



# Rapport annuel 2015

**Exploration Midland inc.**  
1, Place Ville Marie, Bureau 4000, Montréal (Québec) H3B 4M4  
Tél. : 450.420.5977 Téléc. : 450.420.5978

# Exploration Midland inc.

## Table des matières

---

### **Rapport de gestion**

Nature des activités.....	3
Performance globale .....	3
Résultats d'exploitation .....	4
Activités d'investissements .....	5
Activités de financement .....	30
Fonds de roulement .....	31
Sommaire de l'information trimestrielle .....	31
Quatrième trimestre .....	31
Transactions entre parties liées .....	32
Événement postérieur à la date du bilan .....	32
Données concernant les actions en circulation.....	33
Régime d'option d'achat d'actions .....	33
Arrangements hors bilan .....	33
Engagement.....	33
Principales estimations comptables.....	33
Instruments financiers .....	35
Facteurs de risques.....	36
Information prospective .....	38
Rapport du vérificateur indépendant.....	39

### **États financiers**

États de la situation financière .....	41
États du résultat global.....	42
États des variations des capitaux propres .....	43
Tableaux des flux de trésoreries .....	44
Notes afférentes aux états financiers.....	45
Information corporative .....	72

# 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](http://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	Paiements sur option	Radiation	Change-ment net	Solde fin Exercice 2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>															
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
<b>Grenville-Appalaches</b>															
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
<b>Baie James</b>															
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)	-
<b>Québec</b>															
<b>Labrador</b>															
Ytterby ETR	109 090	61 843	-	-	787	-	235	62 865	99	-	-	-	-	62 964	172 054
<b>Nord du Québec</b>															
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
<b>Génération de projets</b>															
	39 547	19 373	-	-	-	-	470	19 843	-	-	-	-	-	19 843	59 390
<b>TOTAL</b>	<b>4 802 845</b>	<b>1 136 065</b>	<b>1 000 159</b>	<b>2 470 750</b>	<b>360 378</b>	<b>181 577</b>	<b>80 100</b>	<b>5 229 029</b>	<b>32 035</b>	<b>(4 035 663)</b>	<b>(60 990)</b>	<b>(10 000)</b>	<b>(56 844)</b>	<b>1 097 567</b>	<b>5 900 412</b>

# 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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>															
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
<b>Grenville-Appalaches</b>															
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
<b>Baie James</b>															
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
<b>Québec</b>															
<b>Labrador</b>															
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
<b>Nord du Québec</b>															
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
<b>Génération de projets</b>															
	36 125	5 600	-	-	-	-	-	5 600	-	-	(2 178)	-	-	3 422	39 547
<b>TOTAL</b>	<b>5 238 531</b>	<b>1 223 746</b>	<b>541 354</b>	<b>383 694</b>	<b>134 707</b>	<b>74 383</b>	<b>27 225</b>	<b>2 385 109</b>	<b>96 274</b>	<b>(1 626 633)</b>	<b>(75 684)</b>	<b>(10 190)</b>	<b>(1 204 562)</b>	<b>(435 686)</b>	<b>4 802 845</b>

# 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										
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Détenues à 100 % par Midland</b>													
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	
<b>Avec option, opérée par Midland et payée par le partenaire</b>													
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	
<b>Avec option, détenue à 100 % par MD, opérée et payée par le partenaire</b>													
Patris – Teck	5 810	56 178	61 988	-	445 000	445 000	-	781 225	781 225	-	300 000	300 000	
<b>Co-entreprise</b>													
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	
	<b>758 476</b>	<b>1 706 452</b>	<b>2 464 928</b>	<b>1 155 000</b>	<b>2 550 000</b>	<b>3 705 000</b>	<b>1 093 373</b>	<b>4 903 536</b>	<b>5 996 909</b>	<b>1 925 000</b>	<b>2 405 000</b>	<b>4 330 000</b>	

# 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
	\$	\$
<b>Première Option pour une participation initiale de 50 %</b>		
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
<b>Deuxième Option pour une participation additionnelle de 10 %</b>		
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
<b>Troisième Option pour une participation additionnelle de 5 %</b>		
Le ou avant le 31 août 2021, des dépenses d'exploration de 1 000 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 1 %	-	5 000 000
<b>Total pour une participation maximale de 65 %</b>	<b>300 000</b>	<b>10 500 000</b>

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 :

	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>
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
	<b>4 500 000</b>

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) <sup>1)</sup>	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
<b>Total</b>	<b>275 000</b>	<b>3 500 000</b>

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
<b>Total</b>	<b>250 000</b>	<b>3 000 000</b>

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 :

	<b>Travaux</b>
	\$
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
<b>Total</b>	<b>2 000 000</b>

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 de 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 + Y<sub>2</sub>O<sub>3</sub> 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 accréditatives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 906 680 \$.

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

Subséquemment au 30 septembre 2015, la Société a complété le 20 novembre 2015 un placement privé de 835 365 actions accréditatives 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
<b>Liquidités requises</b>	\$
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
<b>Total</b>	<b>2 753 000</b>

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
	<b>77 923 630</b>	<b>77 088 265</b>

### 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



Le 10 décembre 2015

## **Rapport de l'auditeur indépendant**

### **Aux actionnaires de Exploration Midland Inc.**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Exploration Midland Inc., qui comprennent les états de la situation financière aux 30 septembre 2015 et 2014 et les états du résultat global, des variations des capitaux propres et des tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

#### **Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

#### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

---

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1  
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502, [www.pwc.com/ca/fr](http://www.pwc.com/ca/fr)*



**Opinion**

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Exploration Midland Inc. aux 30 septembre 2015 et 2014, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.<sup>1</sup>*

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A123642

# Exploration Midland inc.

États de la situation financière

Aux 30 septembre 2015 et 2014

	Au 30 septembre	
	2015	2014
	\$	\$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 5)	5 862 953	1 667 402
Placements (note 6)	4 535 807	2 060 000
Comptes débiteurs	99 057	62 983
Taxes de vente à recevoir	183 942	118 335
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	73 713	66 578
Frais payés d'avance	55 187	24 168
	10 810 659	3 999 466
<b>Actifs non courants</b>		
Placement – portion non courante (note 6)	6 496 000	-
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)		
Propriétés d'exploration	1 200 584	1 090 489
Frais d'exploration et d'évaluation	5 900 412	4 802 845
	7 100 996	5 893 334
	13 596 996	5 893 334
<b>Total de l'actif</b>	<b>24 407 655</b>	<b>9 892 800</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	670 350	464 004
Avances reçues pour travaux d'exploration	141 170	370 329
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	-	27 460
<b>Total du passif</b>	<b>811 520</b>	<b>861 793</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	31 288 335	17 270 485
Bons de souscription (note 8)	2 113 643	30 818
Surplus d'apport	2 088 784	1 959 018
Déficit	(11 894 627)	(10 229 314)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>23 596 135</b>	<b>9 031 007</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>24 407 655</b>	<b>9 892 800</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Au nom du conseil d'administration

(s) Jean-Pierre Janson  
Jean-Pierre Janson  
Administrateur

(s) Gino Roger  
Gino Roger  
Président, administrateur

# Exploration Midland inc.

## États du résultat global

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

	Exercice 15	Exercice 14
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Honoraires de gestion de projets	299 418	165 435
Gain résiduel sur option d'actifs miniers	2 034	7 148
	<b>301 452</b>	<b>172 583</b>
<b>Charges opérationnelles</b>		
Salaires	348 858	328 600
Rémunération à base d'actions	66 913	170 451
Déplacements	62 415	54 310
Loyer et assurances	50 664	48 074
Frais de bureau	92 225	87 593
Frais réglementaires	44 301	31 368
Conférences et implication dans l'industrie minière	99 544	77 477
Communiqués de presse et relations avec les investisseurs	60 601	63 896
Honoraires professionnels	236 859	197 048
Exploration générale	2 878	12 059
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)	225 826	1 288 721
Charges opérationnelles	<b>1 291 084</b>	<b>2 359 597</b>
<b>Autres gains ou pertes</b>		
Produits d'intérêts	121 237	56 565
<b>Résultat net avant impôt sur les bénéfices</b>	<b>(868 395)</b>	<b>(2 130 449)</b>
Recouvrement d'impôt différé (note 11)	239 297	155 863
<b>Résultat net et global</b>	<b>(629 098)</b>	<b>(1 974 586)</b>
Résultat de base et dilué par action (note 10)	(0,02)	(0,07)

Le résultat net et global est entièrement attribuable aux actionnaires d'Exploration Midland inc.

*Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.*

## Exploration Midland inc.

### États des variations des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

	Nombre d'actions en circulation	Capital social \$	Bons de souscrip- tion \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Total des capitaux propres \$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2014</b>	30 306 512	17 270 485	30 818	1 959 018	(10 229 314)	9 031 007
Résultat net et global	-	-	-	-	(629 098)	(629 098)
Placements privés	21 885 857	13 323 007	1 997 093	-	-	15 320 100
Placement privé accréditif	1 066 683	906 680	-	-	-	906 680
Moins : la prime	-	(211 837)	-	-	-	(211 837)
	1 066 683	694 843	-	-	-	694 843
Rémunération à base d'actions	-	-	-	98 948	-	98 948
Bons de souscription expirés	-	-	(30 818)	30 818	-	-
Bons de souscription courtiers	-	-	116 550	-	(116 550)	-
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(919,665)	(919 665)
<b>Solde au 30 septembre 2015</b>	<b>53 259 052</b>	<b>31 288 335</b>	<b>2 113 643</b>	<b>2 088 784</b>	<b>(11 894 627)</b>	<b>23 596 135</b>

	Nombre d'actions en circulation	Capital social \$	Bons de souscrip- tion \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Total des capitaux propres \$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2013</b>	28 671 225	16 133 166	52 542	1 639 751	(8 212 542)	9 612 917
Résultat net et global	-	-	-	-	(1 974 586)	(1 974 586)
Placement privé	802 001	570 683	30 818	-	-	601 501
Placement privé accréditif	833 286	749 959	-	-	-	749 959
Moins : la prime	-	(183 323)	-	-	-	(183 323)
	833 286	566 636	-	-	-	566 636
Rémunération à base d'actions	-	-	-	266 725	-	266 725
Bons de souscription de expirés	-	-	(52 542)	52 542	-	-
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(42 186)	(42 186)
<b>Solde au 30 septembre 2014</b>	<b>30 306 512</b>	<b>17 270 485</b>	<b>30 818</b>	<b>1 959 018</b>	<b>(10 229 314)</b>	<b>9 031 007</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Exploration Midland inc.

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

	Exercice 15	Exercice 14
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	(629 098)	(1 974 586)
Ajustement pour :		
Gain résiduel sur option d'actifs miniers	(2 034)	(7 148)
Rémunération à base d'actions	66 913	170 451
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	225 826	1 288 721
Recouvrement d'impôt différé	(239 297)	(155 863)
	(577 690)	(678 425)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(36 074)	5 972
Taxes de vente à recevoir	(65 607)	2 575
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	(6 650)	(3 534)
Frais payés d'avance	(31 019)	(1 802)
Comptes créditeurs et charges à payer	(58 608)	258 827
Avances reçues pour travaux d'exploration	(229 159)	370 329
	(427 117)	632 367
	<b>(1 004 807)</b>	<b>(46 058)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Placements privés	15 320 100	601 501
Placement privé accreditif	906 680	749 959
Frais d'émission d'actions	(919 665)	(42 186)
	<b>15 307 115</b>	<b>1 309 274</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Additions aux placements	(11 031 807)	-
Dispositions de placements	2 060 000	-
Additions aux propriétés d'exploration	(300 840)	(178 896)
Dispositions de propriétés d'exploration	30 000	60 000
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(924 615)	(901 795)
Crédits d'impôt et droits miniers reçus	60 505	162 339
	<b>(10 106 757)</b>	<b>(858 352)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	4 195 551	404 864
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début (note 5)	1 667 402	1 262 538
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin (note 5)</b>	<b>5 862 953</b>	<b>1 667 402</b>

Voir note 15 pour des informations additionnelles

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

### 1. CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

Exploration Midland inc. (« la Société »), constituée au Canada le 2 octobre 1995 et régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec), est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières. L'adresse de son siège social est le 1, Place Ville-Marie, bureau 4000, Montréal, Québec, H3B 4M4. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX (la « Bourse ») sous le symbole MD.

Jusqu'à ce qu'il soit déterminé qu'elles contiennent des réserves ou des ressources minérales économiquement exploitables, les propriétés sont classées comme propriétés d'exploration. Le recouvrement des actifs d'exploration et d'évaluation dépend : de la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables; de l'obtention et du maintien de titres et d'intérêt bénéficiaire dans les propriétés; de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à l'exploration et de la vente profitable des actifs. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et peut ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### 2.1 Base d'établissement

Les présents états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« *International Financial Reporting Standards* » ou les « IFRS ») telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB »). Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les présents états financiers sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées au cours de l'exercice financier précédent. Les états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 10 décembre 2015.

#### 2.2 Base d'évaluation

Ces états financiers ont été préparés selon la base du coût historique à l'exception de certains actifs à la juste valeur.

#### 2.3 Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle de la Société.

#### 2.4 Actifs et activités d'exploration contrôlés conjointement

Un actif contrôlé conjointement implique le contrôle conjoint et permet la possession conjointe par la Société et d'autres entrepreneurs d'actifs apportés ou acquis aux fins de la coentreprise, sans la création d'une société, d'une association ou d'une autre entité.

Lorsque les activités de la Société sont effectuées par l'entremise d'actifs et d'activités d'exploration contrôlés conjointement, les états financiers englobent la quote-part des actifs et des passifs, de même que des produits et des charges de la Société dans les activités.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

## 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

### 2.5 Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels de recevoir les flux de trésorerie liés à l'actif financier sont expirés, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants ont été transférés. Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction, à l'exception des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat qui sont initialement évalués à la juste valeur. Les actifs et les passifs financiers sont évalués ultérieurement comme il est indiqué ci-après.

La catégorie d'instruments financiers détermine la méthode d'évaluation ultérieure et la comptabilisation soit en résultat ou en autres éléments du résultat global des produits et des charges qui en résulteront. Tous les produits se rapportant aux instruments financiers comptabilisés en résultat sont présentés dans les autres gains ou pertes.

#### a) Actifs financiers

##### *Prêts et créances*

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiement fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Les prêts et créances sont initialement comptabilisés au montant que la Société s'attend à recevoir moins, lorsqu'elle est significative, une décote pour ramener ce montant à la juste valeur. Ultérieurement, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur.

##### *Placements détenus jusqu'à leur échéance*

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements fixes ou déterminables et d'une échéance fixe autres que les prêts et créances. Les placements sont classés comme étant détenus jusqu'à leur échéance si la Société a l'intention et la capacité de les détenir jusqu'à leur échéance. Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. S'il existe une indication objective que le placement a subi une perte de valeur, déterminée en fonction des notations externes de crédit, l'actif financier est évalué à la valeur actuelle des flux de trésorerie estimatifs futurs. Tout changement apporté à la valeur comptable des placements, y compris les pertes de valeur, est comptabilisé en résultat.

Au 30 septembre 2015, la Société n'avait aucun placement classé comme détenus jusqu'à leur échéance.

##### *Dépréciation d'actifs financiers*

Tous les actifs financiers font l'objet d'un test de dépréciation périodiquement. Les actifs financiers sont dépréciés seulement lorsqu'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.

Une indication objective de dépréciation pourrait inclure :

- des difficultés financières importantes de la part de l'émetteur ou du débiteur;
- une rupture de contrat telle qu'un défaut de paiement des intérêts ou du principal;
- la probabilité croissante de faillite ou autre restructuration financière de l'emprunteur.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

## 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les comptes débiteurs individuellement significatifs sont soumis à un test de dépréciation lorsqu'ils sont en souffrance ou qu'il existe des indications objectives qu'une contrepartie en particulier ne respectera pas ses obligations.

### b) Passifs financiers

*Passifs financiers évalués au coût amorti*

Les comptes créditeurs et charges à payer et avances reçues pour travaux d'exploration sont initialement comptabilisés au montant devant être payé moins, lorsqu'elle est significative, une décote pour ramener ce montant à la juste valeur. Ultérieurement, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

### c) Classement

La Société a adopté les classements suivants pour ses instruments financiers :

Catégorie	Instruments financiers
Prêts et créances	Soldes bancaires et encaisse Certificats de placement garantis Dépôts en fiducie Compte d'épargne à intérêts élevés Comptes débiteurs Intérêts courus à recevoir
Passifs financiers évalués au coût amorti	Comptes créditeurs et frais courus Avances reçues pour travaux d'exploration

### 2.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprend l'encaisse, les soldes en banque et des placements liquides à court terme dont l'échéance originale est d'au plus trois mois ou encaissable en tout temps sans pénalités.

### 2.7 Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir

La Société a droit à des crédits d'impôt remboursable sur les frais admissibles engagés et à des crédits de droits remboursables sur les pertes selon la Loi concernant les droits sur les mines. Ces crédits sont imputés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation engagés. Étant donné que la Société a l'intention de réaliser la valeur de ses actifs et de ses dettes à travers la vente de ses actifs d'exploration et d'évaluation, l'impôt différé a été calculé en conséquence.

### 2.8 Actifs d'exploration et d'évaluation

Les actifs d'exploration et d'évaluation (« E&E ») sont constitués de propriétés d'exploration et de frais d'E&E. Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'activités d'E&E sont comptabilisés aux résultats au moment où ils sont engagés.

Les actifs d'E&E comprennent les droits dans des propriétés d'exploration, payés ou acquis par un regroupement d'entreprises ou une acquisition d'actifs, ainsi que les coûts liés à la recherche de dépôts minéralisés ayant un potentiel économique ou pour obtenir plus d'information sur les dépôts minéralisés existants.

Les droits miniers sont comptabilisés au coût d'acquisition moins les dévaluations accumulées. Les droits miniers et les options pour acquérir des participations indivises dans des droits miniers sont amortis uniquement lorsque ces propriétés sont mises en production.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les frais d'E&E pour chaque zone d'intérêt sont capitalisés (nets des frais d'E&E rechargés aux partenaires) et comprennent les coûts associés à la prospection, à l'échantillonnage, à l'excavation de tranchées, au forage et à d'autres travaux nécessaires dans la recherche de minerai comme les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques.

Les frais d'E&E reflètent les coûts liés à l'établissement de la viabilité technique et commerciale de l'extraction d'une ressource minérale identifiée par l'exploration ou acquis par un regroupement d'entreprises ou par une acquisition d'actifs. Les frais d'E&E incluent le coût pour :

- ◆ établir le volume et la qualité des dépôts par des activités de forage de carottes, d'excavation de tranchées et d'échantillonnage dans un gisement de minerai;
- ◆ déterminer les méthodes optimales d'extraction et les procédés métallurgiques et de traitement;
- ◆ les études relatives à l'arpentage, au transport et aux besoins d'infrastructures;
- ◆ les activités relatives aux permis; et
- ◆ les évaluations économiques afin de déterminer si le développement de la matière minéralisée est commercialement justifié, y compris des études sur la portée, la préfaisabilité et la faisabilité finale.

Les frais d'E&E comprennent les frais généraux directement attribuables aux activités associées.

Les flux de trésorerie attribuables aux frais d'E&E capitalisés sont classés dans les activités d'investissement dans le tableau des flux de trésorerie.

De temps à autre, la Société peut acquérir ou vendre une propriété conformément aux modalités d'une entente d'option. Compte tenu du fait que les options sont exercées entièrement à la discrétion du détenteur de l'option, les montants à payer ou à recevoir ne sont pas comptabilisés. Les paiements d'option sont comptabilisés lorsque versés ou reçus. Le produit de la cession d'actifs d'E&E est appliqué par propriété contre les propriétés d'exploration, puis contre les frais d'E&E et tout résiduel est présenté à l'état du résultat global à moins que des travaux soient contractuellement requis, auquel cas le gain résiduel est différé et réduit des déboursés contractuels lorsqu'ils seront effectués.

Les fonds reçus de partenaires sur certaines propriétés où la Société est l'opérateur, afin d'y effectuer des travaux d'exploration tel que stipulé dans les ententes, sont comptabilisés à l'état de la situation financière comme avances reçues pour travaux d'exploration à venir. Ces avances sont réduites au fur et à mesure que les travaux d'exploration sont effectués. Les frais de gestion reçus lorsque la Société est l'opérateur sont enregistrés à l'état du résultat global lorsque les frais d'E&E sont rechargés au partenaire. Lorsque le partenaire est l'opérateur, les frais de gestion sont comptabilisés à l'état de la situation financière dans les frais d'E&E.

#### 2.9 Contrats de location simple

Les contrats de location pour lesquels une portion importante des risques et des avantages est conservée par le bailleur sont traités comme des contrats de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location. Les frais connexes, comme ceux se rapportant à la maintenance et à l'assurance, sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

#### 2.10 Dévaluation des actifs non financiers

Les actifs d'E&E sont révisés, par zone d'intérêt, pour dévaluation s'il existe des indications à l'effet que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Si de telles indications sont présentes, le montant recouvrable de l'actif est estimé afin de déterminer si une dévaluation existe. Lorsque l'actif ne génère pas de flux de trésorerie qui sont indépendants des autres actifs, la Société estime le montant recouvrable du groupe d'actifs (« CGU ») auquel l'actif en question appartient.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Le montant recouvrable d'un actif correspond au montant le plus élevé entre la juste valeur moins le coût de vente et la valeur d'utilisation. Pour évaluer la valeur d'utilisation, les futurs flux de trésorerie estimatifs sont escomptés à leur valeur actualisée en utilisant un taux d'actualisation avant impôt qui reflète l'évaluation actuelle du marché de la valeur temporelle monétaire et les risques spécifiques à l'actif pour lequel les futurs flux de trésorerie estimatifs n'ont pas été ajustés.

Si le montant recouvrable estimatif d'un actif (« CGU ») ou d'un groupe d'actifs est inférieur à sa valeur comptable, alors la valeur comptable est réduite au montant recouvrable. Une dévaluation est immédiatement constatée à l'état du résultat global. Lorsqu'une dévaluation se résorbe par la suite, la valeur comptable est augmentée au montant recouvrable révisé estimatif, mais uniquement dans la mesure où il ne dépasse pas la valeur comptable qui aurait été déterminée si aucune dévaluation n'avait d'abord été constatée. Un renversement est constaté en réduction de la charge de dépréciation pour la période.

#### 2.11 Impôt sur le bénéfice

Les impôts sur les résultats ou la perte pour les périodes présentées comprennent les impôts exigibles et les impôts différés. L'impôt est constaté sur le résultat ou la perte sauf dans la mesure où il est lié à des éléments constatés directement dans les capitaux propres, auquel cas il est constaté dans les capitaux propres.

La charge d'impôts exigibles correspond au montant d'impôts payables prévu sur les bénéfices imposables pour l'exercice, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la fin de la période, ajusté pour les modifications aux impôts payables à l'égard des exercices précédents. La direction évalue périodiquement les positions adoptées dans les déclarations de revenus en ce qui a trait aux situations où la réglementation fiscale applicable est sujette à interprétation. Elle établit des provisions lorsqu'approprié en se fondant sur les montants qu'elle s'attend devoir payer aux autorités fiscales.

Les impôts différés sont comptabilisés à l'aide de la méthode du passif au bilan, en tenant compte des écarts temporaires entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable dans les états financiers. Les écarts temporaires ne sont pas considérés, s'ils découlent de la constatation initiale d'un écart d'acquisition ou de la constatation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction autre qu'un regroupement d'entreprises qui au moment de la transaction n'affecte ni le profit ou la perte comptable ni fiscale. Le montant des impôts différés considéré reflète la façon de recouvrer ou régler la valeur comptable anticipée des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date de présentation de la situation financière.

Un actif d'impôts différés est constaté uniquement dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable futur sera disponible de façon à ce que l'actif puisse être utilisé.

Les actifs et les passifs d'impôts différés sont présentés comme non exigibles et sont compensés lorsqu'un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs d'impôts exigibles contre les passifs d'impôts exigibles existe et lorsque les actifs et les passifs d'impôts différés ont trait à des impôts perçus par la même autorité fiscale, soit à l'égard de la même entité taxable ou de différentes entités taxables lorsqu'il y a intention d'acquitter le montant net des soldes.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

#### 2.12 Capitaux propres

Le capital social représente le montant reçu à l'émission des actions. Les bons de souscription représentent l'allocation du montant reçu à l'émission d'unités ainsi que la charge comptabilisée pour les bons de souscription courtier liés à des financements.

Le surplus d'apport inclut les charges reliées aux options sur actions jusqu'à l'exercice de ces options et les bons de souscription expirés et non exercés. Le déficit comprend l'ensemble des profits et pertes non distribués de la période en cours et des périodes antérieures et les frais d'émission d'actions.

Le produit d'un placement d'unités est réparti entre les actions et les bons de souscription au prorata de leur valeur établie à l'aide de la méthode d'évaluation Black-Scholes.

#### 2.13 Titres accreditifs

La Société finance certains frais d'E&E au moyen de l'émission d'actions accreditives. Les déductions fiscales de dépenses relatives aux ressources sont renoncées en faveur des investisseurs conformément à la législation fiscale qui s'applique. L'écart entre le montant constaté en actions ordinaires et le montant payé par les investisseurs pour les actions (la « prime ») mesuré au moyen de la méthode résiduelle est constaté à titre de prime liée aux actions accreditives, laquelle est renversée dans le résultat comme recouvrement d'impôt différé lorsque les dépenses admissibles sont encourues. La Société constate un passif d'impôt différé pour les actions accreditives et une charge d'impôt différé au moment où les frais admissibles sont engagés.

#### 2.14 Frais relatifs à l'émission d'actions et de bons de souscription

Les frais relatifs à l'émission d'actions et de bons de souscription sont comptabilisés dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés en déduction des capitaux propres dans le déficit dans l'exercice au cours duquel les actions sont émises.

#### 2.15 Rémunération à base d'actions

La Société gère un régime de rémunération fondé sur des actions et réglé en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, employés et consultants qui y sont admissibles. Le plan de la Société ne comporte pas d'option de règlement en espèces.

Un individu est considéré comme un employé lorsqu'il est un employé au sens juridique ou fiscal (employé direct) ou s'il offre des services similaires à ceux fournis par un employé direct, incluant les administrateurs de la Société. La charge est constatée sur la durée d'acquisition des droits pour les employés et sur la durée prévue au contrat des services rendus pour les non-employés.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur, à moins que la juste valeur des services reçus ne puisse être mesurée de façon fiable. Lorsqu'un membre du personnel est rémunéré au moyen de paiements fondés sur des actions, la juste valeur des services reçus par ce membre du personnel est déterminée indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Cette juste valeur est évaluée à la date de l'octroi à l'aide du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes et exclut l'incidence des conditions d'acquisition non liées au marché.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

La rémunération fondée sur des actions est ultimement comptabilisée en charges à l'état du résultat global ou capitalisée dans les frais d'E&E à l'état de la situation financière (sauf pour les bons de souscription courtier) selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit des surplus d'apport. Les bons de souscription courtier liés à des financements, sont comptabilisés comme frais d'émission d'actions en déduction des capitaux propres dans le déficit avec un crédit correspondant aux bons de souscription.

Dans les cas où des périodes ou des conditions d'acquisition de droits s'appliquent, la charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue.

Les conditions d'acquisition non liées au marché font partie des hypothèses portant sur le nombre d'options qui, selon les attentes, deviendront exerçables. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes.

Au moment de l'exercice d'une option sur actions, les produits reçus moins les coûts de transaction directement attribuables sont portés au capital social. Les charges accumulées reliées aux options sur actions comptabilisées au surplus d'apport sont transférées au capital social.

#### 2.16 Résultat par action

Le résultat par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice en considérant l'effet de dilution des bons de souscription et des options d'achat d'actions à moins qu'elles aient un effet anti-dilutif.

#### 2.17 Constatation des produits

Les honoraires de gestion de projets reçus lorsque la Société est l'opérateur sont constatés à l'état du résultat global au fur et à mesure que les travaux d'exploration rechargés aux partenaires sont encourus.

#### 2.18 Information sectorielle

La Société est présentement active dans un seul secteur soit l'acquisition, l'exploration et l'évaluation de propriétés d'exploration. Toutes les activités de la Société se déroulent au Canada.

### 3. NORMES COMPTABLES PUBLIÉES, MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Les normes, les amendements et les interprétations publiés les plus pertinents en date de la publication de ces états financiers sont énumérés ci-dessous.

#### 3.1 Nouvelles normes comptables émises et en vigueur

##### a) IFRIC 21, Droits ou taxes (« IFRIC 21 »)

En mai 2013, le Comité d'interprétation des IFRS a publié l'IFRIC 21. L'IFRIC 21 s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2014, et doit être appliquée de manière rétrospective. L'IFRIC 21 fournit des indicateurs sur la comptabilisation de droits ou des taxes conformément à la norme IAS 37, Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

### 3. NORMES COMPTABLES PUBLIÉES, MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR (SUITE)

L'interprétation définit un droit ou une taxe comme une sortie d'une entité imposée par un gouvernement, conformément à la législation, et confirme que l'entité comptabilise un passif pour un droit ou une taxe uniquement lorsque l'évènement déclencheur spécifié dans la législation se produit. La Société a adopté l'IFRIC 21 dans ses états financiers pour l'exercice débutant le 1 octobre 2014 et cette adoption n'a pas eu d'impact.

#### 3.2 Normes comptables émises mais non encore en vigueur

##### a) IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 »)

En novembre 2009 et en octobre 2010, l'IASB a publié la première partie de l'IFRS 9. En novembre 2013, l'IASB a publié un nouveau modèle général de comptabilité de couverture, qui fait partie de l'IFRS 9. La version définitive de l'IFRS 9 a été publiée en juillet 2014 et inclut une troisième catégorie d'évaluation des actifs financiers (à savoir ceux évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global) ainsi qu'un seul modèle de dépréciation fondé sur les pertes attendues.

L'IFRS 9 remplace les multiples catégories et modèles d'évaluation qui s'appliquent actuellement aux actifs et aux passifs financiers par un seul et même modèle comportant trois catégories : coût amorti, juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et juste valeur par le biais du résultat net. Le classement dépend du modèle économique de l'entité et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif ou du passif financier. La norme introduit également des modifications limitées liées aux passifs financiers et vient harmoniser davantage la comptabilité de couverture et la gestion des risques. La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, son adoption anticipée étant toutefois autorisée. La direction évalue actuellement l'incidence qu'aura cette norme sur les états financiers de la Société.

### 4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. 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.

#### JUGEMENTS

##### 4.1 Dépréciation des actifs d'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.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

### 4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES (SUITE)

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 225 826 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015 (« Exercice 15 ») (1 288 721 \$ pour l'exercice terminé le 20 septembre 2014 (« Exercice 14 »)). Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

#### 4.2 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. 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 aient été reçus 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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

## 5. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	Au 30 septembre	
	2015	2014
	\$	\$
Encaisse	794 026	664 362
Certificat de placement garanti portant un taux d'intérêt entre 1,05 % et 1,25 %, échéant entre le 4 décembre 2015 et le 8 juin 2016	5 068 927	-
Certificat de placement garanti portant un taux d'intérêt entre 1,15 % et 1,25 %, échéant entre le 22 décembre 2014 et le 23 février 2015	-	1 003 040
	<b>5 862 953</b>	<b>1 667 402</b>

Le solde du financement accreditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par le financement de décembre 2013 représente 111 510 \$ au 30 septembre 2014 et il est inclus dans les placements. La Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes et ces travaux ont été complétés au 31 décembre 2014. D'autre part, tous les travaux d'exploration imposés par le financement de décembre 2014 ont été réalisés avant le 30 septembre 2015.

## 6. PLACEMENTS

	Au 30 septembre	
	2015	2014
	\$	\$
<i>Courants</i>		
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt payable annuellement entre 1,40 % et 1,60 %, échéants entre le 27 novembre 2015 et le 15 juillet 2016, ayant une valeur à l'échéance de 4 602 894 \$	4 535 807	-
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt entre 1,90 % et 2,05 % échéants entre le 26 novembre 2014 et le 18 décembre 2014, ayant une valeur à l'échéance de 2 142 129 \$	-	2 060 000
<i>Non courants</i>		
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt payable annuellement entre 1,60 % et 1,95 %, échéants entre le 5 juin 2017 et le 16 juillet 2018, ayant une valeur à l'échéance de 6 608 312 \$	6 496 000	-
	<b>11 031 807</b>	<b>2 060 000</b>

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

## 7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Les deux tableaux suivants présentent les coûts d'acquisition des propriétés d'exploration :

Coûts d'acquisition	Participation indivise	Au 30 sept. 2014	Additions	Paiements sur option	Dépréciation	Au 30 sept. 2015
	%	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>						
Maritime-Cadillac	49	290 437	3	-	-	290 440
Laflamme	64.9	69 093	27 792	-	(14 690) <sup>1)</sup>	82 195
Patris	100	87 072	-	-	-	87 072
Casault	100	16 717	932	-	-	17 649
Jouvex	100	44 244	-	-	-	44 244
Heva	100	95 203	5 299	-	-	100 502
Valmond	100	-	3 666	-	-	3 666
La Peltrie	100	9 362	60 637	-	-	69 999
Adam	100	-	17 966	(17 966)	-	-
Abitibi Au	100	77 521	(8 291)	-	-	69 230
<b>Grenville-Appalaches</b>						
Weedon	100	37 438	7 655	-	(13 100) <sup>1)</sup>	31 993
Gatineau	100	18 688	3 811	-	(9 344) <sup>1)</sup>	13 155
<b>Baie-James</b>						
Baie-James Au	100	180 191	50 923	-	(66 293) <sup>1)</sup>	164 821
Éléonore	100	77 730	24 782	-	-	102 512
Baie-James U	100	9 828	63	-	(9 891) <sup>2)</sup>	-
Baie-James Fe	100	47 808	7 856	-	(55 664) <sup>2)</sup>	-
<b>Nord du Québec</b>						
Pallas EGP	50	11 301	50 000	-	-	61 301
Willbob	100	1 130	33 422	-	-	34 552
<b>Québec / Labrador</b>						
Ytterby	50.5	1 512	6 279	-	-	7 791
Génération de projets	100	15 214	4 248	-	-	19 462
		<b>1 090 489</b>	<b>297 043</b>	<b>(17 966)</b>	<b>(168 982)</b>	<b>1 200 584</b>

1) La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle

2) La Société a radié cette propriété car aucun programme d'exploration n'est prévu dans un avenir rapproché.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

## 7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Coûts d'acquisition	Participation indivise	Au 30 sept. 2013	Additions	Paiements sur option	Dépréciation	Au 30 sept. 2014
	%	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>						
Maritime-Cadillac	49	290 437	-	-	-	290 437
Laflamme	61.6	61 867	10 010	-	(2 784) <sup>1)</sup>	69 093
Patris	100	88 996	(1 924)	-	-	87 072
Casault	100	3 628	13 089	-	-	16 717
Jouvex	100	29 978	17 416	-	(3 150) <sup>1)</sup>	44 244
Heva	100	89 591	5 612	-	-	95 203
Valmond	100	8 346	1,464	(9 810)	-	-
Samson	100	-	32 852	(32 852)	-	-
La Peltrie	100	-	9 362	-	-	9 362
Abitibi Au	100	-	77 521	-	-	77,521
<b>Grenville-Appalaches</b>						
Weedon	100	43 810	2 828	-	(9 200) <sup>1)</sup>	37 438
Gatineau	100	19 209	2 172	-	(2 693) <sup>1)</sup>	18 688
<b>Baie-James</b>						
Baie-James Au	100	160 854	28 023	-	(8 686) <sup>1)</sup>	180 191
Éléonore	100	88 372	18 520	-	(29 162) <sup>1)</sup>	77 730
Baie-James U	100	9 828	-	-	-	9 828
Baie-James Fe	100	44 917	2 891	-	-	47 808
<b>Nord du Québec</b>						
Pallas EGP	100	59 540	(48 239)	-	-	11 301
Willbob	100	-	1 130	-	-	1 130
<b>Québec / Labrador</b>						
Ytterby	50	25 307	1 916	-	(25 711) <sup>1)</sup>	1 512
Génération de projets	100	6 292	11 695	-	(2 773) <sup>1)</sup>	15 214
		<b>1 030 972</b>	<b>186 338</b>	<b>(42 662)</b>	<b>(84 159)</b>	<b>1 090 489</b>

1) La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

## 7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Les deux tableaux suivants présentent les frais d'exploration et d'évaluation :

Frais d'E&E	Participa- tion indivise	Au 30 sept. 2014	Additions	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Dépré- ciation	Au 30 sept. 2015
	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>							
Maritime-Cadillac	49	232 965	-	-	-	-	232 965
Laflamme	64.9	1 310 514	199 977	-	(3 262)	-	1 507 229
Patris	100	208 755	10 388	-	-	-	219 143
Casault	100	290 082	8 806	-	-	-	298 888
Jouvex	100	346 090	2 367	-	-	-	348 457
Heva	100	18 563	16 570	-	-	-	35 133
Valmond	100	123 955	6 787	(10 000)	-	-	120 742
Samson	100	-	439	-	-	-	439
La Peltrie	100	-	118 209	-	-	-	118 209
Adam	100	-	-	-	-	-	-
Abitibi Au	100	36 641	83 556	-	(2 356)	-	117 841
<b>Grenville- Appalaches</b>							
Weedon	100	388 013	108 768	-	(12 502)	-	484 279
Gatineau	100	28 766	126	-	-	-	28 892
<b>Baie-James</b>							
Baie-James Au	100	216 677	37 758	-	(6 378)	-	248 057
Éléonore	100	1 175 139	377 436	-	(25 223)	-	1 527 352
Baie-James U	100	14 686	-	-	-	(14 686) <sup>1)</sup>	-
Baie-Fe	100	42 158	-	-	-	(42 158) <sup>1)</sup>	-
<b>Nord du Québec</b>							
Pallas EGP	50	216 088	53 459	-	(156)	-	269 391
Willbob	100	5 116	117 948	-	-	-	111 951
					(11 113)		
<b>Québec / Labrador</b>							
Ytterby	50.5	109 090	62 964	-	-	-	172 054
<b>Génération de projets</b>	100	39 547	19 843	-	-	-	59 390
		<b>4 802 845</b>	<b>1 225 401</b>	<b>(10 000)</b>	<b>(60 990)</b>	<b>(56 844)</b>	<b>5 900 412</b>

1) La Société a radié cette propriété car aucun programme d'exploration n'est prévu dans un avenir rapproché.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

## 7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Frais d'E&E	Participation indivise	Au 30 sept. 2013	Additions	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Dépréciation	Au 30 sept. 2014
	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>							
Maritime-Cadillac	49	228 787	4 178	-	-	-	232 965
Laflamme	61.6	1 167 804	143 709	-	(999)	-	1 310 514
Patris	100	179 176	31 913	-	(2 334)	-	208 755
Casault	100	214 479	78 480	-	(2 877)	-	290 082
Jouvex	100	237 576	111 080	-	(2 566)	-	346 090
Heva	100	16 149	2 720	-	(306)	-	18 563
Valmond	100	113 507	22 166	(10 190)	(1 528)	-	123 955
Abitibi Au	100	-	36 859	-	(218)	-	36 641
<b>Grenville-Appalaches</b>							
Weedon	100	359 196	33 991	-	(5 174)	-	388 013
Gatineau	100	28 648	132	-	(14)	-	28 766
<b>Baie-James</b>							
Baie-James Au	100	162 521	57 004	-	(2 848)	-	216 677
Éléonore	100	949 831	241 004	-	(15 696)	-	1 175 139
Baie-James U	100	14 686	-	-	-	-	14 686
Baie-Fe	100	42 158	-	-	-	-	42 158
<b>Nord du Québec</b>							
Pallas EGP	100	210 168	41 654	-	(35 734)	-	216 088
Willbob	100	-	5 116	-	-	-	5 116
<b>Québec / Labrador</b>							
Ytterby	50	1 277 720	39 144	-	(3 212)	(1 204 562) <sup>1)</sup>	109 090
<b>Génération de projets</b>	100	36 125	5 600	-	(2 178)	-	39 547
		<b>5 238 531</b>	<b>854 750</b>	<b>(10 190)</b>	<b>(75 684)</b>	<b>(1 204 562)</b>	<b>4 802 845</b>

1) La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

### 7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

#### ABITIBI

##### 7.1 Maritime-Cadillac

La Société détient 49 % de la propriété Maritime-Cadillac. La 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.

##### 7.2 Laflamme Au-Cu

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 Itée 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. La Société détient 64.9 % de la propriété Laflamme. En janvier 2015, Aurbec a déclaré faillite et le processus de liquidation est en cours.

##### 7.3 Patris

La Société détient la propriété Patris et 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 \$.

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
	\$	\$
<b>Première Option pour une participation initiale de 50 %</b>		
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
<b>Deuxième Option pour une participation additionnelle de 10 %</b>		
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
<b>Troisième Option pour une participation additionnelle de 5 %</b>		
Le ou avant le 31 août 2021, des dépenses d'exploration de 1 000 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 1 %	-	5 000 000
<b>Total pour une participation maximale de 65 %</b>	<b>300 000</b>	<b>10 500 000</b>

Teck sera le gérant des travaux durant la première option.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

### 7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

#### 7.4 Casault

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 :

	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>
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
	<b>4 500 000</b>

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

#### 7.5 Heva

La Société détient la propriété Heva et certains claims sont assujettis à une redevance NSR de 2 % et la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement de 1 000 000 \$.

#### 7.6 Valmond

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.

#### 7.7 Samson

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:

	<b>Paiements en</b>	<b>Travaux</b>
	<b>espèces</b>	<b>\$</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
À la signature (complété)	40 000	-
Le ou avant le 3 septembre 2015 (350 000 \$ engagement ferme) <sup>1)</sup>	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
<b>Total</b>	<b>275 000</b>	<b>3 500 000</b>

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 \$.

#### 7.8 Adam

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 :

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

## 7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

	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
<b>Total</b>	<b>250 000</b>	<b>3 000 000</b>

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

### GRENVILLE-APPALACHES

#### 7.9 Weedon

La Société détient la propriété Weedon et 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 \$.

### NORD DU QUÉBEC

#### 7.10 Pallas EGP

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 \$, réparti 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
<b>Total</b>	<b>2 000 000</b>

La Société 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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

## 7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

### QUÉBEC / LABRADOR

#### 7.11 Ytterby

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 %.

## 8. CAPITAUX PROPRES

### *Autorisées*

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, avec droit de vote et participatives.

### 8.1 Placements privés

#### a) Décembre 2013

Le 19 décembre 2013, la Société a complété un placement privé par l'émission de 802 001 unités à 0,75 \$ par unité et de 833 286 actions accréditives à 0,90 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 351 460 \$. 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 1,00 \$ chacune jusqu'au 19 juin 2015.

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 30 818 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 570 683 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,02 %, volatilité prévue de 44,8 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 18 mois.

Le 19 décembre 2013, la cote de l'action sur la Bourse a clôturé à 0,68 \$ et ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,22 \$ pour une valeur totale de 183 323 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives. Au 30 septembre 2014, la Société a complété 638 449 \$ de travaux accréditifs et ainsi le passif lié à la prime sur les actions accréditives a été réduit à 27 460 \$. Au 31 décembre 2014, la Société a complété tous les travaux d'exploration en vertu de ce placement accréditif.

#### b) Décembre 2014

### *Unités*

Les 3 et 17 décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 100 430 et 162 858 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'aux 2 et 16 décembre 2016 respectivement.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

### 8. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 75 062 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 809 240 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a d'abord été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,04 %, volatilité prévue de 55,1 % relativement aux unités émises le 3 décembre 2014 et 56,2 % relativement aux unités émises le 17 décembre 2014, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 24 mois.

#### *Accréditif*

Les 3 et 17 décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 036 683 et 30 000 actions accréditives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 906 680 \$. Les 3 et 17 décembre 2014, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,65 \$ et 0,70 \$ respectivement ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,20 \$ et 0,15 \$ respectivement pour une valeur totale de 211 837 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives. Au 30 septembre 2015, la Société a complété tous les travaux d'exploration en vertu de ces placements accréditifs.

Dans le cadre des placements privés de décembre 2014, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 29 274 \$.

#### **c) Mai 2015**

##### *Unités*

Les 4 et 12 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.

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 1 922 031 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 12 513 767 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a d'abord été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 0,51 %, volatilité prévue de 49,8 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 3 ans.

Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 457 980 \$ et a émis des bon de souscription - rémunération permettant aux intermédiaires d'acquérir 555 000 actions ordinaires de la Société au prix de 0,70 \$ par action jusqu'au 3 mai 2017. Le coût total des bons de souscription - rémunération est de 116 550 \$ et cette juste valeur été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des mêmes hypothèses que les bons de souscription sauf pour la durée prévue qui est de 2 ans.

Les frais d'émission, incluant les honoraires d'intermédiation et les bons de souscription – rémunération, totalisent 952 790 \$ dont 825 883 \$ a été allouée au capital social et 126 907 \$ au bons de souscription.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

## 8. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

### 8.2 Bons de souscription

Les mouvements dans le nombre de bons de souscription en circulation de la Société se détaillent comme suit:

	Exercice 15		Exercice 14	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
		\$		\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	401 001	30 818	469 975	52 542
Émis lors de placements privés (note 8.1)	21 254 213	2 027 093	401 001	30 818
Expirés	(401 001)	(30 818)	(469 975)	(52 542)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>21 254 213</b>	<b>2 027 093</b>	<b>401 001</b>	<b>30 818</b>

Les bons de souscription en circulation au 30 septembre 2015 sont les suivantes:

Nombre de bons de souscription	Prix de levée	Date d'expiration
	\$	
550 215	0,95	2 décembre 2016
81 429	0,95	16 décembre 2016
20 622 569	1,15	3 mai 2018
<b>21 254 213</b>		

### 8.3 Bons de souscription courtiers

Les mouvements dans le nombre de bons de souscription courtier en circulation de la Société se détaillent comme suit:

	Exercice 15		Exercice 14	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
		\$		\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	-	-	-	-
Émis lors d'un placement privé (note 8.1)	555 000	116 550	-	-
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>555 000</b>	<b>116 550</b>	-	-

Les bons de souscription courtier en circulation au 30 septembre 2015 sont les suivantes:

Nombre de bons de souscription	Prix de levée	Date d'expiration
	\$	
555 000	0,70	3 mai 2017
<b>555 000</b>		

### 8.4 Politiques et procédures de gestion du capital

Le capital de la Société est constitué des capitaux propres de 23 596 135 \$ au 30 septembre 2015 (9 031 007 \$ au 30 septembre 2014). En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisitions et d'exploration de propriétés minières. Au besoin, la Société lève des fonds dans le marché des capitaux. La Société ne se sert pas d'emprunt à long terme, car elle ne génère pas de revenus d'exploitation. Il n'y a pas de politique de versement de dividendes. La Société n'a aucune exigence en matière de capital à laquelle elle est soumise en vertu de règles extérieures, exigences réglementaires ou contractuelles, à moins qu'elle complète un placement accréditif, dans quel cas, les fonds sont réservés aux travaux d'exploration (et la Société était conforme durant l'année).

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

### 9. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL

#### 9.1 Salaires

	2015	2014
	\$	\$
Salaires	755 900	663 032
Charges sociales	68 111	79 403
	824 011	742 435
Moins : salaires et charges sociales capitalisés aux actifs d'E&E	(475 153)	(413 835)
<b>Salaires présentés à l'état du résultat global</b>	<b>348 858</b>	<b>328 600</b>

#### 9.2 Rémunération à base d'actions

	2015	2014
	\$	\$
Rémunération à base d'actions	98 948	266 725
Moins : rémunération à base d'actions capitalisée aux actifs d'E&E	(32 035)	(96 274)
<b>Rémunération à base d'actions présentée à l'état du résultat global</b>	<b>66 913</b>	<b>170 451</b>

La Société a un régime d'option d'achat d'actions (le « régime »). 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.

Le 20 février 2014, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 605 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,85 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 272 250 \$ soit une juste valeur de 0,45 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,81 %, volatilité prévue de 55 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

Le 13 août 2015, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 475 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,60 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 123 500 \$ soit une juste valeur de 0,26 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,12 %, volatilité prévue de 45 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

## 9. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (SUITE)

Les opérations sur les options d'achat d'actions en circulation se détaillent comme suit:

	Exercice 15		Exercice 14	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$		\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	1 780 000	1,27	1 520 000	1,31
Octroyées	475 000	0,60	605 000	0,85
Expirées	(235 000)	1,48	(345 000)	0,70
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>2 020 000</b>	<b>1,18</b>	<b>1 780 000</b>	<b>1,27</b>
Solde à la fin de l'exercice exerçable	1 545 000	1,24	1 376 668	1,40

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 septembre 2015 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
260 000	260 000	1,76	17 février 2021
315 000	315 000	1,54	16 février 2022
20 000	20 000	1,61	27 février 2022
345 000	345 000	1,25	19 février 2023
605 000	605 000	0,85	20 février 2024
475 000	-	0,60	13 août 2025
<b>2 020 000</b>	<b>1 545 000</b>		

## 10. PERTE NETTE PAR ACTION

Le calcul du résultat de base par action est effectué à partir du résultat de l'année divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année. En calculant le résultat dilué par action, les actions ordinaires potentielles, telles que les options et les bons de souscription, n'ont pas été prises en considération, car leur conversion aurait pour effet de diminuer la perte par action et aurait donc un effet anti dilutif. Les informations sur les options et les bons de souscription en circulation ayant un effet potentiellement dilutif sur le résultat par action futur sont présentées aux notes 8 et 9.

	Exercice 15	Exercice 14
	\$	\$
Résultat net	(629 098)\$	(1 974 586)\$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	40 639 071	29 948 093
Résultat de base et diluée par action	(0,02)\$	(0,07)\$

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

## 11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La dépense d'impôt différé est constituée des éléments suivants :

	Exercice 15	Exercice 14
	\$	\$
Recouvrement d'impôt différé		
Prime sur émission d'actions accréditives	239,297	155 863
<b>Total du recouvrement d'impôt</b>	<b>239,297</b>	<b>155 863</b>

Les différences entre la provision pour impôt figurant sur les états financiers et la provision pour impôt calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné canadien se détaillent comme suit :

	Exercice 15	Exercice 14
	\$	\$
Résultat net avant impôts sur les bénéfices	(868 395)	(2 130 449)
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial de 26,90 %	(233 598)	(573 091)
Dépenses non déductibles	22 917	85 412
Incidence fiscale de la renonciation aux déductions de dépenses admissibles en faveur des porteurs d'actions accréditives	266 610	171 743
Amortissement des primes sur les actions accréditives	(239 297)	(155 863)
Différences temporelles non comptabilisées	(76 376)	315 525
Autres éléments	(6 195)	411
Attributs fiscaux expirés	26 642	-
<b>Recouvrement d'impôts futurs</b>	<b>(239 297)</b>	<b>(155 863)</b>

La réalisation de bénéfices imposable est dépendante de plusieurs facteurs, incluant la vente de propriétés. Les actifs d'impôts différés sont reconnus seulement dans la mesure où il est probable que suffisamment de bénéfices imposables futurs seront réalisés afin de permettre de récupérer l'actif correspondant. En conséquence, certains actifs d'impôt différés n'ont pas été comptabilisés : ces actifs d'impôts futurs non comptabilisés totalisent 1 143 000 \$.

Au 30 septembre 2015, les composantes importantes des actifs et passifs d'impôt différés sont les suivantes :

	Exercice 15	Exercice 14
	\$	\$
Actifs d'impôts différés		
Pertes autres qu'en capital	1 648 000	1 458 000
Dons	18 000	14 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	259 000	50 000
Total des actifs d'impôts différés	1 925 000	1 522 000
Passifs d'impôts différés		
Actifs d'E&E	782 000	582 000
Total des passifs d'impôts différés	782 000	582 000
<b>Actifs d'impôt différés non reconnus</b>	<b>1 143 000</b>	<b>940 000</b>

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

### 11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (SUITE)

Au 30 septembre 2015, les dates d'expiration des pertes disponibles afin de réduire les bénéfices imposables futurs sont les suivantes:

	Fédéral	Provincial
	\$	\$
2026	84 000	69 000
2027	126 000	112 000
2027	177 000	183 000
2028	540 000	514 000
2029	645 000	631 000
2030	726 000	713 000
2031	677 000	663 000
2032	748 000	736 000
2033	906 000	891 000
2034	760 000	749 000
2035	820 000	812 000

### 12. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

#### 12.1 Rémunération des principaux dirigeants

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

	Exercice 15	Exercice 14
	\$	\$
Avantages à court terme		
Salaires incluant les primes et avantages	288 781	281 875
Honoraires	67 534	50 206
Honoraires enregistrés dans les frais d'émission d'actions	12 724	7 651
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'E&E	132 260	125 400
Avantages à long terme		
Rémunération à base d'actions	65 050	170 451
Rémunération à base d'actions capitalisée dans les frais d'E&E	10 842	28 248
<b>Total de la rémunération</b>	<b>577 191</b>	<b>663 831</b>

Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, la Société a conclu des contrats d'emploi amendés avec certains membres de la haute direction, lesquels prévoient, entre autres, une indemnité de départ équivalente à la rémunération de 12 mois à 18 mois de salaire de base dans le cas d'une cessation d'emploi sans motif valable ou d'un changement de contrôle. De plus, le 1<sup>er</sup> janvier 2015, la Société a conclu un contrat de services consultatifs avec un membre de la haute direction, lequel prévoit, entre autre, une somme forfaitaire équivalente à la rémunération de 18 mois de services consultatifs dans le cas d'une terminaison du contrat sans motif valable ou d'un changement de contrôle.

#### 12.2 Transactions entre parties liées

En plus des montants divulgués à la note 12a) sur la rémunération des principaux dirigeants, voici les transactions entre parties liées :

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

### 12. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (SUITE)

*Dans le cours normal des affaires :*

- ♦ Une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 125 932 \$ (49 624 \$ durant l'Exercice 14) dont 55 001 \$ (34 819 \$ durant l'Exercice 14) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 70 931 \$ (14 805 \$ durant l'Exercice 14) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions.
- ♦ Une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires totalisant 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 dirigeants de la Société ont participé au placement privé d'actions accréditives de décembre 2014 (note 8.1 b)) pour 79 050 \$ et au placement privé d'unités de mai 2015 (note 8.1 c)) pour 15 400 \$ (103 600 \$ dans le placement privé accréditif de décembre 2013 (note 8.1 a))).

### 13. CONTRAT DE LOCATION SIMPLE

Les paiements minimaux futurs de location s'établissent comme suit (en prenant pour hypothèse que l'indice du prix à la consommation sera le même que celui du rapport d'octobre 2015 pour 12 mois émis par Statistique Canada, soit 1,0 %) :

	<b>Au 30 septembre 2015</b>
	\$
Moins d'un an	23 316
De 1 à 5 ans	33 959
Plus de 5 ans	-
<b>Total</b>	<b>57 275</b>

En septembre 2012, la Société a renouvelé le bail pour une période de cinq ans, soit de mars 2013 jusqu'en février 2018. Le loyer de la première année est 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 %. La Société est aussi responsable de sa quote-part proportionnelle de la surtaxe pour immeubles non résidentiels et la taxe d'eau.

Les paiements au titre de la location comptabilisés en charges au cours de l'année financière totalisent 24 871 \$ (24 256 \$ durant l'Exercice 14). Ce montant représente les paiements minimaux au titre de la location.

### 14. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société. La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives. Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que la politique en matière de gestion des risques financiers se détaillent comme suit:

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

### 14. INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

#### 14.1 Risques de marché

*Risque lié à la juste valeur du taux d'intérêt*

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les placements inclus dans la trésorerie et équivalent de trésorerie ainsi que dans les placements portent intérêt à taux fixe et exposent la Société au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Des taux d'intérêt plus (moins) élevés de 1 % auraient diminué (augmenté) la juste valeur de ceux-ci de 161 007 \$ au 30 septembre 2015 (7 048 \$ au 30 septembre 2014).

Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas d'intérêt et donc n'exposent pas la Société à des risques liés aux taux d'intérêt.

#### 14.2 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements et les comptes débiteurs. La Société réduit le risque de crédit en maintenant une partie de la trésorerie et équivalents de trésorerie et ses placements dans des instruments financiers détenus chez une banque à charte canadienne, un courtier détenu par une banque à charte ou une société indépendante courtier en valeurs mobilières membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Durant l'Exercice 15, les placements comprennent des certificats de placement garantis par des banques canadiennes ou par le Fonds canadien de protection des épargnants. La Société vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les comptes débiteurs.

#### 14.3 Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Au 30 septembre 2015, la Société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements existants. Tous les comptes créditeurs et charges à payer sont moins de 31 jours.

#### 14.4 Juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie, comptes débiteurs, placements, comptes créditeurs et charges à payer et avances reçues pour travaux d'exploration à venir est considérée être une approximation raisonnable de leur juste valeur de par leur maturité à court terme et ainsi que des termes contractuels de ces instruments.

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

### 15. INFORMATIONS ADDITIONNELLES RELATIVEMENT AU TABLEAU DE TRÉSORERIE

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

	Exercice 15	Exercice 14
	\$	\$
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'E&E	32 035	96 274
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'E&E inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	339 513	74 559
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'E&E	60 990	47 469
Intérêts reçus	73 945	55 245

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014

---

## 16. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

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 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,62 \$ ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,23 \$ pour une valeur totale de 192 134 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 26 208 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé dans ces placements pour un montant total de 96 050 \$.

# Exploration Midland inc.

Information corporative

---

## Administrateurs

Jean-Pierre Janson, Président du conseil <sup>1) 2)</sup>

Gino Roger

Germain Carrière <sup>1) 2) 3)</sup>

Robert I. Valliant <sup>1) 3)</sup>

René Branchaud <sup>3)</sup>

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](mailto:info@midlandexploration.com)

Site Internet : [www.explorationmidland.com](http://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 Robert-Bourassa, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888