roches mafiques-ultramafiques et des sédiments minéralisés qui expliquent les réponses PP.

Le trou **PAT-15-03** a intersecté des roches altérées en fuschite avec des localement des dykes hématisés. Des traces d'or visible ont été remarquées dans une veinule de quartz-carbonate à 29,9 mètres. Ce sondage est resté coincé dans une zone de faille à 56,0 mètres et a dû être abandonné.

Pour le sondage **PAT-15-04**, une reprise du sondage PAT-15-03, le tubage a été descendu jusque de l'autre côté de la zone de faille. Ce sondage a intersecté des sédiments minéralisés en pyrite, expliquant ainsi l'anomalie PP.

Le sondage **PAT-15-05** a recoupé environ 100 mètres de roches fortement altérées et minéralisées incluant deux zones de plus de 20 mètres chacune contenant des veines de quartz avec de la galène, de la chalcopryrite dans la zone supérieure et de la pyrite, de la molybdénite, de la chalcopryrite et de l'arsénopyrite dans la zone inférieure. Cette zone contient jusqu'à 10% de sulfures. Les roches ultramafiques en épontes sont altérées et quartz-dolomite, des dykes syénitiques et des fines veinules de carbonates de fer.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Le sondage **PAT-15-06** (PAT-11-16EXT) a été complété à une profondeur finale de 369.0 mètres. Ce sondage a intersecté une zone fortement hématisée et silicifiée minéralisée en pyrite dans l'intrusion de monzonite.

Le sondage **PAT-15-07** (IP-E) a été complété à une profondeur de 198.0 mètres. Ce trou a traversé des roches ultramafiques recoupées par des dykes felsiques hématisés et séricitisés. De possibles zones locales d'altération potassique ont été notées. Des veines de quartz blanches avec des traces de pyrite ont été intersectées dans les intrusions felsique. Une zone de faille majeure a été recoupée à environ 66,0 mètres.

Tous les résultats d'analyses ont été reçus durant le T3-15 pour la campagne de forage hivernale. Le fait saillant principal consiste en l'identification d'une large zone d'altération dans le sondage PAT-15-05. Le sondage PAT-15-05 a testé une anomalie de polarisation provoquée à proximité de la faille Porcupine-Destor. Ce sondage a intersecté une large zone altérée en pyrite, pyrrhotine, chalcopyrite, galène et molybdénite dans des roches ultramafiques fortement altérées en fuschite, quartz et carbonates. Cette zone d'altération qui a été intersectée sur une longueur en carottes d'environ une centaine de mètres, a retourné de façon discontinue des valeurs anormales en cuivre, molybdène, argent et plomb. Une valeur de 82,6 g/t Ag, 0,10 g/t Au, 0,22 % Cu et 1,0 % Pb sur 1,0 mètre a été obtenue de 176,5 à 177,5 mètres.

Midland et Teck travaillent actuellement à la réinterprétation du secteur et considèrent compléter un levé de polarisation provoquée en suivi sur ces résultats encourageants obtenus dans des roches ultramafiques fortement altérées au nord des sédiments du Lac Caste.

Casault (Au), en partenariat avec SOQUEM et opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a acquis par jalonnement des claims miniers environ 40 kilomètres à l'est du projet de Detour Lake au nord de la ville de La Sarre en Abitibi. À la fin de l'Exercice 14, cette propriété compte un total de 301 claims couvrant une superficie d'environ 16 562 hectares.

Le 10 octobre 2014, la Société a signé une entente avec SOQUEM par laquelle SOQUEM a l'option d'acquérir un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Casault et Jouvex, et visant la création d'une contrepartie au moment de l'exercice de cette option, sous réserve des conditions suivantes :

	Travaux
	\$
Le ou avant le 10 octobre 2015 (engagement ferme)	1 000 000
Le ou avant le 10 octobre 2016	1 000 000
Le ou avant le 10 octobre 2017	1 000 000
Le ou avant le 10 octobre 2018	1 500 000
	<u>4 500 000</u>

La Société est l'opérateur durant la période de l'option.

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T2-15, un programme de forage consistant en dix-sept (17) sondages totalisant 3 467,2 mètres a été complété sur Casault en partenariat avec SOQUEM. Ce programme visait à tester les plus prometteuses zones aurifères découvertes en 2012-13. Ces secteurs incluaient le contact nord du Pluton de Turgeon où le sondage CAS-12-07 avait retourné 10,4 g/t Au sur 1,45 mètre ainsi que le secteur situé immédiatement au nord et à l'ouest du bassin de conglomérats identifiés en 2013 et contenant des fragments de pyrite et de jaspe. Dans le secteur nord, le sondage CAS-13-28A avait terminé dans une zone aurifère titrant 0,29 g/t Au sur 9,0 mètres. Deux sondages ont aussi été effectués sur le bloc central afin de tester des anomalies de polarisation provoquée.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Un levé PP Orevision a été complété durant le trimestre sur la Grille Sud. Ce levé totalisant 17,1 km a identifié plusieurs anomalies de chargeabilité très fortes près du contact de la granodiorite. Ces anomalies correspondent à l'assemblage de sédiments et de diorite minéralisés retrouvé entre le Pluton de Turgeon et les roches volcaniques mafiques. Deux sondages (CAS-15-47 et 48) ont été complétés respectivement sur la ligne 13+00 E et 2+00W afin de tester cet axe PP.

Un autre levé PP Orevision totalisant environ 25 km a été complété en mars 2015 sur la Grille Nord. Plusieurs nouvelles anomalies ont été identifiées sur la Grille Nord.

Le sondage **CAS-13-30EXT** a été complété à une profondeur finale de 195.0 mètres, donc pour une extension de 45.0 mètres. Ce sondage situé à 250 mètres à l'ouest du trou CAS-12-07 a intersecté des sédiments minéralisés jusqu'à 10-15% Po-Py sur cinq mètres avant de terminer dans une granodiorite. Les résultats d'analyse ont été reçus et il n'y aucune valeur significative d'obtenue avec un maximum de 43 ppb Au sur 0,60 m de 163,0 à 163,6 m.

Le sondage **CAS-13-28AEXT** a été approfondi de la profondeur de 202.2 mètres jusqu'à 300.0 mètres, pour un total de 97.8 mètres. La zone minéralisée en pyrite avec veines de quartz-carbonates aurifère du trou CAS-13-28A et dans laquelle le trou avait été arrêté se poursuit sur un bon 15.0 à 20 mètres supplémentaires. Les zones les plus minéralisées se situent entre 214.32 et 214.78 m (3-5% Py, loc.7% Py) et entre 223.77 et 224.53 m (5-7% Py). Le reste est minéralisé dans l'ordre de 1-3% de pyrite disséminée. Les meilleurs résultats ont retourné 0,12 g/t Au sur 0,50 m de 216,7 à 217,3 m ; 0,11 g/t Au sur 0,50 m de 217,7 à 218,2 m et 0,17 g/t Au sur 0,76 m de 223,77 à 224,53 m.

Le sondage **CAS-15-38** (Cible L : Bloc Central) a été complété à une profondeur de 162.0 m. Après 25.1 mètres de mort-terrain, le sondage a traversé une séquence de conglomérats chloritisés avec des traces de Py-Po sous forme de petites veinules et d'amas. Aucun résultat d'analyses significatif n'a été obtenu.

Le sondage **CAS-15-39** (Cible M : Bloc Central) a été complété à une profondeur de 165.0 mètres. Ce sondage visait une anomalie PP située à la bordure sud des conglomérats sur le bloc central. Ce sondage a intersecté de 68.5 à 106.35 m des tuffs intermédiaires chloritisés avec quelques passages minéralisés en pyrite et quelques bandes de mudstones à graphite. De 106.35 à 124.8 m, une unité de conglomérats chloritisés, localement séricitisés et carbonaté intercalés de deux horizons graphiteux a été intersectée. Aucun résultat d'analyses significatif n'a été obtenu.

Le sondage **CAS-15-40** (Cible A à 100 mètres en dessous du trou CAS-12-07) a été complété à une profondeur finale de 405.0 mètres. Plusieurs zones minéralisées en Py-Po ont été intersectées dans la zone de contact dioritique mixte (ZCM). Une veinule de quartz dans la granodiorite a retourné 6,27 g/t Au sur 0,50 mètre de 59,50 à 60,00 mètres. Les autres meilleurs résultats ont retourné 1,54 g/t Au sur 0,50 mètre de 83,50 à 84,00 mètres et 1,25 g/t Au sur 0,50 mètre de 312,90 à 313,40 mètres et finalement 0,11 g/t Au sur 0,95 mètre de 353,00 à 353,95 mètres.

Le sondage **CAS-15-41** (Cible B à 100 mètres à l'ouest du trou CAS-12-07) a traversé 31.3 mètres de mort-terrain et a traversé la granodiorite jusqu'à 97,5 mètres. Suite à cela, le sondage a intersecté un mélange de mudstones et de granodiorite avec localement des dykes de pegmatites jusqu'à 235,45 mètres. Le trou a terminé dans le basalte à une profondeur de 297,0 mètres. Plusieurs zones minéralisées en Py-Po +/- Cp ont été intersectées. La meilleure analyse a donné 1,19 g/t Au sur 2,50 mètres incluant 3,65 g/t Au sur 0,50 mètre.

Le sondage **CAS-15-42** (Cible C à 100 mètres à l'est du trou CAS-12-07) a été complété à une profondeur de 261.0 mètres. Plusieurs zones silicifiées, séricitisées et minéralisées avec de la pyrite-pyrrhotine-molybdénite-chalcopryrite ont été intersectées dans la diorite. De 203,45 à 210,0 mètres, les résultats d'analyses ont rapporté 0,22 g/t Au sur 6,55 mètres incluant 1,46 g/t Au sur 0,85 mètre et 0,47 g/t Au sur 0,93 mètre.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Le sondage **CAS-15-43** (Cible D à 300 m à l'est du trou 28AEXT) a été complété à une profondeur finale de 171.0 mètres. Le trou a intersecté un gabbro contenant localement au début du trou des veines de quartz-carbonates (tourmaline). Le meilleur résultat d'analyse a retourné 0,22 g/t Au sur 0,60 m de 61,7 à 62,3 mètres.

Le sondage **CAS-15-44** (Cible E à 600 m à l'est du trou 28AEXT) a été complété à une profondeur finale de 172.0 mètres. Des roches felsiques porphyriques intrusives contenant de la pyrite ont été intersectées au début du trou. Présence d'une zone altérée en silice-séricite-albite avec présence de pyrite fine disséminée. Ce sondage a intersecté plusieurs zones altérées en silice, en séricite et en hématite anormales en or (> 100 ppb Au) de façon discontinue sur plus de 100 mètres et atteignant localement jusqu'à 0,47 g/t Au sur 1,0 mètre de 146,0 à 147,0 mètres. Ce QFP n'a jamais été exploré et son contact avec les gabbros magnétiques demeure non testé. Cette nouvelle cible d'exploration est située à environ 5,5 kilomètres à l'ouest de la zone Bug Lake de Balmoral Resources Ltd contenant des intrusions felsiques porphyriques et qui a récemment rapporté une intersection en forage titrant 19,55 g/t Au sur 44,45 mètres. Les meilleurs résultats provenant de l'intrusion porphyrique (QP) ont retourné 0,47 g/t Au sur 1,00 mètre, 0,29 g/t Au sur 1,95 mètre, 0,19 g/t Au sur 2,20 mètres, 0,13 g/t Au sur 1,95 mètre et 0,13 g/t Au sur 1,50 mètre.

Le sondage **CAS-15-45** (Cible F à 600 mètres à l'est du trou 28AEXT) a été complété à une profondeur de 167.4 mètres. Ce sondage a traversé intrusion felsique porphyrique minéralisée en pyrite à 135.05 mètres. Le trou a terminé dans un basalte. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **CAS-15-46** (Cible G à 1.8 km à l'est du trou 28AEXT) a été complété à une profondeur finale de 204.0 mètres. Le sondage a intersecté une petite zone faiblement minéralisée de 107.4 à 108.4 m. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **CAS-15-47** (Cible PP L13+00E) a été complété à une profondeur finale de 285.0 mètres. Après 33.2 mètres de mort-terrain, le sondage a intersecté la granodiorite jusqu'à 85.9 mètres. Par la suite une séquence de graywackes recoupée par des dykes granitiques et localement pegmatitiques. Les sédiments sont en général fortement silicifiés et localement enrichis en biotite-grenats. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **CAS-15-48** (Cible PP L2+00W) a été complété à une profondeur finale de 300.0 mètres. L'anomalie PP est très bien expliquée par la présence de plusieurs zones minéralisées en pyrite-pyrrhotine. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **CAS-15-49** (Cible PP-I; 100 m à l'est du CAS-13-36) a traversé 60.7 mètres de mort-terrain avant d'intersecter une volcanite mafique contenant jusqu'à 40% de veines de quartz (1-3% Py) de 60.7 à 64.25 mètres. Par la suite, un horizon composé d'une alternance de volcanites mafiques chloritisées et de tuffs intermédiaires séricitisés et minéralisés en pyrite (2-3% Py) a été intersecté entre 64.25 et 70.4 mètres. Entre 70.4 et 126.2 mètres, le sondage a traversé un tuff à cristaux de feldspaths alternants avec des volcanites intermédiaires (porphyres Qtz-Fp?) altérés en chlorite+sericite et feldspath-K, le tout minéralisé avec 1-2% de Pyrite. Le trou a par la suite recoupé un basalte avant de terminer dans un gabbro à 186.0 mètres. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **CAS-15-50** (Cible PP-H) a été complété à une profondeur de 174.0 mètres. Ce sondage a intersecté principalement des volcanites mafiques et des gabbros localement minéralisés en pyrite (traces à 1%). Les volcanites sont recoupées par plusieurs sections altérées avec un réseau de veinules de quartz-carbonates contenant jusqu'à 3% de pyrite dans les veines. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Les sondages **CAS-15-51** (Cible PP-J) et **CAS-15-52** (Cible PP-K) ont été complétés à des profondeurs respectives de 219,0 et de 156,0 mètres. Les deux sondages ont testé des anomalies PP historiques du levé de Placer Dome en 1995. Les deux sondages ont intersecté des conglomérats contenant des fragments minéralisés (Py) et des veines de quartz (cm) minéralisées en pyrite, expliquant ainsi les anomalies PP. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Suite à ce programme, une nouvelle campagne de forage de 5 000 mètres a été approuvée. Ce programme avait comme objectifs de tester les contacts de l'intrusion porphyrique (QP) du trou CAS-15-44, de tester l'indice de 2012 en forant dans une direction ouest afin de vérifier pour de possibles veines orientées N-S, de forer l'intersection de l'extension interprétée de la faille Bug Lake avec la faille Sunday Lake ainsi que de tester par forage les meilleures anomalies PP et TDEM-ARMIT respectivement sur les grilles Nord et le bloc Est.

Au cours du T3-15, un total de quinze (15) sondages (5 002,0 mètres) a été complété lors de cette campagne et un total de 3 341 échantillons a été envoyé pour analyses (en plus de 143 standards et 156 blancs). Tous les résultats d'analyses pour cette campagne estivale sont en attente.

Le sondage **CAS-15-53A** a été abandonné à 30,0 mètres à cause d'un mauvais pendage de départ à -50 au lieu de -60.

Le sondage **CAS-15-53** a été complété à une profondeur finale de 353,0 mètres. Ce trou en ciseau ciblait la zone aurifère à haute teneur qui avait été identifiée dans le trou CAS-12-07 et qui avait retourné 10,4 g/t Au sur 1,45 mètre. Le trou 53 a intersecté des veines de quartz minéralisées (+/- 5% Py sur l'ensemble) sur 5,70 mètres de 174,8 à 180,5 mètres. Ces veines sont encaissées dans l'assemblage mixte formé des méta-rhyolites et des méta-diorites retrouvées juste au contact nord du Pluton de Turgeon.

Le sondage **CAS-15-54** testait une anomalie PP et une cassure magnétique sur la ligne 8+00 E à environ 200 mètres à l'est du trou CAS-12-07 et le long du même assemblage stratigraphique que le 53. Le 54 a été complété à une profondeur finale de 302,0 mètres. Ce sondage a intersecté une veine de quartz de tension avec des traces de pyrite sur 5,0 mètres de 212,5 à 217,5 mètres.

Le sondage **CAS-15-55** a été foré vers l'ouest afin de vérifier la possibilité d'une structure majeure N-S dans ce secteur. Aucune faille majeure n'a été recoupée, mais des gabbros très altérés avec des veines locales de quartz-tourmaline et des traces de Py ont été intersectées jusqu'à 171,0 mètres. Quelques cisaillements mineurs ont aussi été intersectés localement dans ce sondage qui a été complété à 418,0 mètres dans un tuff.

Le sondage **CAS-15-56** a été foré en ciseau vers le sud dans le but de recouper le contact sud du QFP aurifère intersecté dans le sondage 44 lors de la campagne hivernale. Ce sondage a intersecté le dyke de QFP de 103,0 à 126,7 mètres. Le contact sud avec le gabbro est fortement séricité et cisailé sur 4-5 mètres alors que le contact nord avec les roches volcaniques mafiques est fortement minéralisé en pyrite sur quelques mètres. Un autre dyke de porphyres séricité et minéralisé avec 1-4% de pyrite a été recoupé de 164,4 à 177,85 mètres. Le sondage a terminé à 382,0 mètres dans un gabbro.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Le sondage **CAS-15-57** a été complété à une profondeur finale de 418,0 mètres. Ce sondage testait deux anomalies PP situées à 600 mètres à l'est du QFP intersecté par les sondages 44 et 56. Ce sondage a pénétré le roc à 18,0 mètres et a intersecté une intrusion de QFP fortement altérée (hématite-quartz-séricite) avec localement 1% Py jusqu'à 137,8 mètres. La zone de contact entre 137,8 et 182,0 mètres montre la présence de grains de Qtz-Fp porphyriques avec des traces de pyrite. De 182,0 à 218,0 mètres, le sondage a intersecté des volcanites mafiques chloritisées contenant plusieurs veines de Qtz-Cb fortement minéralisées en pyrite, localement semi-massive avec des traces de chalcopyrite. Encore de 218,0 à 231,0 mètres, jusqu'à 10% de veines de Qtz-Cb fortement minéralisée en pyrite ont été intersectées dans les volcanites mafiques chloritisées. De 231,0 à 374,0 mètres, les veinules de Qtz-Cb sont encore présentes et une altération en épidote apparaît vers 374,0 mètres. Le sondage a été complété à 418,0 mètres dans un gabbro.

Le sondage **CAS-15-58A** a été abandonné à 91,0 mètres à cause d'un problème d'alignement ou de déviation du tubage.

Le sondage **CAS-15-58** a atteint le roc à 45,0 mètres et a été complété dans le gabbro à une profondeur finale de 355,0 mètres. Plusieurs zones silicifiées avec des veines de quartz et un peu de pyrite ont été intersectées. Ce sondage testait à environ 300 mètres à l'ouest du trou CAS-13-28A qui avait rapporté 0,29 g/t Au sur 9,0 mètres dans un gabbro contenant de la pyrite.

Le sondage **CAS-15-59** a été complété à une profondeur de 357,0 mètres. Ce trou a testé une anomalie PP associée avec un haut magnétique où le mag change d'orientation passant de NE-SO à E-O. Le sondage est entré dans le roc à 54,0 mètres dans un siltstone à quartz gris jusqu'à 125,0 mètres puis dans un gabbro jusqu'à la fin du trou. Cependant, entre 322,0 et 332,0 mètres, un dyke de QP est présent avec de la séricite et des veines de quartz aux contacts.

Le sondage **CAS-15-60** a été complété à une profondeur de 292,0 mètres. Ce sondage ciblait l'intersection interprétée de la faille Bug Lake (Martinière) avec la faille Sunday Lake. Le sondage est entré dans le roc à 43,0 mètres et peut-être résumé en une alternance de tuffs mafiques et felsiques. De 133,50 à 140,00 mètres, le tuff est altéré en séricite et contient jusqu'à 5% de pyrite et de veines de quartz. De 133,60 à 135,0 mètres, jusqu'à 10% de pyrite cubique peut être observée. Cette zone minéralisée est aussi très déformée et pourrait correspondre à la structure Bug Lake. De 219,0 à 223,0 mètres, un autre horizon minéralisé a été intersecté avec des traces de pyrite-pyrrhotine et de la chalcopyrite localement.

Le sondage **CAS-15-61** a été complété à une profondeur de 397,0 mètres. Ce trou testait l'extension sud-est de la faille minéralisée Bug Lake sur notre propriété et au nord de la faille Sunday Lake. Le trou a atteint le roc à 48,0 mètres dans un tuff mafique. Le tuff est à grains fins, fortement folié et une faible carbonatation est présente sur l'ensemble du trou. Autour de 307,0 mètres, le tuff devient plus felsique et bréchique. Il est alors minéralisé avec des veinules de pyrrhotine-pyrite sur plusieurs mètres. À 385,0 mètres, la minéralisation diminue avec seulement des traces de pyrite dans un tuff à blocs avant de terminer dans un gabbro.

Le sondage **CAS-15-62** testait une anomalie de chargeabilité associée avec un bas magnétique sur la ligne 68+00 E et dans l'extension ouest de la nouvelle structure aurifère identifiée par Balmoral en 2014. Le trou a été complété à une profondeur finale de 320,0 mètres. Le sondage a entré dans le roc à 12,0 mètres dans des basaltes. De 44,50 à 51,50 mètres, un dyke de QP est présent et de 51,10 à 92,80 mètres, des veinules de 0,5 cm de pyrrhotine-pyrite sont présentes localement. Ces veinules sont conductrices et prennent place dans les bordures de coussins. Plus loin, de 294,0 à 299,50 mètres, un autre horizon riche en pyrrhotine et en pyrite est présent dans les basaltes.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Le sondage **CAS-15-63** a été terminé à une profondeur finale de 202,0 mètres. Ce sondage testait une anomalie PP située sur la ligne 71+00 E et associée avec une forte anomalie magnétique près d'une structure interprétée orientée NO-SE. Le roc a été atteint à une profondeur de 6,0 mètres seulement dans un basalte. Des structures en coussins dont les bordures sont minéralisées en pyrite et pyrrhotine ont été observées. En résumé, ce sondage a traversé des basaltes recoupés plusieurs fois par quatre (4) dykes de QP variant de 0,5 à 10,0 mètres d'épaisseur. De 50,0 à 54,0 mètres environ, des veinules de pyrite-pyrrhotine semi-massives sont présentes et pourraient expliquer l'anomalie. De plus, l'intrusion de QP la plus profonde intersectée de 183,5 à 191,0 mètres est hématisée et contient des veinules d'épidote avec des traces à 1% de pyrite.

Le sondage **CAS-15-64** a été complété à 229,0 mètres. Ce sondage testait une anomalie PP de chargeabilité modérée sur la ligne 80+00 E près d'une autre structure NO-SE interprétée et aussi situé dans l'extension d'une autre structure N-S interprétée. Le roc a été atteint à 15,0 mètres dans un sédiment fin (Siltstone). Une faille pourrait être présente à 73,0 mètres. Le siltstone est présent jusqu'à 84,0 mètres et un gabbro a été intersecté jusqu'à la fin du trou. De 129,2 à 133,0 mètres, des veinules de quartz, ou stockwork, contenant des traces de pyrite et de chalcopryrite disséminées sont présentes.

Le sondage **CAS-15-65** a terminé à une profondeur finale de 232,0 mètres. Ce sondage a testé un fort, mais petit conducteur TDEM sur le bloc Est. Le sondage a atteint le roc à 24,0 mètres dans une andésite avec possiblement des intervalles de tuffs felsiques sur l'ensemble du trou. Plusieurs veinules de pyrite-pyrrhotine avec des traces de chalcopryrite ont été recoupées de 42,0 à 43,0 m, de 58,0 à 58,5 m, de 59,8 à 59,9 m, de 63,4 à 64,3, de 114,9 à 115,0 et finalement de 119,0 à 120,0 mètres. Quelques-uns de ces horizons sont riches en quartz et montrent des similitudes avec des chert lités.

Le sondage **CAS-15-66** fut complété à une profondeur finale de 286,0 mètres. Ce trou testait un conducteur modéré, mais large identifié par le levé TDEM à environ 500 mètres au sud-est du sondage CAS-15-65. Le roc a été intercepté à une profondeur de 24,0 mètres dans une andésite jusqu'à la fin du trou. De 89,0 à 280,0 mètres, il y a au moins onze (11) zones de veinules de pyrrhotine de moins de un mètre de largeur retrouvées dans les bordures de coussins ou en veine de quartz (ou horizons cherteux). Ces veinules contenant des traces de chalcopryrite expliquent le conducteur. Des traces d'arsénopyrite sont observées de 166,0 à 166,40 mètres dans l'encaissant des veines de quartz cherteuses.

Le sondage **CAS-15-67** a été complété à 214,0 mètres. Ce sondage testait un fort conducteur TDEM subvertical au contact avec un haut magnétique près de la faille Sunday Lake. Après avoir traversé 48,0 mètres de mort-terrain, le sondage est entré dans un siltstone graphitique jusqu'à la fin du trou. Au moins sept (7) zones à graphite et pyrite de plusieurs mètres d'épaisseur ont été recoupées. De 186,50 à 202,00 mètres, on retrouve des dykes felsiques de QFP. Le plus épais est reconnu de 199,2 à 202,0 mètres et contient de la pyrite disséminée. Aussi, plusieurs failles (boue de faille) sont présentes dans les horizons graphitiques qui expliquent le conducteur.

Heva (Au), opérée par Midland

Description de la propriété

Le bloc Heva Ouest est composé de 4 claims contigus qui sont adjacents à l'ouest de la propriété Maritime-Cadillac qui est présentement détenue en coentreprise 50%-50% avec Agnico Eagle. Le bloc Heva Est est situé à environ 4 kilomètres plus au sud-est et est composé de 25 claims contigus positionnés principalement dans les sédiments du Groupe de Cadillac juste au nord du Groupe de Piché.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T3-15 AAD. Midland est à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Valmond (Au), en partenariat avec Sphinx et opéré par Midland

Description de la propriété

À la fin de l'Exercice 14, cette propriété compte un total de 111 claims couvrant une superficie approximative de 6 179 hectares.

Le 19 novembre 2013, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Valmond. En août 2015, Sphinx a résilié l'entente sur la propriété Valmond.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du mois de décembre 2014, Midland a complété un sondage de 225,0 mètres afin de vérifier une anomalie de polarisation provoquée consistant en une hausse de chargeabilité sans baisse de résistivité associée. Cette cible est située dans un secteur structuralement complexe marqué par l'intersection de plusieurs structures NO-SE et NE. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T3-15.

Jouvex (Au), en partenariat avec SOQUEM et opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a fait l'acquisition de claims par désignation sur carte à environ 50 kilomètres au sud-ouest de Matagami. À la fin de l'Exercice 14, la propriété consiste en 297 claims couvrant une superficie d'environ 16 581 hectares. Voir la section sur Casault pour l'entente signée avec SOQUEM.

Travaux effectués sur les propriétés

Durant le T2-15, un programme de forage consistant en huit (8) sondages totalisant 1 258,0 mètres a été complété sur Jouvex en partenariat avec SOQUEM. Ce programme visait à tester les meilleures anomalies PP historiques et un conducteur VTEM détecté au cours des dernières années. Un sondage (JOU-15-01) a aussi été complété pour tester un très fort conducteur à l'est d'une intersection historique qui avait retourné 6,2 g/t Au sur 1,52 mètre. De plus, trois (3) sondages ont été faits pour tester les meilleures anomalies PP Orevision identifiées lors du levé de 2015.

Les résultats complets et finaux ont été reçus pour les sondages JOU-15-01, JOU-15-02 et JOU-15-04. Le reste des résultats est attendu durant le T3-15.

Un levé PP Orevision totalisant environ 35 km a été complété durant le T2-15. Plusieurs nouvelles anomalies ont été identifiées dans un bas magnétique régional. Suivant l'interprétation de ce levé, trois (3) cibles de forages ont été ajoutées au programme (Cibles H-I-J).

Le sondage **JOU-15-01** (Cible A) a été complété à une profondeur de 171,0 mètres. Ce sondage visait un très fort conducteur associé avec une hausse de chargeabilité. Après avoir traversé 36,0 mètres de mort-terrain, le sondage a intersecté un mudstone graphitique (5-10% Py) de 82,0 à 82,45 mètres suivi par une zone de pyrrhotine massive sur 1,0 mètre de 82,45 à 83,45 mètres. Une deuxième zone avec du graphite a été intersectée entre 90,0 et 93,2 mètres. Ce sondage a aussi intersecté une large zone très altérée en quartz, séricite et carbonates et minéralisée en Po-Py (2-5%) entre 83,45 m et 90,0 m et entre 93,2 et 133,0 mètres. Les résultats d'analyses ont été reçus au complet et la meilleure analyse a retourné 0,19 g/t Au sur 1,0 mètre de 74,0 à 75,0 mètres.

Le sondage **JOU-15-02** (Cible B) a été complété à une profondeur finale de 140,0 mètres. Le sondage a intersecté quelques bandes de pyrite massive dans des tuffs intermédiaires altérés. L'anomalie PP est expliquée par la présence d'un mudstone graphitique avec 3% de pyrite de 101,0 à 106,0 mètres. Le meilleur résultat a été obtenu d'une zone à sulfures semi-massifs (Py) qui a retourné 0,43 g/t Au sur 1,4 m de 41,26 à 42,66 m.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Le sondage **JOU-15-03** (Cible C) a été abandonné à 86.0 mètres de mort-terrain suite à un bris du casing. Il a été décidé de déménager à la cible D. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **JOU-15-04** (Cible D) a été complété à une profondeur de 159.0 mètres. L'anomalie faible PP a été expliquée par la présence de 1-5% de pyrite en nodules entre 90.0 et 100.0 mètres. Aucun résultat d'analyse significatif n'a été obtenu.

Le sondage **JOU-15-05** (Cible J) a été complété à une profondeur finale de 195.0 mètres. Après 38.0 mètres de mort-terrain, ce sondage a intersecté une séquence de wackes avec quelques plans contenant du graphite jusqu'à 146.8 mètres et a terminé dans des mudrocks graphitiques. Localement de 3-5% Py sur moins d'un mètre a été intersecté. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **JOU-15-06** (Cible I) a été complété à une profondeur finale de 174.0 mètres. Ce sondage a intersecté plusieurs niveaux de formations de fer majoritairement riches en hématite avec des niveaux de jaspe et certains niveaux à magnétite. Quelques horizons plus fortement séricitisés et zones silicifiées ont aussi été intersectées localement. Présence de très peu de sulfures en général. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **JOU-15-07** (Cible H) a été complété à une profondeur finale de 186.0 mètres. Après avoir traversé 12.30 mètres de mort-terrain, ce sondage a intersecté une alternance de niveaux de mudrock et de formations de fer principalement hématisés avec des niveaux de jaspe et de magnétite. Les niveaux de mudrock montrent localement des zones de veinules de quartz-carbonates contenant des traces de pyrite en amas et litée. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **JOU-15-08** (Cible G) a été complété à une profondeur de 147.0 mètres. Le conducteur a été expliqué par la présence d'un mudstone à pyrite sur environ 3 mètres. Le meilleur résultat a retourné 0,22 g/t Au sur 1,50 mètre de 136,2 à 137,7 mètres.

Suite au programme de forage hivernal, un levé PP totalisant environ 35 km a été approuvé dans le but de couvrir une série de conducteurs VTEM situés au contact sud des sédiments du Taibi avec les roches volcaniques mafiques. Le levé est présentement en train de débiter.

Samson Ni-Cu-EGP, en partenariat avec Sphinx et opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a fait l'acquisition de claims par désignation sur carte de 512 claims couvrant une superficie d'environ 28,427 hectares à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami, en Abitibi au Québec.

Le 3 septembre 2014, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Samson.

Travaux effectués sur les propriétés

Durant le mois de décembre 2014, un important programme de géophysique au sol totalisant 60 kilomètres et incluant des levés magnétiques et électromagnétiques au sol, a été complété afin de caractériser une série de conducteurs MégaTEM qui coïncident avec de fortes réponses magnétiques. À la suite de ce suivi au sol, environ une douzaine de cibles hautement prioritaires ont été sélectionnées grâce à leur association avec des unités fortement magnétiques interprétées comme étant des roches ultramafiques. Suite au levé TDEM-ARMIT complété sur les meilleures anomalies MégaTEM, six conducteurs ont été sélectionnés pour le forage.

Durant le T2-15, six (6) sondages au diamant ont été complétés sur Samson pour un total de 1 625.5 mètres afin de tester les conducteurs TDEM-ARMIT.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Le sondage **SAM-15-01** (Cible 14-01a1) a été complété à une profondeur finale de 252.0 mètres. Après avoir traversé 56.0 mètres de mort-terrain, le sondage a intersecté un contact entre des diorites/gabbro et des roches ultramafiques très magnétiques (pyroxénite) autour de 212.0 mètres. Cependant, il n'y a pas d'explication évidente pour un conducteur, sauf possiblement une zone de faille qui a été intersectée autour de 154 mètres. Le levé BHEM n'a pas détecté d'anomalie. Un échantillon a retourné 101 ppb Au et 263 ppb Pd sur 1,0 mètre de 240,0 à 241,0 mètres. Les roches ultramafiques montrent un seuil de base de 300 à 500 ppm Ni.

Le sondage **SAM-15-02** (Cible 14-01a2) a été complété à une profondeur de 225.0 mètres. Après avoir traversé 49.5 mètres de mort-terrain, ce sondage a intersecté une séquence de gabbro jusqu'à 225.0 mètres. Aucune explication pour un conducteur dans ce trou, possiblement une anomalie de mort-terrain. Le levé BHEM n'a pas détecté d'anomalie. Ce sondage a retourné des valeurs de 100 à 500 ppm Cu.

Le sondage **SAM-15-03** (Cible 14-01b3) a été complété à une profondeur finale de 225.0 mètres. Ce sondage a intersecté un granite avec plusieurs zones de failles qui pourraient expliquer le faible conducteur visé par ce sondage. Le levé BHEM n'a pas détecté d'anomalie. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **SAM-15-04** (Cible 14-01c4) a été complété à une profondeur de 250.5 mètres. Ce sondage a traversé 126.0 mètres de mort-terrain et a traversé une grosse zone de faille entre 143.0 et 145.0 mètres. Entre 147.0 et 153.0 mètres, une zone minéralisée avec 1-2% de pyrite a été intersectée avec localement des veines de quartz-tourmaline. Le levé BHEM n'a pas détecté d'anomalie. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Le sondage **SAM-15-05** (Cible 14-04a) a été complété à une profondeur de 177.0 mètres. Le conducteur a été très clairement expliqué par la présence de mudstones graphitiques localement minéralisés en pyrite entre 131.0 et 139.0 mètres et entre 144.0 et 151.0 mètres. Aussi, un sédiment chertueux et minéralisé en pyrite (0-5%) a été intersecté entre 119.0 et 122.0 mètres et entre 126.0 et 128.8 mètres. Le levé BHEM n'a pas détecté d'anomalie. Un intervalle anomal en or de six (6) mètres a été intersecté entre 145,0 et 151,0 mètres. Les meilleures valeurs ont retourné 0,12 g/t Au sur 1,0 m (146,0 à 147,0 m) et 0,20 g/t Au sur 1,0 m de 150,0 à 151,0 mètres.

Le sondage **SAM-15-06** (Cible 14-04) a été complété à une profondeur finale de 381.0 mètres dans un sédiment. Ce sondage a traversé de 324.0 à 377.0 mètres une unité ultramafique altérée localement en talc et contenant des traces de Py-Po-Cp. Seul le profil "Z" dans le sondage SAM-15-06 montre le début d'une faible anomalie 'Off-Hole' vers la fin du trou. La sonde "X-Y" a été lue dans le sondage SAM-15-06 et malgré la présence d'une faible réponse sur les composantes "Y" et surtout "X", la réponse est trop faible pour permettre de localiser ce conducteur. Deux valeurs anormales en or ont retourné 0,13 g/t Au sur 1,0 m de 330,0 à 331,0 mètres et 0,26 g/t Au sur 1,0 mètre de 339,0 à 340,0 mètres près du contact nord des roches ultramafiques.

Aucun travail d'exploration sur le terrain n'a eu lieu durant le T3-15 cependant Midland et Sphinx ont approuvé un nouveau programme d'exploration consistant en des levés PP suivi par du forage sur les meilleurs indices aurifères connus sur la propriété. Ce nouveau programme est conditionnel au financement en cours par Sphinx.

La Peltrie, opérée par Midland

Description de la propriété

À la fin de l'Exercice 14, la propriété La Peltrie est constituée de 171 claims couvrant une superficie d'environ 9 493 hectares et elle couvre de possibles failles subsidiaires au sud de la faille régionale de Lower Detour sur une distance de plus de 10 kilomètres.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Travaux effectués sur les propriétés

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T3-15 AAD. Cependant, Midland planifie faire des levés géophysiques au sol (PP) totalisant environ 75 km afin de couvrir une série de conducteurs MegaTEM.

Midland est à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

Adam (Cu-Au), en partenariat avec Sphinx et opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Adam a été acquise par désignation sur carte. C'est une propriété à fort potentiel en or et en cuivre située à environ 15 kilomètres à l'est de la zone B26 qui est détenue par SOQUEM et à environ 20 kilomètres à l'est de l'ancienne mine Selbaie qui a produit historiquement 56,5 MT à des teneurs de 1,9 % Zn, 0,9 % Cu, 38,0 g/t Ag et 0,6 g/t Au.

La propriété Adam est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à environ 65 kilomètres à l'ouest de la ville de Matagami. Elle comprend un total de 182 cellules couvrant une superficie d'environ 100 kilomètres carrés en Abitibi, Québec. Les gîtes d'or et de cuivre B26 et Zone Est, détenus et travaillés activement par SOQUEM, contiennent respectivement des ressources historiques de 600 000 tonnes métriques à une teneur de 2,9 g/t Au et 2,8% Cu et 750 000 tonnes métriques à 2.0% Cu et 0,4 g/t Au (Source: site web de SOQUEM ; ressources historiques et non conformes au Règlement NI43-101). De plus, des travaux de forage effectués par Excellon Resources Inc. (« Excellon ») en 2012 sur la propriété Beschefer (Zone B-14) située à moins de 7 kilomètres à l'ouest de la propriété Adam, avaient retourné des intersections à haute teneur jusqu'à 13,07 g/t Au sur 8,75 mètres, incluant 58,5 g/t Au sur 1,50 mètre (Source: communiqué de presse d'Excellon daté du 17 avril 2012).

Cette nouvelle acquisition à fort potentiel en or et en cuivre couvre sur plus de 8 kilomètres, le contact régional entre les roches volcaniques tholéitiques du Groupe de Enjalran et les roches volcaniques calco-alcalines du Groupe de Brouillan ainsi qu'un assemblage de roches volcanoclastiques felsiques. La zone B26 est contenue dans des roches volcanoclastiques felsiques à mafiques montrant des altérations en carbonates de fer, chlorite, séricite et silice. Sur la propriété Adam, on retrouve également dans la partie sud un autre contact favorable entre les roches volcaniques du Groupe d'Enjalran et les sédiments du Groupe de Taibi composé de wackes, de mudrocks et de formations de fer. Un indice aurifère obtenu dans un forage historique situé à moins de 5 kilomètres à l'ouest de la propriété Adam avait retourné des valeurs jusqu'à 19,9 g/t Au sur 0,77 mètre (Source: Sigeom feuillet 32E10, GM56241).

Sur la propriété Adam, les levés électromagnétiques historiques Input montrent la présence de plusieurs conducteurs jamais testés par forage et situés à proximité des roches felsiques identifiées près du contact favorable régional entre les groupes d'Enjalran et de Brouillan.

Le 12 décembre 2014, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Adam, sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
À la signature (complété)	20 000	-
Le ou avant le 12 décembre 2015	40 000	400 000
Le ou avant le 12 décembre 2016	50 000	400 000
Le ou avant le 12 décembre 2017	70 000	1 000 000
Le ou avant le 12 décembre 2018	70 000	1 200 000
Total	250 000	3 000 000

La Société est le gérant des travaux durant la période d'option.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Travaux effectués sur les propriétés

Un levé VTEM totalisant approximativement 800 kilomètres a été complété en décembre 2014 afin de couvrir l'ensemble de la propriété. Plusieurs nouveaux conducteurs ont été identifiés près du contact favorable entre les Groupes de Enjalran et de Brouillan.

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T3-15 AAD.

Abitibi Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété et travaux effectués sur les propriétés

La Société a acquis par désignation sur carte 302 claims couvrant une superficie d'environ 16 460 hectares. Aucun travail d'exploration n'a été effectué durant l'Exercice 14, cependant des travaux de compilation des travaux historiques sont en cours sur les blocs Adam, Jeremie, Lac Clément, Manthet, Louvicourt et Duparquet.

Travaux effectués sur les propriétés

La compilation des données historiques est en cours pour les projets en Abitibi. Un levé VTEM d'environ 225 kilomètres vient d'être complété pendant le trimestre T1-15 sur le bloc Jérémie. L'interprétation finale a identifié la présence de plusieurs nouveaux conducteurs associés avec de fortes hausses du champ magnétique. La compilation détaillée est en cours.

GRENVILLE-APPALACHES

Weedon (Cu-Zn-Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Cette propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120 km au sud de la ville de Québec et à la fin de l'Exercice 14 est composée de 168 claims couvrant une superficie de 8 602 hectares. Durant le T3-15 ADD, la Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 13 100 \$ des coûts de propriétés d'exploration pour Weedon.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé TDEM au sol a été complété pendant le trimestre T1-15 sur Weedon dans des secteurs où la gravimétrie et les levés PP ont identifié des anomalies intéressantes et plusieurs conducteurs ont été détectés.

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T3-15 AAD.

Midland est à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

Gatineau Zinc (Zn), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % d'une vaste position de terrain pour le zinc constituée à la fin de l'Exercice 14 de 184 claims couvrant une superficie de 10 368 hectares répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal. Durant le T3-15 AAD, la Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 2 616 \$ des coûts de propriétés d'exploration pour Gatineau.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T3-15 AAD. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Vermillon (Cu-Au), en partenariat avec SOQUEM et opéré par SOQUEM

Description de la propriété

La propriété Vermillon est située à quelque 90 km au sud-ouest de la ville de La Tuque, au Québec et est formée à la fin de l'Exercice 14 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 934 hectares en coentreprise 50/50 avec SOQUEM.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T3-15 AAD.

BAIE-JAMES

Baie-James Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % de 511 claims à la fin de l'Exercice 14, couvrant une superficie de 26 285 hectares dans le territoire de la Baie-James, un territoire susceptible de devenir prochainement un important producteur aurifère au Québec, après la ceinture de l'Abitibi. Durant le Q3-15 AAD, la Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 44 147 \$ des coûts de propriétés d'exploration pour Baie-James Au.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T3-15 AAD.

Midland est à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

Baie-James Uranium (U), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété est localisée dans la région de la Baie-James et est composée de 8 claims.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T3-15 AAD.

Projet Éléonore (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Le projet Éléonore est divisé en trois blocs de claims distincts dont 2 sont à l'intérieur de 25 kilomètres du gisement Éléonore de Goldcorp et un autre situé à 30 kilomètres stratigraphiquement au sud-est. Le projet comprend 246 claims couvrant une superficie totale de 12 889 hectares à la fin de l'Exercice 14.

Travaux effectués sur la propriété

Les levés géophysiques au sol PP et magnétiques (« Mag ») de 31,5 kilomètres ont été complétés dans la partie est de la propriété Éléonore Centre. Ce levé vient compléter et agrandir la couverture du levé de 2013 où plusieurs indices aurifères furent mis à jour par Midland (indices de Golden Gun et Golden Gun Sud). Les résultats finaux du levé sont en attente. Ce levé PP-Mag de 31,5 kilomètres a comme objectif d'identifier des cibles aurifères riches en sulfures qui seront vérifiées lors de la campagne d'exploration estivale. Des travaux de décapage, de rainurage et de prospection sont prévus pour cette campagne d'exploration vont débuter durant le T4-15.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Baie-James Fe (Fe), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Montagne-du-pin consiste en 163 claims, détenus en propriété exclusive, couvrant une superficie de 8 257 hectares sont localisés le long de la route Trans-Taïga, à la Baie James. Durant le T3-15 AAD, la Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 31 410 \$ des coûts de propriétés d'exploration pour Baie-James Fe.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T3-15 AAD.

QUÉBEC / LABRADOR

Ytterby (ÉTR), en partenariat avec JOGMEC et opéré par Midland

Description de la propriété

À la fin de l'Exercice 14, le projet Ytterby est constitué de 1 108 claims au Labrador et est situé entre 200 et 230 kilomètres à l'est et au nord de Schefferville.

Travaux effectués sur la propriété

Des discussions sont en cours avec Japan Oil, Gas and Metals National Corporation (« JOGMEC ») pour décider de la prochaine campagne d'exploration en vue de mieux évaluer le potentiel économique d'extraire les blocs minéralisés du champ de blocs de Strange Lake.

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T3-15 AAD.

NORD DU QUÉBEC

Pallas (PGE), en partenariat avec JOGMEC et opéré par Midland

Description de la propriété

À la fin de l'Exercice 14, la propriété compte un total de 494 claims couvrant une superficie d'environ 22 469 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador à quelque 80 kilomètres à l'ouest de Kuujuaq, Québec.

Le 21 janvier 2014, la Société a signé une entente d'option avec JOGMEC par laquelle JOGMEC a l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans le projet Pallas d'ici le 31 mars 2016, en contrepartie de dépenses d'exploration pour un montant total de 2 000 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

L'acquisition d'un grand nombre de claims dans la Fosse du Labrador pour les platinoïdes et or (EGP + Au) fait suite une méticuleuse compilation des anciens indices trouvés entre 1986 et 2000 par diverses compagnies d'exploration. À l'acquisition des titres, déjà une dizaine d'indices avec plus de 1 g/t d'EGP + Au étaient distribués sur nos titres. Tard en 2013, nous avons ajouté une autre dizaine d'indices comparables en quelques jours d'exploration. Toutes ces minéralisations sont concentrées dans des filons-couche mafiques différenciés contenant des horizons de gabbro minéralisés ressemblants à des reefs (caractérisant un gîte allongé, large et mince).

Suite à la signature de l'entente d'option avec JOGMEC, un levé magnétique aéroporté de haute résolution a été complété durant ce trimestre terminé le 31 mars 2014. Un total de 3,201 kilomètres linéaires avait été complété sur les grilles de Juno-Ceres, Itokawa-Vesta, Gaspar et de Palladin respectivement. Simultanément, Midland a fait l'acquisition de 4 images satellites couleur de haute résolution (50 centimètres par pixel) couvrant les mêmes secteurs.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

À l'été 2014, un programme d'exploration d'une trentaine de jours comprenait principalement de la prospection et de l'échantillonnage en rainures sur les principaux indices d'EGP découverts en 2013 (Ceres, Gaspar, Itokawa, Palladin etc.).

Durant le programme, un total de 730 échantillons de roche choisis a été ramassé sur l'ensemble des blocs de claims de Ceres, Itokawa, Gaspar et de Palladin. Plus de 20% des échantillons ramassés ont retourné des valeurs anormales en EGP + Au incluant 149 échantillons choisis > 0,1 g/t EGP + Au, incluant 92 > 0,2 g/t EGP + Au, incluant 40 > 0,5 g/t EGP + Au, incluant 27 > 0,75 g/t EGP + Au, incluant 15 > 1,0 g/t EGP + Au, incluant 9 > 2,0 g/t EGP + Au, incluant 3 > 4,0 g/t EGP + Au et incluant 1 \geq 12,6 g/t EGP + Au. En général ces échantillons proviennent tous de gabbro avec dissémination de trace à 5% de chalcopyrite et de pyrrhotine combinée.

Les meilleurs résultats viennent du bloc de claims de Gaspar avec un échantillon choisi retournant 12,6 g/t EGP + Au ainsi qu'un autre, quelques mètres adjacent, retournant 2,76 g/t (Indice Athéna). À 500m au nord, sur l'indice Triton, trois autres échantillons choisis retournent 3,2, 0,92 et 0,90 g/t EGP + Au respectivement. Cinq cents mètres plus au nord-ouest et nécessitant plus d'investigation, trois autres échantillons choisis, de zones minéralisées distinctes, ont retournés 0,79, 0,55 et 0,46 g/t EGP + Au. Sur le bloc de claims de Ceres, le meilleur résultat provient d'un nouvel indice situé à 5,600m au NNO de l'indice Ceres et retournant 4,3 g/t EGP + Au. D'autres résultats intéressants proviennent d'une nouvelle zone minéralisée à 4,200m au SSO de Ceres qui a retourné, en échantillons choisis, 4,94, 2,93, 2,85 et 0,93 g/t EGP + Au respectivement. Sur le bloc de claims d'Itokawa, les meilleurs résultats sont de 2,69 et de 2,46 g/t EGP + Au. La majorité des indices cités précédemment ont été investigués plus à fond par de la prospection et/ou de rainurages.

Durant la même période, un total de 1 220 échantillons de rainures, de près d'un mètre de long en général, a retourné de nombreuses anomalies en EGP + Au incluant 268 échantillons de rainures > 0,1 g/t PGE + Au, incluant 86 > 0,25 g/t PGE + Au, incluant 39 > 0,5 g/t PGE + Au, incluant 29 > 0,75 g/t PGE + Au, incluant 21 > 1,0 g/t PGE + Au, incluant, 6 > 2,0 g/t PGE + Au incluant, 2 > 3,0 g/t PGE + Au et un \geq 4.52 g/t PGE + Au.

Les meilleures rainures proviennent à moins de 125m au SSE dans l'extension de l'indice Palladin (Osisko, 2000 et retournant 5.5 g/t EGP + Au). Des rainures, coupées de façon discontinue dans l'axe minéralisé NNO-SSE et sur plus de 90m du NNO au SSE, ont donné 1,57 g/t PGE + Au sur 0,58m ouvert vers l'ouest; 2,24 g/t PGE + Au sur 1,34m; 1,53 g/t PGE + Au sur 0,54m et ouvert des deux côtés; 2,9 g/t PGE + Au sur 1,76m, incluant 4,5 g/t sur 0,80m et ouvert des deux côtés; 0,73 g/t PGE + Au sur 1,07m et ouvert des deux côtés; 1,23 g/t PGE + Au sur 0,43m; et 1,94 g/t Au sur 2,1m incluant 2,65 g/t sur 0,75m et ouvert des deux côtés. Cette zone minéralisée NNO, ouverte des deux côtés, a été suivie sur plus de 260m avec une dernière rainure retournant 1,4 g/t PGE + Au sur 0,82m.

Sur le bloc d'Itokawa, testant un indice trouvé en 2013 et retournant jusqu'à 1,73 g/t EGP + Au, une rainure a retourné 1,32 g/t EGP + Au sur 2,83m incluant 3,5 g/t EGP + Au sur 0,35m. Plus de 130m au NNO, le long du même corridor minéralisé, une rainure a retourné 1,12 g/t EGP + Au sur 2,0m. Plus au nord, une nouvelle zone minéralisée appelée Itokawa Nord, et coupé par deux rainures, a retourné 1,29 g/t EGP + Au sur 0,6m et 1,21 PGE + Au sur 0,36m.

Sur le bloc de Ceres et Gaspar, d'autres rainures ont retourné des valeurs intéressantes variant de 0,5 à 1,0 g/t EGP + Au sur des longueurs submétriques.

Très encouragés par nos résultats, nous travaillons présentement à la planification d'une nouvelle campagne d'exploration pour 2015 qui inclura de la prospection et du rainurage additionnel sur nos meilleures cibles.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Un total de 88 échantillons sélectionnés a été ramassé et a retourné des résultats forts intéressants avec un échantillon choisi situé environ 100m au sud de l'indice Enish qui a retourné 7,12 g/t EGP+Au. Aussi, à 700m au NNO de l'indice Triton sur le bloc de claims de Gaspar, trois échantillons choisis ont retourné 1,12, 0,81 et 0,48 g/t EGP + Au respectivement dans une zone appelée Herculina. Cinquante mètres au sud de l'indice Athena, un autre échantillon choisi a retourné 0,89 g/t EGP + Au. Enfin, 2,700m au NNO de Triton, un groupe de 5 échantillons choisis a retourné 0,95, 0,77, 0,76, 0,59 et 0,58 g/t EGP + Au respectivement. Tous méritent plus de travaux la prochaine saison.

En rainure, un total de 262 échantillons a été coupé testant, en autres, les indices d'Athena, Triton, Enish Est et Palladin. Sur Palladin, et testant une rainure retournant 4,5 g/t EGP + Au sur 0,8m, une nouvelle rainure a retourné 1,58 g/t PGE + Au sur 1,7m incluant 2,0 g/t EGP + Au sur 0,55m.

Sur Athena, deux rainures adjacentes ont retourné 2,5 g/t EGP + Au sur 1,68m et 1,52 g/t PGE + Au sur 4,35m incluant 2,33 EGP + Au sur 1,15m. Près de 30m NNO, le long du même corridor minéralisé, une autre rainure a retourné 1,13 g/t EGP + Au sur 0,5m. Sur l'indice Triton, 4 rainures ont retourné 0,77 g/t EGP + Au sur 1,23m, et quelques mètres au sud 1,7 g/t EGP + Au sur 0,42m et adjacent 1,56 g/t EGP + Au sur 1,09m, et 8m au sud 0,67 g/t EGP + Au sur 0,8m.

Finalement sur Enish Est, sur une série de 10 rainures le long d'un corridor minéralisé d'environ 230m, sept rainures ont retourné 1,29 g/t EGP + Au sur 0,55m, et 47m sud, 0,62 g/t EGP + Au sur 0,58m et, 33m sud, 0,41 g/t EGP + Au sur 1,31m, et 135m sud 0,68 g/t EGP + Au sur 0,75m, et 8m sud, 1,04 g/t EGP + Au sur 0,75m, et adjacente 2,47 g/t PGE + Au sur 1,42m incluant 4,1 g/t sur 0,65m, et 4m sud 2,17 g/t EGP + Au sur 0,74m.

Par forage, nous avons testé les indices de Ceres et Palladin avec 2 trous chacun; et Enish, Athena et Triton avec un trou chacun. Un total de 767 échantillons de carottes pour 950m de forage a été coupé et envoyé à l'analyse. Nos meilleurs résultats en forage sont de 0.60 g/t EGP + Au sur 1.45m incluant 0.94 g/t sur 0.69m et 0.28 g/t EGP + Au sur 8.5m incluant 0.77 g/t sur 1.0m respectivement sur Palladin et Ceres. Très encouragés par nos résultats, nous travaillons présentement à la planification d'une nouvelle campagne d'exploration pour 2015 qui inclura de la prospection et du rainurage additionnel sur nos meilleures cibles.

Une équipe de 8 personnes (géologues et prospecteurs) a été mobilisés sur le projet pour une campagne estivale de prospection d'une durée de trois semaines sur les indices identifiés en 2014. Un programme de rainurage est aussi planifié pour plus tard cet automne sur les meilleures cibles de 2014 et 2015.

Willbob (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Willbob dans la Fosse du Labrador est détenue par Midland à 100%, est constituée d'un total de 51 titres miniers couvrant une superficie d'environ 23,2 kilomètres carrés, et est localisée approximativement à 66 kilomètres à l'ouest-sud-ouest de Kuujuaq (Québec) et dans un cadre géologique similaire au projet Pallas de Midland où des travaux sont présentement en cours en partenariat avec JOGMEC.

Travaux effectués sur la propriété

Cette propriété, nommée Willbob, couvre sur plus de 8 kilomètres une série de filons-couches de gabbro où plusieurs indices aurifères ont été historiquement découverts. Des travaux d'exploration effectués par le Fonds d'Exploration Minière du Nunavik (« FEMN ») de 2004 à 2006 ont rapporté plusieurs indices aurifères qui ont retourné jusqu'à 31,3 g/t Au en échantillons choisis. De l'or visible a été observé sur l'indice Kuni qui a retourné 19,8 g/t Au. Un autre échantillon choisi, à 120m au nord-ouest de Kuni, a retourné 9,5 g/t Au. L'indice Lafrance, localisé à environ 6,5 kilomètres au nord de l'indice Kuni, a retourné jusqu'à 21,9 g/t Au sur des échantillons choisis et les anomalies aurifères sont suivies sur plus de 130 mètres en surface.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Activités d'investissement (suite)

Une rainure sur l'indice Lafrance a retourné 3,0 g/t Au sur 2,90 mètres et une autre à 40 mètres plus au nord a retourné 2,6 g/t Au sur 3,90 mètres. À environ 3,5 kilomètres de l'indice Kuni et dans la même direction que le corridor minéralisé de l'indice Lafrance, le FEMN a rapporté l'indice Polar Bear qui avait donné des valeurs aurifères jusqu'à 6,4 g/t Au. Il est rapporté qu'un corridor aurifère peut être suivi sur plus de 330 mètres dans ce secteur. (Source : Rapport d'activités 2006 du Fonds d'Exploration Minière du Nunavik).

L'échantillonnage effectué par Midland en 2014 dans le corridor aurifère de l'indice Lafrance a retourné jusqu'à 5,4 g/t Au en échantillons choisis. D'autres résultats d'analyse sont en attente. Plusieurs indices aurifères sur la propriété Willbob sont associés à des unités felsiques mises en place dans les filons-couches de gabbro. De plus, un important corridor de déformation encaisse les zones minéralisées. De fortes altérations en ankérite-fuschite-calcite sont associées aux indices aurifères riches en arsénopyrite (indices Kuni, Polar Bear et Lafrance). Ces indices demeurent ouverts dans toutes les directions et n'ont pas été testés par forage.

Midland travaille présentement à la planification d'une première campagne d'exploration pour 2015 qui inclura de la prospection et du rainurage sur les indices Polar Bear, Kuni et Lafrance.

À la fin juillet 2015, un nouveau programme d'exploration a débuté sur le projet aurifère Willbob situé dans la Fosse du Labrador. Cette campagne estivale comprend de la cartographie géologique et du rainurage systématique avec comme objectif de mieux définir les halos d'altération, les concentrations aurifères et les principaux assemblages minéralogiques qui caractérisent les indices de Lafrance, Kuni, Polar Bear et Dupuis.

Génération de projets

Midland a poursuivi ses programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères, et en métaux de base.

Autres activités

Pour l'Exercice 15, Midland entend adopter une attitude proactive à l'égard de l'acquisition de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec. La direction évalue actuellement d'autres opportunités et d'autres projets afin d'améliorer le portfolio de la Société. Des opportunités d'acquisition en dehors du Québec seront également évaluées. Midland va privilégier le partenariat et compte bien attirer de nouveaux partenaires sur ses nouvelles propriétés et ses propriétés détenues à 100 %.

Activités de financement

La principale source de financement de la Société est l'émission de capital-actions.

En décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 263 288 unités respectivement à 0,70 \$ par unité pour un produit brut total de 884 302 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action à 0,95 \$ chacune jusqu'au décembre 2016. De plus, en décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 096 683 actions accréditatives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 906 680 \$.

En mai 2015, la Société a clôturé un placement privé de 20 622 569 unités à un prix de 0,70 \$ par unité pour un produit brut total de 14 435 798 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,15 \$ jusqu'au 3 mai 2018. Dans le cadre de ce placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 457 980 \$ et a émis des bons de souscription - rémunération permettant aux intermédiaires d'acquérir 555 000 actions ordinaires de Midland au prix de 0,70 \$ par action jusqu'au 3 mai 2017.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 17 281 251 \$ au 30 juin 2015 (3 137 673 \$ au 30 septembre 2014).

	Sur une base annualisée
Liquidités requises	\$
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	1 091 000
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	(403 000)
Budget d'exploration payé par Midland (permettra de remplir les obligations de travaux à la suite des placements accréditifs de décembre 2014 pour 906 680 \$)	3 400 000
Crédits miniers	(485 000)
Jalonnement et maintien des propriétés	75 000
Total	3 678 000

La direction est d'avis que la Société pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et maintenir ses propriétés à jour. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Société. La Société pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

Sommaire de l'information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	T3-15	T2-15	T1-15	T4-14
	\$	\$	\$	\$
Produits	42 672	98 516	97 863	74 204
Perte nette	(155 960)	(185 672)	(102 702)	(1 397 949)
Résultat par action	-	(0,01)	-	(0,05)
Actif total	25 078 324	11 044 082	11 187 994	9 892 800
	T3-14	T2-14	T1-14	T4-13
	\$	\$	\$	\$
Produits	27 059	35 856	35 464	2 536
Perte nette	(141 146)	(248 268)	(187 223)	(106 783)
Résultat par action	-	(0,01)	(0,01)	-
Actif total	10 741 442	10 888 313	10 869 758	9 953 971

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Rémunération des principaux dirigeants et transaction entre parties liées

a) Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration ainsi que le président, le vice-président exploration et la chef des finances. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	<u>T3-15 AAD</u>	<u>T3-14 AAD</u>
	\$	\$
Avantages à court terme		
Salaires incluant les primes et avantages	176 215	187 210
Honoraires	56 224	51 261
Honoraires dans les frais d'émission d'action	7 105	-
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'E&E	102 380	97 280
Avantages à long terme		
Rémunération à base d'actions	45 093	133 154
Rémunération à base d'actions capitalisée dans les frais d'E&E	7 516	22 043
Total de la rémunération des principaux dirigeants	<u>394 533</u>	<u>490 948</u>

b) Transaction entre parties liées

Durant le T3-15 AAD, dans le cours normal des affaires, en plus des montants divulgués sur la rémunération des principaux dirigeants :

- ◆ Une société au sein de laquelle René Branchaud (administrateur et secrétaire de la Corporation) est associé a facturé des honoraires légaux totalisant 115 807 \$ (43 663 \$ durant le T3-14 AAD) dont 44 876 \$ (28 858 \$ durant le T3-14 AAD) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 70 931 \$ (14 805 \$ durant le T3-14 AAD) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions;
- ◆ Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef des finances) a facturé des honoraires en comptabilité de 40 935 \$ (36 613 \$ durant le T3-14 AAD) pour son équipe;
- ◆ Des administrateurs et des dirigeants de la Société ont participé au placement privé d'actions accréditives de décembre 2014 pour 79 050 \$ et au placement privé d'unités de mai 2015 pour 15 400 \$ (103 600 \$ dans le placement privé accréditif clôturé en décembre 2013).

Au 30 juin 2015, le montant dû aux parties liées s'élevait à 13 921 \$ (3 705 \$ au 30 juin 2014) et il était comptabilisé comme comptes créditeurs et charges à payer.

Événement subséquent

En août 2015, Sphinx a résilié l'entente sur la propriété Valmond.

Données concernant les actions en circulations

	<u>Au 13 août 2015</u>	<u>Au 30 juin 2015</u>
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	53 259 052	53 259 052
Bons de souscription	21 809 213	21 809 213
Options d'achat d'actions	1 545 000	1 545 000
	<u>76 613 265</u>	<u>76 613 265</u>

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Neuf mois terminés le 30 juin 2015

Arrangements hors bilan

Au cours du T3-15 AAD, la Société n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

Principales estimations comptables

Lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2015, les principaux jugements posés par la direction dans l'application des conventions comptables de la Société et les principales sources d'incertitude liées aux estimations étaient les mêmes que celles qui s'appliquaient aux états financiers annuels pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014.

Instruments financiers

Il n'y a pas de changement important lié à la classification et aux risques reliés aux instruments financiers depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2014.

Facteurs de risques

Il n'y a pas de changement important lié aux facteurs de risques depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2014.

Information prospective

Ce rapport de gestion comporte des énoncés de nature prospective reflétant les objectifs, estimations et attentes de la Société. De tels énoncés peuvent être signalés par l'emploi de verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre » ainsi que l'emploi du futur ou du conditionnel. Par leur nature même, de tels énoncés comportent des risques et des incertitudes. La réalité peut donc différer significativement des prévisions ou attentes de la Société.

Le 13 août 2015

(S) Gino Roger

Gino Roger
Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin
Chef des finances

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

Jean-Pierre Janson, Président du conseil ^{1) 2)}

Gino Roger

Germain Carrière ^{1) 2) 3)}

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

René Branchaud ³⁾

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

2) *Membre du comité de rémunération*

3) *Membre du comité de régie d'entreprise*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef des finances

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeurs

PricewaterhouseCoopers, s.e.n.c.r.l.

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2800

Montréal (Québec)

H3B 2G4

Conseillers juridiques

Lavery, de Billy, s.e.n.c.r.l.

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue University, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888