



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 septembre 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	30
Fonds de roulement	31
Sommaire de l'information trimestrielle	31
Quatrième trimestre	31
Transaction entre parties liées	32
Événement postérieure à la date du bilan	32
Données concernant les actions en circulations.....	33
Régime d'option d'achat d'action	33
Arrangements hors bilan	33
Engagement	33
Principales estimations comptables	33
Instruments financiers.....	35
Facteurs de risques	35
Information prospective.....	38
Information corporative	39

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

Le présent rapport de gestion 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 l'exercice terminé le 30 septembre 2015. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers audités de la Société au 30 septembre 2015 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

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).

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
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
T4-15	1 juillet 2015 au 30 septembre 2015
Exercice 15	1 octobre 2014 au 30 septembre 2015
Exercice 16	1 octobre 2015 au 30 septembre 2016

1. NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée le 2 octobre 1995 et régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec) et est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX (la « Bourse ») sous le symbole MD.

2. PERFORMANCE GLOBALE

Midland a un fonds de roulement de 9 999 139 \$ au 30 septembre 2015 (3 137 673 \$ au 30 septembre 2014) ainsi que 6 496 000 \$ de placements dans des certificats de placement garantis dont les échéances sont plus de 1 an, ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins les trois prochaines années.

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 accréditives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 790 982 \$. 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 \$. Finalement, le 20 novembre 2015, la Société a complété un placement privé par l'émission de 835 365 actions accréditives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 710 060 \$.

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

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 5 229 029 \$ (2 385 109 \$ durant l'Exercice 14) sur ses propriétés dont 4 035 663 \$ a été rechargé aux partenaires (1 626 633 \$ durant l'Exercice 14). Les partenaires opérateurs ont effectué 767 880 \$ de travaux d'exploration (79 819 \$ durant l'Exercice 14). Enfin, la Société a investi 350 195 \$ (264 055 \$ durant l'Exercice 14) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 53 152 \$ a été rechargé aux partenaires (77 717 \$ durant l'Exercice 14).

Pour l'Exercice 15, la Société a enregistré une perte de 629,098 \$ comparativement à 1 974 586 \$ pour l'Exercice 14.

Information annuelle choisie

	Exercice 15	Exercice 14	Exercice 13
	\$	\$	
Produits	301 452	172 583	18 870
Perte	(629 098)	(1 974 586)	(688 090)
Résultat de base et dilué par action	(0,02)	(0,07)	(0,02)

	Au 30 septembre		
	2015	2014	2013
	\$	\$	
Actif total	24 407 655	9 892 800	9 953 971

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les charges totales ont diminué à 1 291 084 \$ pour l'Exercice 15 comparativement à 2 359 597 pour l'Exercice 14.

- 345 000 options ont été octroyées durant l'Exercice 13, 605 000 durant l'Exercice 14 et 475 000 durant l'Exercice 15. Leur juste valeur a été estimée à 251 850 \$ pour l'Exercice 13, 272 250 \$ pour l'Exercice 14 et 123 500 \$ pour l'Exercice 15. Cette juste valeur est comptabilisée sur la période d'acquisition (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 66 913 \$ pour l'Exercice 15) 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 32 035 \$ pour l'Exercice 15). De plus les octrois de l'Exercice 13 et 14 ont eu lieu en février alors que l'octroi de l'Exercice 15 a eu lieu en août ;
- Les honoraires professionnels ont augmenté à 236 859 \$ (197 048 \$ durant l'Exercice 14) liés à davantage d'activités corporatives réalisées au niveau légal et comptable ;
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation ont diminué à 225 826 \$ (1 288 721 \$ durant l'Exercice 14) et tous les détails peuvent être trouvés dans la section activités d'investissement qui se retrouve plus loin dans ce rapport de gestion.

Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 299 418 \$ (165 435 \$ pour l'exercice 14). Durant l'Exercice 15, les projets Casault Jouvex en partenariat avec SOQUEM, le projet Pallas PGE en partenariat avec JOGMEC et les projets Samson et Adam en partenariat avec Sphinx ont été très actifs. Durant l'exercice 14, le projet Pallas PGE et le projet Valmond en partenariat avec Sphinx étaient actifs.

Un recouvrement d'impôt différé de 239 297 \$ (155 863 \$ durant l'Exercice 14) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises les 3 et 17 décembre 2014 (19 décembre 2013 durant l'Exercice 14).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 15	Solde du début	Géologie	Géo-physique	Forage	Géochimie	Coupe de ligne	Déplacement	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paielements sur option	Radiation	Change-ment net	Solde fin Exercice 2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi															
Maritime	232 965	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	232 965
Cadillac															
Laflamme Au	1 310 514	20 540	24 499	25 525	119 290	5 460	4 417	199 731	246	-	(3 262)	-	-	196 715	1 507 229
Patris Au	208 755	8 870	-	7 258	-	-	651	16 779	10 388	(16 779)	-	-	-	10 388	219 143
Casault Au	290 082	88 122	161 205	1 565 884	132 650	47 502	13 916	2 009 279	3 425	(2 003 898)	-	-	-	8 806	298 888
Jouvex Au	346 090	30 124	139 704	282 385	12 166	49 085	8 256	521 720	847	(520 200)	-	-	-	2 367	348 457
Heva Au	18 563	12 012	-	-	1 967	-	2 591	16 570	-	-	-	-	-	16 570	35 133
Valmond Au	123 955	3 700	-	66 107	1 063	-	2 018	72 888	6 787	(72 888)	-	(10 000)	-	(3 213)	120 742
Samson Au	-	57 258	147 106	216 491	18 896	49 530	2 852	492 133	439	(492 133)	-	-	-	439	439
La Peltrie	-	4 700	83 047	-	-	30 000	-	117 747	462	-	-	-	-	118 209	118 209
Adam	-	4 610	152 750	-	-	-	-	157 360	-	(157 360)	-	-	-	-	-
Abitibi Au	36 641	21 033	60 248	-	460	-	1 815	83 556	-	-	(2 356)	-	-	81 200	117 841
Grenville-Appalaches															
Weedon	388 013	10 440	97 870	-	-	-	458	108 768	-	-	(12 502)	-	-	96 266	484 279
CuZnAu															
Gatineau Zn	28 766	126	-	-	-	-	-	126	-	-	-	-	-	126	28 892
Baie James															
Baie James Au	216 677	-	37 758	-	-	-	-	37 758	-	-	(6 378)	-	-	31 380	248 057
Eleonore Au	1 175 139	249 812	95 972	-	8 764	-	16 548	371 096	6 340	-	(25 223)	-	-	352 213	1 527 352
Baie James U	14 686	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14 686)	(14 686)	-
Baie James Fe	42 158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42 158)	(42 158)	-
Québec															
Labrador															
Ytterby ETR	109 090	61 843	-	-	787	-	235	62 865	99	-	-	-	-	62 964	172 054
Nord du Québec															
Pallas PG	216 088	434 673	-	307 100	55 401	-	25 873	823 047	2 817	(772 405)	(156)	-	-	53 303	269 391
Willbob Au	5 116	108 829	-	-	8 934	-	-	117 763	185	-	(11 113)	-	-	106 835	111 951
Génération de projets															
	39 547	19 373	-	-	-	-	470	19 843	-	-	-	-	-	19 843	59 390
TOTAL	4 802 845	1 136 065	1 000 159	2 470 750	360 378	181 577	80 100	5 229 029	32 035	(4 035 663)	(60 990)	(10 000)	(56 844)	1 097 567	5 900 412

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 14	Solde du début	Géologie	Géo-physique	Forage	Géochimie	Coupe de ligne	Déplacement	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiements sur option	Radiation	Change-ment net	Solde fin Exercice 2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi															
Maritime	228 787	760	-	-	-	-	-	760	3 418	-	-	-	-	4 178	232 965
Cadillac Au															
Laflamme Au	1 167 804	16 340	-	111 503	7 516	-	4 238	139 597	4 112	-	(999)	-	-	142 710	1 310 514
Patris Au	179 176	48 929	-	3 591	9 171	-	297	61 988	26 103	(56 178)	(2 334)	-	-	29 579	208 755
Casault Au	214 479	25 590	26 868	-	4 876	14 032	252	71 618	6 862	-	(2 877)	-	-	75 603	290 082
Jouvex Au	237 576	15 200	66 982	-	-	28 898	-	111 080	-	-	(2 566)	-	-	108 514	346 090
Heva Au	16 149	1 520	-	1 200	-	-	-	2 720	-	-	(306)	-	-	2 414	18 563
Valmond Au	113 507	54 252	256 548	152 345	33 395	31 453	6 084	534 077	18 366	(530 277)	(1 528)	(10 190)	-	10 448	123 955
Samson Au	-	4 560	1 063	-	-	-	1 387	7 010	-	(7 010)	-	-	-	-	-
Abitibi Au	-	36 859	-	-	-	-	-	36 859	-	-	(218)	-	-	36 641	36 641
Grenville-Appalaches															
Weedon Cu, Zn, Au	359 196	13 106	19 337	-	1 548	-	-	33 991	-	-	(5 174)	-	-	28 817	388 013
Gatineau Zn	28 648	132	-	-	-	-	-	132	-	-	(14)	-	-	118	28 766
Baie James															
Baie JamesAu	162 521	54 323	-	-	184	-	2 497	57 004	-	-	(2 848)	-	-	54 156	216 677
Eleonore Au	949 831	196 398	14 150	-	10 671	-	3 094	224 313	16 691	-	(15 696)	-	-	225 308	1 175 139
Baie James U	14 686	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14 686
Baie JamesFe	42 158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42 158
Québec															
Labrador															
Ytterby ETR	1 277 720	31 759	122	-	6 825	-	-	38 706	15 501	(15 063)	(3 212)	-	(1 204 562)	(1 168 630)	109 090
Nord du Québec															
Pallas PG	210 168	713 648	156 284	115 055	60 175	-	9 376	1 054 538	5 221	(1 018 105)	(35 734)	-	-	5 920	216 088
Willbob Au	-	4 770	-	-	346	-	-	5 116	-	-	-	-	-	5 116	5 116
Génération de projets															
	36 125	5 600	-	-	-	-	-	5 600	-	-	(2 178)	-	-	3 422	39 547
TOTAL	5 238 531	1 223 746	541 354	383 694	134 707	74 383	27 225	2 385 109	96 274	(1 626 633)	(75 684)	(10 190)	(1 204 562)	(435 686)	4 802 845

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation Propriétés	Actuel Exercice 14			Budget Exercice 15			Actuel Exercice 15			Budget Exercice 16			\$
	Midland	Partenaire	Total										
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Détenues à 100 % par Midland													
Abitibi Au	36 860	-	36 860	69 000	-	69 000	83 556	-	83 556	100 000	-	100 000	
Heva Au	2 720	-	2 720	25 000	-	25 000	16 570	-	16 570	80 000	-	80 000	
Valmond	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 000	-	15 000	
Casault Au	71 618	-	71 618	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Jouvex Au	111 080	-	111 080	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
La Peltrie	-	-	-	200 000	-	200 000	117 747	-	117 747	550 000	-	550 000	
Weedon Cu-Zn-Au	33 991	-	33 991	80 000	-	80 000	108 768	-	108 768	100 000	-	100 000	
Gatineau Zn	132	-	132	20 000	-	20 000	126	-	126	20 000	-	20 000	
Baie James Au	57 004	-	57 004	56 000	-	56 000	37 758	-	37 758	50 000	-	50 000	
Baie James U	-	-	-	10 000	-	10 000	-	-	-	-	-	-	
Baie James Fe	-	-	-	10 000	-	10 000	-	-	-	-	-	-	
Éléonore Au	224 313	-	224 313	311 000	-	311 000	371 096	-	371 096	100 000	-	100 000	
Willbob	5 116	-	5 116	61 000	-	61 000	117 763	-	117 763	400 000	-	400 000	
Génération de projet	5 600	-	5 600	83 000	-	83 000	19 843	-	19 843	40 000	-	40 000	
	548 434	-	548 434	925 000	-	925 000	873 227	-	873 227	1 455 000	-	1 455 000	
Avec option, opérée par Midland et payée par le partenaire													
Valmond Au – Sphinx	3 800	530 277	534 077	-	70 000	70 000	-	72 888	72 888	-	-	-	
Pallas PGE Jogmec	36 433	1 018 105	1 054 538	-	500 000	500 000	13 514	809 533	823 047	225 000	225 000	450 000	
Samson – Sphinx	-	7 010	7 010	-	500 000	500 000	-	492 133	492 133	50 000	-	50 000	
Adam – Sphinx	-	-	-	-	-	-	-	157 360	157 360	50 000	-	50 000	
Casault – Soquem	-	-	-	-	762 000	762 000	5 381	2 003 898	2 009 279	-	1 345 000	1 345 000	
Jouvex - Soquem	-	-	-	-	238 000	238 000	1 520	520 200	521 720	-	510 000	510 000	
	40 233	1 555 392	1 595 625	-	2 070 000	2 070 000	20 415	4 056 012	4 076 427	325 000	2 080 000	2 405 000	
Avec option, détenue à 100 % par MD, opérée et payée par le partenaire													
Patris – Teck	5 810	56 178	61 988	-	445 000	445 000	-	781 225	781 225	-	300 000	300 000	
Co-entreprise													
Maritime-Cadillac-Au - Agnico Eagle opérateur (51 %)	760	3 619	4 379	25 000	25 000	50 000	-	-	-	25 000	25 000	50 000	
Vermillon – Soquem 52,5 %	-	76 200	76 200	-	-	-	-	3 434	3 434	-	-	-	
Ytterby REE – Jogmec 49,5 %	23 642	15 063	38 705	10 000	10 000	20 000	-	62 865	62 865	20 000	-	20 000	
Laflamme Au – Aurbec 35,1 %	139 597	-	139 597	195 000	-	195 000	199 731	-	199 731	100 000	-	100 000	
	163 999	94 882	258 881	230 000	35 000	265 000	199 731	66 299	266 030	145 000	25 000	170 000	
	758 476	1 706 452	2 464 928	1 155 000	2 550 000	3 705 000	1 093 373	4 903 536	5 996 909	1 925 000	2 405 000	4 330 000	

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Lorsque les travaux sont effectués et payés par les partenaires, les dépenses ne sont pas incluses dans les livres comptables de Midland. Le tableau de la page précédente présente tous les travaux effectués sur les propriétés de Midland incluant les travaux payés et exécutés par les partenaires opérateurs. Ce tableau n'inclut pas la rémunération à base d'actions capitalisée.

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

- **Nouvelles découvertes aurifères à haute teneur sur Willbob**
- **Plusieurs nouveaux reefs d'EGP identifiés sur Pallas**
- **Nouvelles zones aurifères découvertes sur Casault**
- **Hautes teneurs aurifères obtenues par prospection sur Heva**
- **Nouvelles cibles prioritaires identifiées sur Jouvex**
- **Levés PP en cours sur La Peltrie et Patris**
- **13 913,7 mètres forés durant l'Exercice 15**

ABITIBI

4.1 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-Larder et est composée de 7 claims. La Société détient 49 % de la propriété Maritime-Cadillac. Cette propriété est assujettie à une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR »); la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$.

En vertu de l'entente signée en juin 2009 et amendée en novembre 2012 et mai 2013, Agnico Eagle Mines Limited (« Agnico Eagle ») et la Société sont en coentreprise sur la propriété Maritime-Cadillac et les travaux futurs sont partagés selon le ratio 51 % Agnico Eagle - 49 % la Société.

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 l'Exercice 15 par le partenaire Agnico Eagle Mines. De nouvelles cibles d'exploration seront définies pour l'Exercice 16 dans ce secteur de la faille Cadillac.

4.2 Laflamme (Au Ni-Cu-EGP), en partenariat avec Mines Aurbec inc. 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. Au 30 septembre 2015, la propriété Laflamme consiste en un total de 506 claims couvrant une superficie d'environ 26 630 hectares. Au 30 septembre 2015, la Société détient 64.9 % de la propriété.

Le 17 août 2009, la Société a signé une entente avec Mines Aurbec inc. (« Aurbec ») (antérieurement une filiale de North American Palladium Ltd.) qui a été vendue à Minéraux Maudore ltée en mars 2013. En juillet 2011, Aurbec a gagné sa participation indivise de 50 % dans la propriété Laflamme mais ne contribue plus aux travaux d'exploration depuis décembre 2012, se faisant ainsi diluer. En janvier 2015, Aurbec a déclaré faillite et le processus de liquidation est en cours.

La Société a abandonné certains claims durant l'Exercice 15 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 14 690 \$ des coûts de propriétés d'exploration (2 784 \$ durant l'Exercice 14).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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.

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.

Un programme de forage est présentement en préparation pour l'Exercice 16. Cette campagne aura comme objectif principal de tester une anomalie BHEM "off-hole" détectée dans le sondage de découverte de l'indice de Ni-Cu-EGP (sondage LA-11-08).

4.3 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. Au 30 septembre 2015, cette propriété compte un total de 248 claims couvrant une superficie d'environ 10 284 hectares. Certains claims sont assujettis aux redevances NSR suivantes :

- 1 % rachetable pour 500 000 \$ par tranche de 0,5 % pour un total de 1 000 000 \$;
- 1,5 % rachetable pour 500 000 \$ par tranche de 0,5 % pour un total de 1 500 000 \$.
- 2 % rachetable pour 1 000 000 \$ par tranche de 1 % pour un total de 2 000 000 \$;
- 2 % rachetable pour 1 000 000 \$ par tranche de 1 % pour un total de 2 000 000 \$;
- 2 % rachetable pour 500 000 \$ pour la première tranche de 1 % et pour 1 000 000 \$ pour la deuxième tranche de 1 %, pour un total de 1 500 000 \$.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

La Société a signé une entente d'option avec Ressources Teck Itée (« Teck ») le 6 septembre 2013 et l'a amendée le 20 mai 2014 afin d'accommoder les délais pour obtenir les permis d'exploration. Selon l'entente, Teck a l'option d'acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Patris en contrepartie des termes suivants :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
Première Option pour une participation initiale de 50 %		
Le ou avant le 31 août 2015 (engagement ferme) (complété)	-	500 000
Le ou avant le 31 août 2016	-	800 000
Le ou avant le 31 août 2017	-	1 700 000
	-	3 000 000
Deuxième Option pour une participation additionnelle de 10 %		
Le ou avant le 31 août 2019, des dépenses d'exploration de 500 000 \$ et des paiements de 60 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 2 %	300 000	2 500 000
Troisième Option pour une participation additionnelle de 5 %		
Le ou avant le 31 août 2021, des dépenses d'exploration de 1 000 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 1 %	-	5 000 000
Total pour une participation maximale de 65 %	300 000	10 500 000

Teck sera le gérant des travaux durant la première option.

Travaux effectués sur la propriété

Pendant le 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.

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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, chalcopryrite, 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.

Un levé de polarisation provoquée totalisant 18,0 kilomètres est présentement en cours afin de vérifier la présence d'anomalies sur environ 2,5 kilomètres latéralement à cette zone d'altération identifiée dans le sondage PAT-15-05.

4.4 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. Au 30 septembre 2015, cette propriété compte un total de 300 claims couvrant une superficie d'environ 16 507 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 coentreprise au moment de l'exercice de cette option, sous réserve des conditions suivantes :

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

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

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Un levé PP Orevision a été complété durant le T2-15 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 a aucune valeur significative d'obtention 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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.

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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.

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 ces sondages.

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 15 sondages totalisant 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).

Voici la description des sondages de la campagne estivale 2015.

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 séricitisé 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 séricitisé 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

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. 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 chalcopryrite. 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 chalcopryrite 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 bréchiue. 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

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. 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.

Voici les résultats d'analyses pour cette campagne estivale 2015 qui ont été reçus durant T4-15.

Le sondage **CAS-15-53** a été foré vers l'ouest dans le but de vérifier la possibilité d'un système de veines aurifères orientées plus ou moins nord-sud. Ces veines n'avaient pas été intersectées antérieurement, car les sondages forés avaient une orientation vers le nord. De 163,80 à 164,00 mètres et de 169,00 à 169,60 mètres, deux zones aurifères interprétées comme étant correspondantes avec celle de la découverte de 2012 dans le sondage CAS-12-07, ont rapporté respectivement des valeurs de 8,3 g/t Au sur 0,20 mètre et de 6,1 g/t Au sur 0,60 mètre.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

En addition à cette zone, trois (3) nouvelles zones de veines de quartz aurifères ont été intersectées un peu plus à l'ouest et ont rapporté :

- 3,8 g/t Au sur 0,60 mètre (De 277,90 à 278,50 mètres)
- 5,4 g/t Au sur 1,00 mètre (De 295,00 à 296,00 mètres)
- 6,9 g/t Au sur 1,10 mètre (De 335,00 à 336,10 mètres)

De plus, certaines autres zones anormales en or ont aussi été identifiées dans le sondage **CAS-15-53** et ont rapporté :

- 0,38 g/t Au sur 4,50 mètres (De 150,00 à 154,50 mètres)
- 0,98 g/t Au sur 1,00 mètre (De 176,00 à 177,00 mètres)
- 0,58 g/t Au sur 1,15 mètre (De 209,45 à 210,60 mètres)
- 0,35 g/t Au sur 3,05 mètres (De 274,85 à 277,90 mètres)

Ces nouveaux indices demeurent inexplorés et ouverts dans toutes les directions et ils identifient un nouveau potentiel sur plus de 10 kilomètres pour de possibles structures orientées nord-sud près du contact nord du pluton syntectonique de Turgeon.

Secteur du porphyre aurifère (QFP)

Au cours de cette campagne de forage estivale, un total de quinze (15) sondages totalisant 5 002,00 mètres a été complété. De ce nombre, cinq (5) sondages, les sondages CAS-15-55 à CAS-15-59, ont été implantés dans le secteur de l'intrusion porphyrique aurifère qui, l'hiver dernier, avait été mise à jour dans le sondage CAS-15-44. Ces cinq derniers, étalés sur une distance de plus de 2 kilomètres, ont intersecté plusieurs valeurs aurifères anormales associés avec des intrusions porphyriques ou des gabbros altérés en silice, en séricite et localement en hématite, confirmant ainsi l'excellent potentiel aurifère de ce secteur qui est situé stratégiquement dans une zone plissée au contact entre le bassin de conglomérats de type "Timiskaming" et les volcanites mafiques. De plus, de nouvelles zones anormales ont été intersectées pour la première fois dans les roches volcaniques mafiques au contact nord de l'intrusion porphyrique. Parmi les meilleures zones anormales supérieures à 150 ppb Au sur au moins un demi-mètre recoupé dans ce secteur, notons :

Sondage **CAS-15-55** (Sondage foré vers l'ouest pour vérifier une possible structure nord-sud)

- 0,64 g/t Au sur 0,50 mètre (De 173,70 à 174,20 mètres)

Sondage **CAS-15-56** (Sondage foré en ciseau avec le sondage CAS-15-44)

- 0,29 g/t Au sur 5,05 mètres (De 90,50 à 95,55 mètres)
- 0,16 g/t Au sur 1,50 mètre (De 117,00 à 118,50 mètres)
- 0,15 g/t Au sur 1,50 mètre (De 190,00 à 191,50 mètres)

Sondage **CAS-15-57** (Sondage foré vers le nord à 600 mètres à l'est du CAS-15-56)

- 0,22 g/t Au sur 1,50 mètre (De 35,00 à 36,50 mètres)
- 0,18 g/t Au sur 0,50 mètre (De 38,33 à 38,83 mètres)
- 0,16 g/t Au sur 0,80 mètre (De 97,45 à 98,25 mètres)
- 0,19 g/t Au sur 0,50 mètre (De 122,50 à 123,00 mètres)
- 0,52 g/t Au sur 0,50 mètre (De 129,10 à 129,60 mètres)
- 0,24 g/t Au sur 1,00 mètre (De 183,00 à 184,00 mètres)
- 0,18 g/t Au sur 1,10 mètre (De 204,00 à 205,10 mètres)
- 0,15 g/t Au sur 0,60 mètre (De 385,90 à 386,50 mètres)

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Sondage **CAS-15-58** (Sondage foré vers le sud à 330 mètres à l'ouest du CAS-13-28A)

- 0,22 g/t Au sur 3,00 mètres (De 145,00 à 148,00 mètres)
- 0,20 g/t Au sur 0,80 mètre (De 152,00 à 152,80 mètres)
- 0,42 g/t Au sur 0,50 mètre (De 171,00 à 171,50 mètres)
- 0,31 g/t Au sur 6,00 mètres (De 199,00 à 205,00 mètres)

Sondage **CAS-15-59** (Sondage foré vers le nord-ouest à 600 mètres au sud-ouest du CAS-15-58)

- 0,20 g/t Au sur 2,50 mètres (De 192,50 à 195,00 mètres)
- 0,39 g/t Au sur 1,50 mètre (De 249,50 à 251,00 mètres)

Les autres sondages complétés au cours de cette campagne afin de tester des cibles géologiques et structurales ainsi que des cibles régionales géophysiques de polarisation provoquée et de TDEM, n'ont pas retourné de valeurs aurifères significatives malgré le fait que l'ensemble des cibles ait été expliqué par la présence de sulfures.

Une nouvelle campagne de forage de huit (8) trous totalisant environ 2 800 mètres vient de débuter et sera complétée au cours de l'Exercice 16.

4.5 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. Au 30 septembre 2015, la propriété consiste en 378 claims couvrant une superficie d'environ 21 102 hectares. Durant l'Exercice 14, la Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 150 \$ en 2014 des coûts de propriétés d'exploration.

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.

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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.

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 hématitisés 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.

Un levé de polarisation provoquée de 35 kilomètres a été complété durant T4-15. Ce levé a été effectué le long du conducteur formationnel marquant le contact entre les sédiments du Groupe de Taibi et les volcanites du Groupe de Cartwright. Plusieurs anomalies ont été identifiées par ce levé et une campagne de trois forages totalisant 850 mètres est en cours de préparation pour l'Exercice 16.

4.6 Heva (Au), opéré 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 49 % Midland -51 % Agnico Eagle. Le bloc Heva Est est situé à environ 4 kilomètres plus au sud-est et est composé de 28 claims contigus positionnés principalement dans les sédiments du Groupe de Cadillac juste au nord du Groupe de Piché.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

Au cours de T4-15. Des travaux de prospection et d'échantillonnage en rainures ont été complétés dans la partie ouest du Bloc Heva Ouest. Suite à ces récents travaux, les meilleurs résultats aurifères ont retourné des valeurs de 18,0 g/t Au et de 5,1 g/t Au provenant de l'échantillonnage d'une ancienne tranchée dynamitée et datant de plus d'une vingtaine d'années retrouvée lors des travaux de reconnaissance ainsi qu'une valeur de 5,6 g/t Au obtenue lors de l'échantillonnage d'un amas de roches minéralisées retrouvées à proximité de l'indice Dempsey-Cadillac datant des années 1930.

De plus, quelques nouveaux indices aurifères ont été découverts lors des travaux de prospection, dont un affleurement de conglomérat qui a retourné 1,9 g/t Au et un bloc anguleux minéralisé qui a retourné une valeur de 1,1 g/t Au. Plusieurs rainures complémentaires effectuées sur les tranchées datant de 2010 ont retourné des valeurs anormales en or, incluant des intervalles de 0,57 g/t Au sur 1,30 mètre (tranchée 2010-05) ainsi que de 0,18 g/t Au sur 1,00 mètre, 0,17 g/t Au sur 0,70 mètre et de 0,12 g/t Au sur 0,60 mètre (tranchée 2010-01).

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

4.7 Valmond (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2015, 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 Ressources Sphinx Itée (« Sphinx ») par laquelle Sphinx avait l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Valmond, sous réserve de 250 000 \$ de paiements en espèces (30 000 \$ complétés) et 2 500 000 \$ travaux d'exploration (670 350 \$ complétés). 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.

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

Description de la propriété

Au 30 septembre 2015, la propriété Samson compte 551 claims couvrant une superficie d'environ 30 592 hectares à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami, en Abitibi au Québec.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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, sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèces	Travaux
	\$	\$
À la signature (complété)	40 000	-
Le ou avant le 3 septembre 2015 (350 000 \$ engagement ferme) ¹⁾	40 000	500 000
Le ou avant le 3 septembre 2016	50 000	700 000
Le ou avant le 3 septembre 2017	70 000	900 000
Le ou avant le 3 septembre 2018	75 000	1 400 000
Total	275 000	3 500 000

1) Les termes du paiement en espèces dû le 3 septembre 2015 sont en négociation. L'engagement de travaux est complété.

- La Société sera l'opérateur durant l'option;
- À la suite de l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée;
- Si un partenaire est dilué à 10 % ou moins, sa participation sera convertie en une royauté NSR de 2 %, dont 1 % peut être racheté pour 1 500 000 \$.

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.

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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 T4-15 cependant Midland et Sphinx ont approuvé un nouveau programme d'exploration consistant en des levés PP suivis par du forage sur les meilleurs indices aurifères connus sur la propriété. Ce nouveau programme est conditionnel au financement par Sphinx.

4.9 La Peltrie, opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2015, la propriété La Peltrie est constituée de 387 claims couvrant une superficie d'environ 21 336 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.

Travaux effectués sur les propriétés

Une coupe de ligne ainsi qu'un levé de polarisation provoquée de plus de 100 kilomètres ont débuté durant T4-15 et sont toujours en cours. Les résultats sont attendus pour l'Exercice 16 en préparation pour une campagne de forage à l'hiver 2016.

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

4.10 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. Au 30 septembre 2015, elle comprend un total de 194 cellules couvrant une superficie d'environ 10 793 hectares en Abitibi, Québec.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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-alkalines 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 espèces	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.

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.

4.11 Abitibi Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété et travaux effectués sur les propriétés

La Société a acquis par désignation sur carte 178 claims couvrant une superficie d'environ 9 553 hectares.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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.

Sur Jérémie, quelques grilles de suivi géophysique au sol sont en cours de planification pour l'Exercice 16.

GRENVILLE-APPALACHES

4.12 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 au 30 septembre 2015 est composée de 132 claims couvrant une superficie de 7 121 hectares. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de :

- 1 % rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0,5 % pour un total de 1 000 000 \$;
- 0,5 % rachetable sur paiement de 500 000 \$;
- 1,5 % sur tous les métaux à l'exception de l'or et l'argent, rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0.5 % pour un total de 1 500 000 \$.

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 13 100 \$ (9 200 \$ durant l'Exercice 14) des coûts de propriétés d'exploration.

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.

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

4.13 Gatineau Zinc (Zn), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % d'une vaste position de terrain pour le zinc constituée au 30 septembre 2015 de 92 claims couvrant une superficie de 5 247 hectares répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal. La Société possède des claims miniers dans la région de Gatineau. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 9 344 \$ (2 693 \$ durant l'Exercice 14).

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant l'Exercice 15. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet

4.14 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 au 30 septembre 2015 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 934 hectares en coentreprise 52,5 % SOQUEM/ 47,5 % Midland.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

Durant T4-15, des travaux de géochimie de sols et de prospection ont été complétés, les résultats sont en attente.

BAIE-JAMES

4.15 Baie-James Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % de 323 claims au 30 septembre 2015, couvrant une superficie de 16 693 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. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 66 293 \$ des coûts de propriétés d'exploration (8 686 \$ durant l'Exercice 14).

Travaux effectués sur la propriété

Des travaux de prospection ont été complétés durant T4-15 sur le projet Baie-James Or. Les résultats d'analyses finaux sont en attente.

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

4.16 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 289 claims couvrant une superficie totale de 15 139 hectares au 30 septembre 2015.

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.

Au cours de T4-15, des travaux de décapage et de prospection ont été complétés en suivi sur les anomalies PP identifiées dans la partie nord de la propriété. Les résultats finaux sont en attente.

4.17 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 au 30 septembre 2015. La Société a radié cette propriété en septembre 2015 pour 24 577 \$ car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

4.18 Baie-James Fer (Fe), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Baie-James Fer consiste en 71 claims au 30 septembre 2015, détenus en propriété exclusive, couvrant une superficie de 3 621 hectares sont localisés le long de la route Trans-Taïga, à la Baie James. Société a radié cette propriété en septembre 2015 pour 97 822 \$ car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché (une radiation partielle de 73 717 \$ a été comptabilisé durant l'Exercice 14).

NORD DU QUÉBEC

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

Description de la propriété

Au 30 septembre 2015, la propriété compte un total de 560 claims couvrant une superficie d'environ 25 482 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador à quelque 80 kilomètres à l'ouest de Kuujjuaq, Québec.

Le 21 janvier 2014, la Société a signé une entente d'option avec Japan Oil, Gas and Metals National Corporation (« JOGMEC ») par laquelle JOGMEC a l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans la propriété Pallas EGP d'ici le 31 mars 2016, en contrepartie de dépenses d'exploration pour un montant total de 2 000 000 \$, répartis comme suit :

	Travaux
	\$
Le ou avant le 31 mars 2014 (complété)	250 000
Le ou avant le 31 mars 2015 (complété)	700 000
Le ou avant le 31 mars 2016 (complété)	1 050 000
Total	2 000 000

Midland agira à titre d'opérateur tant qu'elle détiendra un intérêt égal ou supérieur à 50 % dans le projet.

En septembre 2015, JOGMEC a complété 2 000 000 de dépenses d'exploration et peut maintenant exercer son option d'acquérir un intérêt de 50 % dans la propriété Pallas EGP.

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 le trimestre terminé le 31 mars 2014.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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.

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.). Ces travaux ont mené à la découverte de nouveaux indices dont certains ont fait l'objet de rainurages et de forages.

Durant le T4-15, une campagne de reconnaissance conduit à la découverte de plusieurs nouveaux indices avec des teneurs atteignant jusqu'à 31,0 g/t EGP + Au. Avec l'objectif de trouver plus d'indices, le programme d'exploration de l'été 2015 a été très prolifique avec la découverte de 42 nouveaux indices retournant plus de 1 g/t EGP + Au incluant 18 indices avec plus de 2 g/t EGP + Au provenant d'un total de 426 échantillons récoltés sur les blocs de claims de Ceres, Itokawa et Gaspar. Le programme a aussi permis d'identifier plusieurs nouveaux corridors enrichis en EGP et d'en étendre latéralement d'autres qui étaient déjà connus.

Sur le bloc de claim de Cérés, trois nouveaux corridors minéralisés (reefs) ont été découverts et 3 corridors déjà connus ont été étendus latéralement. Près du l'indice Cérés (2,9 g/t EGP + Au), à 350 mètres au sud, un nouvel indice a été découvert avec un échantillon choisi retournant 5,2 g/t EGP + Au étendant ainsi le corridor minéralisé plus au sud. Le corridor minéralisé de Cérés peut maintenant être tracé sur 2 100 mètres. À 400 mètres au sud-ouest de l'indice de Cérés, un nouveau corridor minéralisé a été découvert avec des échantillons choisis retournant 1,2, 1,0 et 1,0 g/t EGP + Au. Quelques 1 700 mètres au sud de l'indice Cérés, un nouveau corridor à très haute teneur orienté NNO a été découvert avec des valeurs très significatives de 31,0 et de 7,5 g/t EGP + Au provenant d'échantillons choisis espacés de 215 mètres. L'alignement de nos récents résultats combiné aux anciens, définit un nouveau corridor anomal traçable sur près de 7 kilomètres.

Plus loin au nord, toujours orienté NNO avec l'indice de Cérés riche en EGP, quatre échantillons choisis autour de l'indice Cynthia trouvé en 2014 (4,9 g/t EGP + Au) ont confirmé la présence d'EGP et retourné des valeurs de 3,0, 1,3, 1,1 et 1,1 g/t EGP + Au. À 1 600 mètres au NNO de l'indice de Cynthia, un nouveau corridor minéralisé de 3 000 mètres nommé Big Papi Reef a été découvert et défini par une succession de plus de 25 échantillons retournant plus de 0,5 g/t EGP + Au et incluant 14 résultats avec plus de 1 g/t; et 5 résultats avec plus de 2 g/t atteignant jusqu'à un maximum de 3,1 g/t EGP + Au. Dans la partie ouest du bloc de claims de Cérés le long du corridor d'Enish, 5 nouveaux indices ont retourné 2,3, 2,2, 1,8, 1,7 et 0,8 g/t EGP + Au et ils sont situés sur le même corridor à 1 770 mètres, 2 200 mètres, 2 300 mètres, 3 500 mètres et 5 200 mètres respectivement au nord de l'indice Enish (7,1 g/t EGP + Au). Ce corridor minéralisé à lui seul fait 5 kilomètres de long. Plus près de l'indice Enish, un nouvel échantillon choisi retournant 2,2 g/t EGP + Au a permis d'allonger le corridor de 230 mètres plus au nord. Aucun de ces nouveaux indices n'a été rainuré ou testé par forage.

Sur le bloc de claim de Gaspar, 3 corridors minéralisés connus ont été étendus latéralement et un nouveau corridor a été découvert. Prospectant autour de l'indice Herculina (jusqu'à 1,1 g/t EGP + Au) qui avait été trouvé en 2014, 3 nouveaux échantillons choisis ont retourné 1,1, 1,1 et 1,2 g/t EGP + Au. Un kilomètre plus au nord, des échantillons choisis ont retourné 3,3, 2,5, 1,1 et 0,9 g/t EGP + Au étendant ainsi le corridor (reef) d'environ 600 mètres plus au NNO pour une longueur totale de 1 800 mètres. Aussi, en prospectant autour des indices d'Olympus (0,9, 0,8 et 0,6 g/t EGP + Au) trouvé en 2014, 3 nouveaux échantillons choisis ont retourné 2,9, 1,1 et 0,9 g/t EGP + Au allongeant le corridor minéralisé à 1 000 mètres. De plus, un nouvel indice isolé situé entre les corridors d'Olympus et d'Herculina a retourné 2,0 g/t EGP + Au. Ce dernier indice pourrait potentiellement définir un nouveau corridor porteur d'EGP. Aucun de ces nouveaux indices n'a été rainuré ou testé par forage.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Sur le bloc de claims d'Itokawa, un nouveau corridor minéralisé (reef) a été découvert et un corridor connu a été étendu latéralement. Situé dans la partie centre-sud du bloc de claims, 2 échantillons choisis séparés de 30 mètres définissent une nouvelle zone minéralisée avec des valeurs de 6,2 et 0,9 g/t EGP + Au. Situé le long du même linéament magnétique de directions NNO, une autre découverte a retourné 1,0, 0,7 et 0,4 g/t EGP + Au formant un nouveau corridor minéralisé de 1 800 mètres et ouvert dans les deux directions. En prospectant dans l'orientation de l'indice Itokawa (1,3 g/t EGP + Au sur 2,8 mètres incluant 4,1 g/t EGP + Au sur 0,3 mètres) et guidé par les données du levé magnétique aéroporté de 2014, un nouvel indice a été trouvé 500 mètres au NNO et a retourné 1,5 g/t EGP + Au. Un autre chapelet d'échantillons choisis, 3 000 mètres dans le même corridor, a retourné 0,7, 0,6 et 0,5 g/t parmi d'autres valeurs anormales en EGP + Au. Aucun de ces nouveaux indices n'a été rainuré ou testé par forage.

Dans une phase subséquente de travaux, Midland a rainuré 17 de ces nouveaux indices avec la collecte de 724 échantillons d'environ un demi-mètre. Les résultats sont en attentes.

4.20 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 au 30 septembre 2015 d'un total de 215 titres miniers couvrant une superficie d'environ 9 513 hectares, 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 120 m 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.

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Durant le T4-15, une campagne de reconnaissance a été menée sur le projet aurifère Willbob avec la collecte 10 et 47 échantillons choisis respectivement dans les secteurs des indices Lafrance et Kuni; ce dernier situé environ 6 kilomètres plus au sud. Le meilleur résultat obtenu retourne une teneur atteignant plus de 77,6 g/t Au. Cette nouvelle occurrence aurifère est bien située à l'intérieur d'un corridor aurifère de haute teneur avec plusieurs occurrences, le long de la même stratigraphie, comme l'indice 31 qui retourne jusqu'à 31.0 g/t Au, l'indice Kuni (jusqu'à 19.8 g/t Au), l'indice Lafrance (jusqu'à 21.9 g/t Au), l'indice Dupuis est (jusqu'à 15.0 g/t Au) et l'indice Polar Bear (jusqu'à 6.4 g/t Au). La campagne de 2015 a aussi permis la découverte de 2 nouveaux indices dont le premier situés à 500 m au sud de l'indice Kuni a retourné 1,25 g/t Au et plus près, le second un nouvel échantillon polymétallique choisi, a retourné 1,17 g/t Au, 132 g/t Ag, 8,47 % Pb et 7,11 % Zn. Aucun de ces nouveaux indices n'a fait l'objet de rainurage ou de forage dans le passé.

Le programme estival de 2015 incluait aussi un échantillonnage systématique aux 50 mètres sur le système minéralisé de Willbob (Lafrance) avec l'intention de mieux cartographier le halo d'altération de quartz-carbonate de fer qui enveloppe son système aurifère. L'échantillonnage a couvert une aire de 350 par 500m centrée sur l'indice Willbob. Une revue des résultats géochimiques permet de définir une aire anormale en or, cuivre, plomb, zinc et soufre sur 350 m de long par 50 m de large. Durant l'échantillonnage systématique, trois rainures d'environ un demi-mètre chacune ont retourné 4,72, 3,49 et 2,68 g/t Au respectivement, alors que la prospection menée dans le même secteur a retourné 4 échantillons titrant 9,34, 2,68, 2,44 et 1,55 g/t Au. Ces indices demeurent ouverts dans toutes les directions et n'ont jamais été testés par forage.

Suite à ces résultats encourageants, Midland a augmenté sa position en ajoutant 135 nouveaux claims à la propriété Willbob.

Dans une seconde phase de reconnaissance, un nouveau corridor aurifère nommé Golden Tooth est découvert à 2,0 kilomètres à SO de l'indice Kuni. Les résultats de trente échantillons prélevés le long d'une zone de cisaillement altérée en quartz-albite, confirment la présence d'or avec dix valeurs de plus de 3,0 grammes par tonne d'or (« g/t Au ») avec une valeur atteignant 25,2 g/t Au. La zone cisailée NNO-SSE et traçable sur au moins 300 mètres par 25 mètres de large, est marquée par des injections de quartz-albite traversé de veines d'arsénopyrite millimétriques multiples et massives dans une roche intrusive felsique très silicifiée, ankéritisée et hématisée avec arsénopyrite et pyrite disséminée dans les épontes.

Certains de ces nouveaux indices ont été rainurés et les résultats d'analyse sont en attentes.

QUÉBEC / LABRADOR

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

Description de la propriété

Au 30 septembre 2015, le projet Ytterby est constitué de 261 claims au Labrador et 151 claims au Québec. Le projet est situé entre 200 et 230 kilomètres à l'est et au nord de Schefferville.

Les claims sur le bloc principal sont conservés et les autres sur les autres blocs sont abandonnés, ainsi la Société a procédé à une radiation partielle de 1 230 273 \$ durant l'Exercice 14.

Le 23 février 2010, la Société a signé une lettre d'entente (puis une lettre d'entente définitive le 29 juillet 2011) avec JOGMEC par laquelle JOGMEC a gagné le droit à une participation conjointe de 50 % dans la propriété Ytterby, en contrepartie de 2 700 000 \$ de travaux d'exploration. Au 30 septembre 2015, JOGMEC n'avait pas encore donné son avis d'exercer son droit. Au printemps 2015, JOGMEC a indiqué qu'elle ne participerait pas au programme estival d'exploration et son intérêt a été dilué à 49.5 %.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

Des discussions sont en cours avec 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.

Durant le T4-15, Midland a complété une campagne d'échantillonnage de roche sur le champ de bloc de Strange Lake. Un total de 70 échantillons a été récolté. Les résultats d'analyses confirment la présence d'oxydes de terre rares dans les échantillons sélectionnés et retournent une moyenne de 0.63 % TREO + Y₂O₃ dont 38 % sont des terres rares lourdes.

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

Midland a attitude proactive à l'égard de l'acquisition de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec. La direction évalue constamment 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 %.

5. ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

La principale source de financement de la Société est l'émission d'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 accréditives 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.

Subséquemment au 30 septembre 2015, la Société a complété le 20 novembre 2015 un placement privé de 835 365 actions accréditives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 710 610 \$.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

6. FONDS DE ROULEMENT

Midland a un fonds de roulement de 9 999 139 \$ au 30 septembre 2015 (3 137 673 au 30 septembre 2014) ainsi que 6 496 000 \$ de placements dans des certificats de placement garantis dont les échéances sont plus de 1 an.

	Sur une base annualisée
Liquidités requises	\$
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	1 141 000
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	(323 000)
Budget d'exploration payé par Midland (permettra de remplir les obligations de travaux à la suite des placements accréditifs de novembre 2015 pour 710 060 \$)	1 925 000
Crédits miniers	(65 000)
Jalonnement et maintien des propriétés	75 000
Total	2 753 000

La direction est d'avis que la Société pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et gardera 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.

7. SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-15	T3-15	T2-15	T1-15
	\$	\$	\$	\$
Produits	62 401	42 672	98 516	97 863
Perte nette	(184 764)	(155 960)	(185 672)	(102 702)
Résultat par action	(0,01)	-	(0,01)	-
Actif total	24 407 655	25 078 324	11 044 082	11 187 994

	T4-14	T3-14	T2-14	T1-14
	\$	\$	\$	\$
Produits	74 204	27 059	35 856	35 464
Perte nette	(1 397 949)	(141 146)	(248 268)	(187 223)
Résultat par action	(0,05)	-	(0,01)	(0,01)
Actif total	9 892 800	10 741 442	10 888 313	10 869 758

8. QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour le T4-15, la Société a enregistré une perte de 184 764 \$ comparativement à une perte de 1 397 949 \$ pour le T4-14.

Des honoraires de gestion de projets de 62 401 \$ ont été enregistrés au T4-15 (67 056 \$ enregistrés au T4-14). Durant le T4-15, les deux projets avec partenaires les plus actifs étaient Pallas (Jogmec) et Casault (SOQUEM). Durant le T4-14, le projet avec partenaire qui était très actif était Pallas.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

8. QUATRIÈME TRIMESTRE (SUITE)

Les dépenses ont diminué à 432 550 \$ durant le T4-15 comparativement à 1 555 803 \$ durant le T4-14 :

- A la suite du financement de mai 2015, la Société désire augmenter sa visibilité. Elle a été présente pour la première fois à la conférence de Denver et a engagé une personne à temps partiel pour soutenir ses efforts.
- La charge de rémunération à base d'actions a diminué à 19 955 \$ (37 297 \$ durant le T4-14) pour les mêmes raisons expliquées dans la section 3.
- Durant le Q4-15, certains claims ont été abandonnés et les propriétés suivantes ont été partiellement dépréciées : BJ Au pour 22 146 \$, Laflamme pour 7 981 \$ et Gatineau pour 6 728 \$. D'autre part, les propriétés suivantes ont été radiées car aucun programme d'exploration n'est prévu dans un avenir rapproché : BJ Fe pour 66 412 \$ et BJ U pour 24 577 \$. Durant le T4-14, une importante dépréciation a été enregistrée lorsque Midland a abandonné la plupart des claims au Québec de Ytterby et a donc déprécié partiellement cette propriété pour 1 230 273 \$.

Les produits d'intérêts ont augmenté à 58 948 \$ (13 985 \$ durant le T4-14) grâce aux certificats de placements garantis achetés à la suite du financement de 14 435 798 \$ complété en mai 2015.

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 1 461 481 \$ (945 234 \$ durant le T4-14) dont 856 730 \$ (661 766 \$ durant le T4-14) ont été chargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland durant le T4-15 ont été faits principalement sur Casault, Jouvex et Pallas alors que durant le T4-14 les travaux ont été dépensés principalement sur la propriété Baie-James Éléonore. La Société a acquis au net pour 126 573 \$ de propriétés minières principalement pour Pallas, La Peltrie et Willbob (50 566 \$ durant le T4-14 pour Samson, La Peltrie et Jouvex).

9. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Voici les transactions entre parties liées survenues durant l'Exercice 15:

Dans le cours normal des affaires :

- ◆ Une société au sein de laquelle René Branchaud (administrateur et secrétaire de la Corporation) est associé a facturé des honoraires légaux totalisant 125 932 \$ (49 624 \$ durant l'Exercice 14);
- ◆ Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef des finances) a facturé des honoraires en comptabilité de 137 918 \$ (106 225 \$ durant l'Exercice 14) dont 57 660 \$ (48 368 \$ durant l'Exercice 14) pour son équipe;
- ◆ Au 30 septembre 2015, le montant dû aux parties liées s'élevait à 21 563 \$ (7 394 \$ au 30 septembre 2014).

Hors du cours normal des affaires :

- ◆ 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).

10. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Voir la section 5 relativement aux activités de financement.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

11. DONNÉES CONCERNANT LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 10 décembre 2015	Au 30 septembre 2015
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	54 094 417	53 259 052
Bons de souscription	21 809 213	21 809 213
Options d'achat d'actions	2 020 000	2 020 000
	77 923 630	77 088 265

12. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS

Le régime d'option d'achat d'actions vise à servir d'incitatif aux administrateurs, dirigeants, employés ainsi qu'aux fournisseurs de services qui seront motivés par le succès de la Société ainsi qu'à promouvoir la propriété d'actions ordinaires de la Société par ces personnes. Il n'y a pas d'indicateur de performance lié au régime relativement à la profitabilité ou à la gestion des risques.

Le nombre d'actions ordinaires attribuées est déterminé par le conseil d'administration. Le nombre d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions est de 4 000 000. Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de la clôture le jour précédant l'octroi. La durée d'une option ne dépassera pas dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sont normalement acquises à raison de 1/6 par 3 mois à partir de la date de l'octroi, à moins qu'il ne soit décidé autrement par le conseil d'administration.

13. ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas d'arrangement hors bilan.

14. ENGAGEMENT

En septembre 2012, un avenant a été signé afin de renouveler le bail pour les bureaux pour une période de cinq ans, soit de mars 2013 à février 2018. Le loyer de la première année était de 21 875 \$ et sera par la suite indexé annuellement selon le plus élevé de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation et 2,5 %.

15. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Lors de la préparation des présents états financiers, 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 2015. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. L'information sur les jugements significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

15. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES (SUITE)

JUGEMENTS

15.1 Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation (« E&E »)

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou a pu reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'interprétations.

Pour les actifs d'E&E, la direction doit notamment porter un jugement sur les éléments suivants afin de déterminer s'il y a lieu ou non de procéder à un test de dépréciation : la période pendant laquelle la Société a le droit d'explorer dans la zone spécifique a expiré pendant cette période ou expirera dans un proche avenir et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé; d'importantes dépenses d'E&E ultérieures de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévues au budget, ni programmées; l'E&E de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et la Société a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique; ou encore, des données suffisantes existent pour indiquer que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans la zone spécifique se poursuivra, la valeur comptable de l'actif d'E&E ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité à la suite du développement réussi ou de la vente.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. S'il n'est pas possible d'en estimer la valeur recouvrable, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée. L'identification des unités génératrices de trésorerie est une étape qui nécessite une part considérable de jugement de la part de la direction. Le test de dépréciation d'un actif individuel ou d'une unité génératrice de trésorerie, aussi bien que l'identification d'une reprise de perte de valeur, requiert que la direction estime la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie. Pour ce faire, la direction a recours à plusieurs hypothèses qui se rapportent à des événements et des circonstances futurs. Ces hypothèses et estimations devront être modifiées si de nouvelles informations s'avèrent disponibles. Dans un tel cas, les résultats réels en matière des dépréciations ou des reprises de perte de valeur pourraient être différents et nécessiter des ajustements significatifs aux actifs et aux résultats de la Société au cours du prochain exercice.

La perte de valeur totale des actifs d'E&E s'élève à 255 826 \$ pour l'Exercice 15 (1 288 721 \$ pour l'Exercice 14). Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

15.2 Impôt différé

L'évaluation de la probabilité d'un bénéfice imposable futur implique le jugement. Un actif d'impôt différé est comptabilisé dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables seront disponibles en réduction desquels des écarts temporaires déductibles ainsi que le report des crédits d'impôt non utilisés et les pertes d'impôt non utilisées pourront être imputés. La détermination de l'objectif de réalisation ou règlement des actifs et des passifs de la Société, qui devrait être par la vente des actifs de la Société implique également le jugement.

Évaluation du crédit de droits remboursable pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources

Les crédits de droits miniers remboursables et les crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources pour les périodes courantes et antérieures sont évalués au montant qu'il est prévu de recevoir des autorités fiscales en utilisant les taux d'imposition et la législation en matière de fiscalité qui sont en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date de l'état de la situation financière.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

15. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES (SUITE)

Des incertitudes existent en ce qui a trait à l'interprétation de la réglementation fiscale, y compris les crédits de droits miniers et les crédits d'impôt relatifs aux ressources, de telle sorte que certaines dépenses pourraient être refusées par les autorités fiscales dans le calcul des crédits, ainsi que sur le montant et le moment du remboursement.

Le calcul des crédits de droits miniers et des crédits d'impôt relatifs aux ressources réclamés par la Société implique nécessairement un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement ait été reçu des autorités fiscales dont ils relèvent.

Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues, ou de futurs changements à ces hypothèses, pourraient nécessiter des ajustements aux crédits de droits miniers et aux crédits d'impôt relatifs aux ressources, aux actifs et aux dépenses d'exploration et d'évaluation, et aux charges d'impôt sur le revenu lors d'exercices futurs.

Les montants comptabilisés dans les états financiers sont basés sur les meilleures estimations et le jugement de la Société tel que décrit ci-dessus. Toutefois, l'incertitude inhérente quant à l'issue finale de ces éléments signifie que la résolution éventuelle pourrait différer des estimations comptables et ainsi avoir une incidence sur la situation financière de la Société, son rendement financier et ses flux de trésorerie.

16. INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour la description des instruments financiers et les risques y étant associés, veuillez vous référer aux états financiers du 30 septembre 2015 aux notes 2.5 et 14.

17. FACTEURS DE RISQUES

Les énoncés suivants présentent un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

17.1 Risques inhérents à l'exploration minière

L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices.

Actuellement, il n'existe aucun gisement connu de minerai commercial sur les propriétés minières dont la Société possède un intérêt et le programme proposé d'exploration est une recherche exploratoire pour du minerai. Des formations inhabituelles ou imprévues, des feux, des pertes d'énergie, le manque de main-d'œuvre, des inondations, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir la machinerie, l'équipement ou la main-d'œuvre appropriés sont d'autres risques impliqués dans la conduite de programmes d'exploration. La Société, de temps à autre, augmente son expertise interne d'exploration et d'opération avec des conseils de consultants ou autres, lorsque requis. La viabilité commerciale d'un gisement aurifère ou autres minéraux dépend de plusieurs facteurs incluant le coût des opérations, la variation de la teneur du minerai et les fluctuations dans le prix du minerai produit. Il n'y a aucune installation souterraine ou de surface sur les propriétés minières de la Société.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

17. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

17.2 Titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures diligentes afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, et qu'au meilleur de sa connaissance, les titres de ces propriétés sont en bonne condition, cela ne constitue pas une garantie de titre. Les propriétés peuvent être assujetties à des ententes précédentes ou transferts non enregistrés, à des revendications territoriales des premières nations ou des gouvernements et au non-respect de dispositions réglementaires.

17.3 Permis et licences

Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et licences de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir d'assurance que la Société peut obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses projets.

17.4 Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la mise en marché des minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux ont fluctué largement et sont affectés par de nombreux facteurs hors du contrôle de la Société, incluant la conjoncture internationale, économique et politique, les anticipations sur l'inflation, les fluctuations de taux de change, les taux d'intérêt, les modèles de consommations globales et régionales, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiale. L'effet de ces facteurs ne peut pas être prévu précisément.

17.5 Compétition

L'industrie minière est intensément compétitive dans toutes ses phases. La Société est en compétition avec plusieurs compagnies possédant de plus grandes ressources financières et facilités techniques qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers aussi bien que pour le recrutement et la rétention de personnel qualifié.

17.6 Règlements environnementaux

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement. Cette législation peut générer l'imposition d'amendes et de pénalités. De plus, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'autorisation d'avis d'impact environnemental. La réglementation environnementale évolue, ce qui signifie que les standards sont plus stricts et que les pénalités pour non-conformité sont plus élevées. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les compagnies et les administrateurs, dirigeants et employés. Le coût de conformité aux changements ou les règles gouvernementales ont le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

17. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

17.7 Conflits d'intérêts

Certains administrateurs ou dirigeants de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs et dirigeants de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point. Pour déterminer si oui ou non, la Société participera dans tout projet ou opportunité, les administrateurs considéreront premièrement le degré de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

17.8 Stade d'exploration

Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à ce jour, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur investissement et il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement dans le futur.

17.9 Conditions de l'industrie

Les opérations d'extraction et de traitement sont sujettes aux règles gouvernementales. Les opérations peuvent être affectées à différents degrés par les règles gouvernementales telles que des restrictions sur la production, des contrôles de prix, des hausses d'impôts et de redevances, l'expropriation de propriété, des contrôles de pollution ou des changements aux conditions sous lesquelles le minerai peut être extrait, traité ou vendu. La vente du minerai peut être affectée par plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, tels que les règlements gouvernementaux. La Société entreprend des travaux d'exploration dans des zones qui sont ou pourraient faire l'objet de réclamations de la part des premières nations. Ces réclamations pourraient retarder les travaux ou en augmenter les coûts. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

17.10 Risques non assurés

Des risques tels que des conditions géologiques inhabituelles sont impliqués dans l'exploration et le développement de gisements miniers. La Société peut devenir responsable pour la pollution ou autres risques qui ne peuvent pas être assurés ou contre lesquels la Société peut choisir de ne pas s'assurer à cause des fortes primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de telles responsabilités pourrait résulter en la perte d'actifs pour la Société ou l'insolvabilité de la Société.

17.11 Besoins en capitaux

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la Société exigeront un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société ni qu'ils le seront selon des modalités favorables à la Société ou qu'ils seront suffisants pour répondre aux besoins de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires de la Société et sur sa situation financière. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la Société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

17. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

17.12 Employés clés

La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations. La Société a une assurance homme-clé couvrant le Président de la Société.

17.13 Agence du Revenu du Canada et agences provinciales

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou les agences provinciales soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la Loi de l'impôt du Canada ou sous tout équivalent provincial.

18. INFORMATION PROSPECTIVE

Certains énoncés figurant dans ce rapport de gestion, notamment les énoncés concernant les opinions, les projets, les objectifs, les stratégies, les estimations, les intentions et les attentes de Midland, ainsi que d'autres énoncés ne portant pas sur des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs. On peut reconnaître ces énoncés aux termes comme «prévoir», «anticiper», «estimer», «s'attend» et «envisager» ainsi que d'autres termes et expressions similaires. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de cette dernière, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs et ont trait, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes mentionnées aux présentes (se reporter à la section 17 Facteurs de risques). Les résultats réels de Midland pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou que laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'événements spéciaux qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Ces énoncés sont établis en date du présent rapport de gestion. Midland n'assume aucune obligation d'actualiser publiquement ni de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si requis par les lois applicables.

Le 10 décembre 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 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

Avocats

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