



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 septembre 2016

Exploration Midland inc.

Table des matières

1.	Nature des activités	3
2.	Performance globale	3
3.	Résultats d'exploitation	4
4.	Activités d'investissement	5
5.	Activités de financement	24
6.	Fonds de roulement	24
7.	Sommaire de l'information trimestrielle	25
8.	Quatrième trimestre	25
9.	Transaction entre parties liées	26
10.	Événement postérieure à la date du bilan	26
11.	Données concernant les actions en circulations.....	27
12.	Régime d'option d'achat d'action	27
13.	Arrangements hors bilan	27
14.	Engagement	27
15.	Principales estimations comptables	27
16.	Instruments financiers	29
17.	Facteurs de risques	29
18.	Information prospective	32
	Information corporative	33

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

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 2016. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers audités de la Société au 30 septembre 2016 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

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

Abréviation	Période
Exercice 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
T1-16	1 octobre 2015 au 31 décembre 2015
T2-16	1 janvier 2016 au 31 mars 2016
T3-16	30 avril 2016 au 30 juin 2016
T4-16	1 juillet 2016 au 30 septembre 2016
Exercice 16	1 octobre 2015 au 30 septembre 2016
Exercice 17	1 octobre 2016 au 30 septembre 2017

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 ajusté de 13 787 092 \$ au 30 septembre 2016 (16 495 139 \$ au 30 septembre 2015) qui inclut 3 078 910 \$ (6 496 000 \$ au 30 septembre 2015) 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 (*note : le fonds de roulement ajusté est une mesure de performance financière non conformes aux IFRS qui n'a aucune définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section 6 : fonds de roulement*).

Le 20 novembre 2015, la Société a complété un placement privé par l'émission de 835 365 actions accréditatives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 710 060 \$. Le 17 et 24 novembre 2016, la Société a complété un placement privé par l'émission de 1 284 354 actions accréditatives à 1,35 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 733 876 \$.

Le 13 juin 2016, une entente de coentreprise (50 % - 50 %) a été signée avec Osisko Baie James inc. (« Osisko ») permettant ainsi à Osisko et la Société de coopérer et combiner leurs efforts pour explorer la propriété JV Éléonore récemment jalonnée par les deux sociétés. La propriété est située environ 12 kilomètres au sud-est et au nord-ouest du gisement Éléonore de Goldcorp inc.

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 4 869 973 \$ (5 229 029 \$ durant l'Exercice 15) sur ses propriétés dont 1 921 414 \$ a été rechargé aux partenaires (4 035 663 \$ durant l'Exercice 15). Les partenaires opérateurs ont effectué 370 439 \$ de travaux d'exploration (767 880 \$ durant l'Exercice 15). Enfin, la Société a investi 443 316 \$ (350 195 \$ durant l'Exercice 15) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 55 608 \$ a été rechargé aux partenaires (53 152 \$ durant l'Exercice 15).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Pour l'Exercice 16, la Société a enregistré une perte de 807 158 \$ comparativement à 629,098 \$ pour l'Exercice 15.

Information annuelle choisie

	Exercice 16	Exercice 15	Exercice 14
	\$	\$	
Produits	107 423	301 452	172 583
Perte	(807 158)	(629 098)	(1 974 586)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,02)	(0,07)

	Au 30 septembre		
	2016	2015	2014
	\$	\$	
Actif total	24 456 678	24 407 655	9 892 800

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les charges totales ont augmenté à 1 332 206 \$ pour l'Exercice 16 comparativement à 1 291 084 \$ pour l'Exercice 15.

- Les salaires ont augmenté à 456 275 \$ (348 858 \$ pour l'Exercice 15). Des bonus au rendement de 93 166 \$ ont été payés (47 000 \$ pour l'Exercice 15). Depuis janvier 2016, la Société a payé des jetons de présence aux administrateurs pour 34 875 \$ (néant pour l'Exercice 15).
- La rémunération à base d'actions a augmenté à 96 951 \$ (66 913 \$ pour l'Exercice 15). 605 000 options ont été octroyées durant l'Exercice 14, 475 000 durant l'Exercice 15 et 500 000 durant l'Exercice 16. Leur juste valeur a été estimée à 272 250 \$ pour l'Exercice 14, 123 500 \$ pour l'Exercice 15 et 250 000 pour l'Exercice 16. 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 (170 451 \$ pour l'Exercice 14, 66 913 \$ pour l'Exercice 15 et 96 951 \$ pour l'Exercice 16) et l'autre partie est capitalisée dans les frais d'exploration reportés (96 274 \$ pour l'Exercice 14, 32 035 \$ pour l'Exercice 15 et 16 162 \$ pour l'Exercice 16). De plus l'octroi de l'Exercice 14 a eu lieu en février alors que les octrois de l'Exercice 15 et de l'Exercice 16 ont eu lieu en août.
- Les conférences et implications dans l'industrie minière ont augmenté à 127 278 \$ (99 544 \$ pour l'Exercice 15). Plus d'employés de l'équipe Midland assistent aux conférences et aussi cette année, la conférence de la Nouvelle Orléans a été ajoutée à son circuit.
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont diminué à 82 174 \$ (225 826 \$ durant l'Exercice 15) et plus de 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 diminué à 107 423 \$ (299 418 \$ pour l'exercice 15). L'exploration sur Pallas, Casault et Jouvex durant l'Exercice 16 ont généré moins d'honoraires que les travaux sur les projets Pallas, Casault, Jouvex, Samson et Adam durant l'Exercice 15.

Les revenus d'intérêt ont augmenté à 225 491 \$ (121 237 \$ pour l'Exercice 15) grâce aux fonds additionnels investis à la suite du placement privé de 14,4 millions en mai 2015;

Un recouvrement d'impôt différé de 192 134 \$ (239 297 \$ pour l'Exercice 15) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises le 20 novembre 2015 (3 et 17 décembre 2014 durant l'Exercice 15).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 16	Solde du début	Géologie	Géo-physique	Forage	Géochimie	Coupe de ligne	Sous total	Rémun. à base	Recharge	Crédits d'impôt	Paiements sur option	Radiation	Change-ment net	Solde fin Exercice 2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi														
Maritime	232 965	5 736	-	-	-	-	5 736	-	-	(2 611)	-	-	3 125	236 090
Cadillac														
Laflamme Au	1 507 229	72 290	88 123	305 091	19 263	6 352	491 119	2 591	-	(107 086)	-	-	386 624	1 893 853
Patris Au	219 143	9 395	1 093	4 068	-	-	14 556	2 503	(14 556)	-	-	-	2 503	221 646
Casault Au	298 888	98 395	171 736	1 066 313	115 092	32 287	1 483 823	15 548	(1 427 271)	(18 280)	-	-	53 820	352 708
Jouvex Au	348 457	30 921	113 208	167 340	15 543	-	327 012	3 509	(327 012)	-	-	-	3 509	351 966
Heva Au	35 133	148 663	-	-	21 227	900	170 790	503	-	(49 350)	-	-	121 943	157 076
Valmond Au	120 742	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120 742
Samson Au	439	10 499	74 791	519	576	-	86 385	1 932	-	(10 553)	-	-	77 764	78 203
La Peltrie	118 209	26 148	276 334	247 159	15 384	63 480	628 505	3 541	-	(97 771)	-	-	534 275	652 484
Adam	-	3 602	32 037	-	-	11 625	47 264	-	-	(4 423)	-	-	42 841	42 841
Abitibi Au	117 841	18 752	47 813	-	-	6 875	73 440	347	-	(17 984)	-	-	55 803	173 644
Grenville-Appalaches														
Weedon	484 279	14 845	-	29 445	594	-	44 884	347	-	(6 280)	-	-	38 951	523 230
CuZnAu														
Gatineau Zn	28 892	132	-	-	-	-	132	-	-	-	-	-	132	29 024
Baie James														
Baie James Au	248 057	15 049	168	-	2 043	-	17 260	-	-	(3 431)	-	-	13 829	261 886
Eleonore Au	1 527 352	136 269	-	-	15 615	-	151 884	2 430	-	(52 363)	-	-	101 951	1 629 303
JV Eleonore AU	-	192 846	-	-	22 164	-	215 010	3 627	-	(93 945)	-	-	124 692	124 692
Québec														
Labrador														
Ytterby ETR	172 054	6 144	-	-	5 385	-	11 529	-	-	-	-	-	11 529	183 583
Nord du Québec														
Pallas PG	269 391	265 441	-	932	44 812	-	311 185	4 229	(155 575)	(59 730)	-	-	100 109	369 500
Willbob Au	111 951	336 606	90 828	314 881	29 313	-	771 628	4 069	-	(322 377)	-	-	453 320	565 271
Génération de projets	59 390	17 831	-	-	-	-	17 831	-	-	(3 152)	-	-	14 679	74 069
TOTAL	5 900 412	1 409 564	896 131	2 135 748	307 011	121 519	4 869 973	45 176	(1 924 414)	(849 336)	-	-	2 141 399	8 041 811

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS (SUITE)

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel Fiscal 15			Actuel Fiscal 16			Budget Exercice 16			Budget Exercice 17			
	Propriétés	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Détenue à 100 % par Midland													
Abitibi Au	83 556	-	83 556	73 440	-	73 440	100 000	-	100 000	255 000	-	255 000	
Heva Au	16 570	-	16 570	170 790	-	170 790	80 000	-	80 000	400 000	-	400 000	
Valmond	-	72 888	72 888	-	-	-	15 000	-	15 000	5 000	-	5 000	
La Peltrie	117 747	-	117 747	628 505	-	628 505	550 000	-	550 000	150 000	-	150 000	
Weedon Cu-Zn-Au	108 768	-	108 768	44 884	-	44 884	100 000	-	100 000	100 000	-	100 000	
Gatineau Zn	126	-	126	132	-	132	20 000	-	20 000	35 000	-	35 000	
Baie James Au	37 758	-	37 758	17 260	-	17 260	50 000	-	50 000	50 000	-	50 000	
Éléonore Au	371 096	-	371 096	151 884	-	151 884	100 000	-	100 000	250 000	-	250 000	
Willbob	117 763	-	117 763	771 628	-	771 628	400 000	-	400 000	1 000 000	-	1 000 000	
Samson	-	492 133	492 133	86 385	-	86 385	50 000	-	50 000	30 000	-	30 000	
Adam	-	157 360	157 360	47 264	-	47 264	50 000	-	50 000	50 000	-	50 000	
Génération de projet	19 843	-	19 843	17 997	-	17 997	40 000	-	40 000	30 000	-	30 000	
	873 227	722 381	1 595 608	2 010 169	-	2 010 169	1 555 000	-	1 555 000	2 355 000	-	2 355 000	
Avec option, opérées par MD et payées par le partenaire-													
Pallas PGE Jogmec	13 514	809 533	823 047	155 610	155 575	311 185	225 000	225 000	450 000	150 000	150 000	300 000	
	13 514	809 533	823 047	155 610	155 575	311 185	225 000	225 000	450 000	150 000	150 000	300 000	
Avec option, opérées et payées par le partenaire													
Patris – Teck	-	781 224	781 224	-	155 155	155 155	-	300 000	300 000	-	700 000	700 000	
Co-entreprise													
Maritime-Cadillac-Au - Agnico Eagle opérateur (51 %)	-	-	-	5 736	5 086	10 822	25 000	25 000	50 000	100 000	100 000	200 000	
Vermillon – Soquem 52,5 %	-	3 434	3 434	16 887	16 476	33 363	-	-	-	10 000	10 000	20 000	
Ytterby REE – Jogmec 49,5 %	-	62 865	62 865	11 529	-	11 529	20 000	-	20 000	5 000	5 000	10 000	
Laflamme Au – Aurbec 35,1 %	199 731	-	199 731	491 119	-	491 119	100 000	-	100 000	150 000	-	150 000	
Casault – Soquem	5 381	2 003 898	2 009 279	56 552	1 427 271	1 483 823	-	1 345 000	1 345 000	335 000	350 000	685 000	
Jouvex - Soquem	1 520	520 200	521 720	-	327 012	327 012	-	510 000	510 000	48 000	50 000	98 000	
JV Eleonore	-	-	-	215 010	208 278	423 288	-	-	-	300 000	300 000	600 000	
	206 632	2 590 397	2 797 029	796 833	1 984 123	2 780 956	145 000	1 880 000	2 025 000	948 000	815 000	1 763 000	
Grand total	1 093 373	4 903 535	5 996 908	2 962 612	2 294 853	5 257 465	1 925 000	2 405 000	4 330 000	3 453 000	1 665 000	5 118 000	

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

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

- **Plusieurs nouveaux indices aurifères à hautes teneurs découverts sur Héva, jusqu'à 24,1 g/t Au sur 0,50 m (rainure)**
- **Découverte de plusieurs nouveaux indices aurifères à hautes teneurs sur Willbob**
- **Découverte de la zone Copernick (Ni-Cu-EGP) sur Laflamme**
- **Formation d'un JV avec SOQUEM sur Casault et Jouvex**
- **Premier programme d'exploration complété sur Baie James JV avec Osisko**
- **Programmes de forages complétés dans la Fosse du Labrador sur Pallas et Willbob**
- **Programme de forage approuvé sur Patris avec Teck**
- **Programme de forage approuvé sur Maritime Cadillac avec Agnico Eagle**
- **12 351,0 mètres forés durant l'Exercice 16 (13 913,7 mètres durant l'Exercice 15). De plus, 1 239,0 mètres ont été forés sur Pallas en octobre 2016.**

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

Au cours du trimestre T1-16, Agnico Eagle a terminé la compilation et l'intégration des données historiques du secteur Lapa/Maritime-Cadillac dans un modèle-3D. Une série de requêtes sont présentement en cours afin de générer les prochaines cibles de forages sur la propriété Maritime-Cadillac le long de la faille Cadillac.

Une rencontre technique a été tenue avec Agnico Eagle à la fin mai (T3-16) afin de revoir les résultats du modèle 3D dans Leapfrog. Au cours du trimestre T4-16, Agnico Eagle a soumis une proposition de forage consistant en un minimum de deux trous pour 600 mètres. Un sondage testera l'intersection entre une structure aurifère orientée NO-SE (Dyke Est) avec le Contact Maritime et un autre sondage testera la zone historique Maritime-Cadillac près de la surface. Des cibles de forage additionnelles sont en cours de développement et le programme est prévu pour débiter durant le trimestre T2-17.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

4.2 Laflamme (Au Ni-Cu-EGP), en partenariat avec Mines Abcourt 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 2016, la propriété Laflamme consiste en un total de 626 claims couvrant une superficie d'environ 33 218 hectares. Au 30 septembre 2016, la Société détient 70 % 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.). En juillet 2011, Aurbec a gagné sa participation indivise de 50 % dans la propriété Laflamme, mais ne contribuait plus aux travaux d'exploration depuis décembre 2012, se faisant ainsi diluer. Le 17 juin 2016, Mines Abcourt inc. a acquis la propriété dans le cadre de la faillite d'Aurbec.

La Société a abandonné certains claims durant l'Exercice 16 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 7 147 \$ des coûts de propriétés d'exploration (14 690 \$ durant l'Exercice 15).

Travaux effectués sur la propriété

Au cours de T2-16, des levés électromagnétiques en forage (BHEM) ont été effectués avec deux boucles différentes afin de localiser avec plus de précision un conducteur "off-hole" qui avait été détecté dans le sondage LA-11-08 qui avait découvert en 2011 une nouvelle zone de Ni-Cu-EGP titrant 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 titrant 1,55 % Ni, 0,53 % Cu, 0,26 ppm Pt et 0,28 ppm Pd sur 1,60 mètre. Les levés ont réussi à positionner le conducteur à environ 60 mètres sous le sondage LA-11-08 à environ 350 mètres verticalement.

Lors du suivi sur cette nouvelle cible BHEM, le sondage LAF-16-38 a intersecté une nouvelle zone minéralisée en Ni-Cu-EGP disséminée, localement semi-massive avec des textures en filets et titrant 0,45 % Ni, 0,33 % Cu, 0,15 g/t Pt et 0,24 g/t Pd sur 42,60 mètres entre 446,50 et 489,10 mètres (*Note : l'épaisseur réelle n'est pas connue en ce moment avec l'information géologique présentement disponible*). À l'intérieur de cette large enveloppe minéralisée, on retrouve deux zones à plus haute teneur en nickel et en cuivre qui ont rapporté respectivement 1,11 % Ni, 0,47 % Cu, 0,21 g/t Pt et 0,79 g/t Pd sur 3,50 mètres de 449,00 à 452,50 mètres et 0,44 % Ni, 0,88 % Cu, 0,21 g/t Pt et 0,27 g/t Pd sur 4,05 mètres entre 458,95 et 463,00 mètres. La minéralisation se retrouve à l'intérieur de roches intrusives ultramafiques contenant des quantités variables de pyrrhotite (« Po »), de pentlandite (« Pn ») et de chalcopyrite (« Cp ») sous forme principalement disséminée avec localement des zones semi-massives et des textures en filets.

Suite à cette découverte, deux sondages additionnels (LAF-16-39 et 40) ont été complétés pour tester la zone Copernick respectivement à 175 mètres en dessous et à 65 mètres au-dessus du trou LAF-16-38. Les deux sondages ont intersecté des roches ultramafiques altérées et minéralisées avec des quantités variables de Po-Pn et Cp.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Le sondage LAF-16-39 a intersecté des roches ultramafiques faiblement minéralisées (traces à 1 % de Po-Cpy) ont été intersectées entre 593 et 714 m. Voici les meilleurs résultats Ni-Cu :

- 593,80 à 594,30 (0,50 m) 0,29 % Ni, 0,28 % Cu
- 595,50 à 597,00 (1,50 m) 0,26 % Ni, 0,15 % Cu

- 634,45 à 636,00 (1,55 m) 0,41 % Ni, 0,20 % Cu, 0,11 g/t Au, 0,06 g/t Pt, 0,06 g/t Pd
- 638,50 à 639,50 (1,00 m) 0,30 % Ni, 0,09 % Cu, 0,04 g/t Au, 0,03 g/t Pt, 0,03 g/t Pd
- 639,50 à 641,00 (1,50 m) 0,47 % Ni, 0,26 % Cu, 0,16 g/t Au, 0,07 g/t Pt, 0,08 g/t Pd
- 643,70 à 644,50 (0,80 m) 0,48 % Ni, 0,23 % Cu, 0,12 g/t Au, 0,06 g/t Pt, 0,07 g/t Pd

- 661,00 à 662,00 (1,00 m) 0,32 % Ni, 0,12 % Cu, 0,07 g/t Au, 0,04 g/t Pt, 0,04 g/t Pd
- 663,00 à 664,10 (1,10 m) 0,31 % Ni, 0,11 % Cu, 0,07 g/t Au, 0,03 g/t Pt, 0,03 g/t Pd
- 668,50 à 670,00 (1,50 m) 0,26 % Ni, 0,07 % Cu, 0,04 g/t Au, 0,02 g/t Pt, 0,02 g/t Pd

Le sondage LAF-16-40 a été arrêté à une profondeur de 545m. Le sondage a intersecté des roches ultramafiques faiblement minéralisées (traces à 1-2 % de Po-Cpy) ont été intersectées entre 345 et 435 m. Encore une fois, le gabbro semble recouper les roches ultramafiques ce qui a pour effet de réduire à environ 100 mètres l'épaisseur des ultramafiques. Deux zones minéralisées ont été intersectées et ont retourné :

Zone 1 :

- 357,50 à 383,50 m ; 0,21 % Ni, 0,13 % Cu, 0,04 g/t Au, 0,12 g/t Pt, 0,14 g/t Pd sur 26,00 m
Incl. : 364,65 à 379,50 m ; 0,26 % Ni, 0,17% Cu, 0,06 g/t Au, 0,17 g/t Pt, 0,19 g/t Pd sur 14,85m

Zone 2 :

- 401,60 à 426,00 m ; 0,26 % Ni, 0,16 % Cu, 0,06 g/t Au, 0,14 g/t Pt, 0,18 g/t Pd sur 24,40 m
- Incl. : 402,90 à 410,30 m ; 0,42% Ni, 0,28 % Cu, 0,11 g/t Au, 0,30 g/t Pt, 0,34g/t Pd sur 7,40 m

Un levé magnétique au sol détaillé ainsi qu'une inversion du levé magnétique ont été complétés dans le secteur de la découverte de Copernick. L'inversion a mis en évidence une unité fortement magnétique sur environ 2 km orientée nord-sud et située juste à l'est de Copernick. Un programme de forage stratigraphique consistant en deux trous (41 et 42) a permis de confirmer des roches ultramafiques dans les deux sondages au cours du T3-16.

Le sondage LAF-16-41 a été complété à une profondeur de 630,0 mètres. Après 18 mètres de mort-terrain, le forage a intersecté des sédiments volcaniques jusqu'à 163,6 mètres ; cette unité était faiblement à fortement altérée en carbonates, mais non minéralisée. Par la suite jusqu'à 287,75 mètres, une séquence de siltstones et de mudstones faiblement minéralisés avec 0,5 % de pyrite a été recoupée. Les ultramafiques ont été intersectées de 287,75 à 502,05 mètres avec des traces de pyrite et de chalcopyrite incluant un intervalle entre 460,45 et 465,95 mètres avec 1-2 % de pyrite dans des injections de quartz-carbonates et des cristaux automorphes d'amphiboles. De 502,05 à 620,30 mètres, un siltstone non minéralisé a été recoupé à l'exception de plusieurs contacts de dykes mafiques (7) minéralisés avec 0,5 à 1 % de pyrite. Le sondage a terminé dans un dyke ultramafique de 620,30 à 630,0 mètres. Le contact supérieur du dyke avec le siltstone était minéralisé sur 35 cm avec 1 % de pyrite. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Le sondage LAF-16-42 a été interrompu à une profondeur de 198,0 mètres dû à des conditions techniques. Après 60 mètres de mort-terrain, le sondage a recoupé des siltstones/sédiments jusqu'à 137,50 mètres où on remarque une moyenne à forte altération en carbonates avec un réseau intense de veinules de quartz avec des veinules de pyrite et pyrrhotite. De 137,5 à 198,0 mètres, le forage a recoupé des roches ultramafiques avec une faible altération en carbonates et une faible minéralisation en pyrite localement. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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 2016, cette propriété compte un total de 263 claims couvrant une superficie d'environ 10 899 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 \$.

La Société a signé une entente d'option avec Ressources Teck ltée (« Teck ») le 6 septembre 2013 et l'a amendée les 20 mai 2014 et 30 mai 2016 afin d'accommoder les délais pour obtenir les permis d'exploration. Selon l'entente, Teck a l'option d'acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Patris en contrepartie des termes suivants :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
Première Option pour une participation initiale de 50 %		
Le ou avant le 31 août 2015 (engagement ferme) (complété)	-	500 000
Le ou avant le 31 août 2017	-	800 000
Le ou avant le 31 août 2018	-	1 700 000
	-	3 000 000
Deuxième Option pour une participation additionnelle de 10 %		
Le ou avant le 31 août 2019, des dépenses d'exploration de 500 000 \$ et des paiements de 60 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 2 %	300 000	2 500 000
Troisième Option pour une participation additionnelle de 5 %		
Le ou avant le 31 août 2021, des dépenses d'exploration de 1 000 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 1 %	-	5 000 000
Total pour une participation maximale de 65 %	300 000	10 500 000

Teck sera le gérant des travaux durant la première option.

Travaux effectués sur la propriété

Durant T1-16, un levé de polarisation provoqué (15 km) ainsi qu'un levé magnétique ont été complétés afin de couvrir les extensions latérales de la zone d'altération identifiée sur plus de 100 mètres dans le sondage PAT-15-05.

L'autorisation finale de la CPTAQ a été obtenue durant le trimestre T4-16. Un programme de forage consistant en cinq (5) trous, incluant deux trous en contingence, pour un total de 1 200 mètres a été approuvé et débutera durant le trimestre T1-17. Les cibles consistent en des creux magnétiques situés latéralement à la large zone d'altération intersectée dans les sondages PAT-15-03, 04 et 05.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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 2016, cette propriété compte un total de 315 claims couvrant une superficie d'environ 17 338 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 les propriétés Casault et Jouvex. En date du 10 octobre 2016, SOQUEM a complété les engagements de travaux de 4 500 000 \$, a acquis un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Casault et Jouvex et est maintenant en coentreprise avec Midland.

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

Travaux effectués sur la propriété

Durant le trimestre T1-16, huit (8) sondages au diamant totalisant 3 069,0 mètres ont été complétés sur la propriété Casault en partenariat avec SOQUEM. Deux secteurs principaux, soit le contact nord du pluton de Turgeon ainsi que le secteur du QFP, ont fait l'objet de la plupart des sondages alors que deux sondages ont été complétés afin de tester des cibles de polarisation provoquée au sud de la faille Sunday Lake.

Secteur du Pluton de Turgeon

Trois (3) sondages ont été complétés à proximité du contact nord du pluton de Turgeon où des zones de veines de quartz-carbonates aurifères avaient été recoupées dans le sondage CAS-15-53. Cette campagne de forage a permis de confirmer la présence d'au moins trois réseaux de veines de quartz-carbonates orientées à N340 avec un pendage de 50 degrés vers l'est.

Le sondage CAS-15-68, effectué environ 150 mètres en dessous du trou CAS-15-53, a recoupé une zone de 2,90 g/t Au sur 0,40 mètre entre 271,40 et 271,80 mètres et des intervalles de 0,87 g/t Au sur 0,56 mètre de 311,30 à 311,86 mètres et de 0,38 g/t Au sur 0,38 mètre de 312,72 à 313,10 mètres.

Le sondage CAS-15-69 effectué 100 mètres au nord du sondage CAS-15-53 a recoupé deux zones de veines titrant 0,67 g/t Au sur 0,55 mètre de 136,10 à 136,65 mètres et une autre de 0,11 g/t Au sur 0,40 mètre entre 137,35 et 137,75 mètres.

À environ 110 mètres à l'ouest du sondage CAS-15-53, le sondage CAS-15-70 a intersecté trois réseaux de veines dont les meilleurs intervalles sont :

- 3,34 g/t Au sur 0,40 mètre (90,10 à 90,50 m)
- 0,78 g/t Au sur 0,50 mètre (170,90 à 171,40 m)
- 0,87 g/t Au sur 2,85 mètres (293,80 à 296,65 m)
Incl. : 2,32 g/t Au sur 0,65 mètre (294,80 à 295,45 m).

Secteur du QFP

Au cours de 2015, quelques sondages avaient intercepté des minéralisations aurifères dans une intrusion felsique porphyrique (QFP) au contact entre les conglomérats et les volcaniques mafiques. Au cours de la campagne de forage de T1-16, deux sondages ont ciblé le contact sud du QFP et un troisième forage a testé un linéament magnétique orienté nord-sud.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Le sondage CAS-15-71 a rapporté une zone aurifère fortement anormale titrant 0,31 g/t Au sur 12,30 mètres (76,20 à 88,50 mètres) incluant une valeur de 1,22 g/t Au sur 0,40 mètre. Cette zone minéralisée en pyrite et anormale en or demeure complètement ouverte dans toutes les directions.

Environ 500 mètres plus à l'ouest, le sondage CAS-15-72 a intersecté le QFP très altéré en hématite, mais peu minéralisé. Une valeur composite de 0,39 g/t Au sur 5,50 mètres (386,50 à 392,00 m) a été obtenue dans les volcanites mafiques cisailées et silicifiées au sud du QFP.

Suite aux levés géophysiques de l'hiver 2016 (mag et PP Orevision), un programme de forages consistant en huit (8) sondages totalisant 3 120 mètres ainsi qu'un levé PP Orevision de 20 km ont été complétés. Les meilleurs résultats anormaux en or obtenus lors de cette campagne estivale sont :

CAS-16-76	0.13 g/t Au sur 1.00 m (133.0 à 134.0 m) 0.50 g/t Au sur 1.50 m (221.5 à 223.0 m)
CAS-16-79	0.13 g/t Au sur 1.50 m (132.5 à 134.0 m) 0.13 g/t Au sur 0.80 m (141.2 à 142.0 m)
CAS-16-80	0.15 g/t Au sur 0.50 m (395.45 à 395.95 m) 0.37 g/t Au sur 1.50 m (646.0 à 647.5 m)
CAS-16-82	0.29 g/t Au sur 1.00 m (176.0 à 177.0 m)

Les sondages CAS-16-77, 81 et 83 n'ont pas retourné de valeurs supérieures à 0,1 g/t Au.

Une rencontre technique a été tenue avec SOQUEM durant le T1-17 et un programme de forage ainsi qu'un levé géophysique PP ont été proposés pour le trimestre T3-17.

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 2016, la propriété consiste en 362 claims couvrant une superficie d'environ 20 207 hectares.

Voir la section sur Casault pour l'entente signée avec SOQUEM.

Travaux effectués sur les propriétés

Au cours du trimestre T1-16, trois (3) sondages totalisant 924,0 mètres ont été complétés sur la propriété Jouvex en partenariat avec SOQUEM. Ces forages ciblaient des anomalies de polarisation provoquée de type Orevision détectée à proximité de la faille de Casa Berardi. Ces trois sondages ont bien expliqué les anomalies avec la présence de sulfures (Py) et de fortes altérations en séricite et carbonates de fer. Cependant aucune valeur significative en or n'a été obtenue.

Suite à la compilation de plusieurs indices aurifères historiques, un levé aéroporté Mag-EM a été complété dans la partie nord de la propriété Jouvex dans le but de couvrir la plupart des indices d'or historique identifiés lors de la compilation. Le levé a permis d'identifier plusieurs conducteurs tant formationnels que pontuels.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Deux (2) grilles PP totalisant 20 km ont été proposées à la dernière rencontre technique tenue durant T1-17. Ces levés sont planifiés pour débuter durant le trimestre T3-17.

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 33 claims contigus positionnés principalement dans les sédiments du Groupe de Cadillac juste au nord du Groupe de Piché.

Travaux effectués sur la propriété

À l'automne 2015, l'équipe d'exploration de Midland a complété un levé de géochimie de sols (Horizon B) dans la partie ouest du bloc Heva Est où plusieurs résultats aurifères intéressants avaient été obtenus lors des travaux de prospection complétés à l'été de 2015. Parmi ces résultats, des valeurs aurifères de 18,0 g/t Au et 5,1 g/t Au avaient été obtenues lors 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.

En plus d'avoir détecté les deux principaux horizons aurifères déjà connus dans ce secteur, le levé de géochimie de sols a permis d'identifier deux (2) nouveaux axes anormaux en or et en arsenic ayant une extension de quelques centaines de mètres et parallèles aux horizons aurifères connus. De plus, ces deux nouveaux axes coïncident en bonne partie avec des anomalies de polarisation provoquée historiques qui demeurent toujours inexplicables.

Midland a annoncé la découverte de plusieurs nouveaux indices aurifères suite aux récents travaux de prospection et de tranchées sur le projet Héva.

Au cours de ce programme, neuf (9) nouvelles tranchées (16-01 à 16-09) mécaniques ainsi que des travaux de prospection totalisant la collecte de 133 échantillons choisis ont été complétés dans la partie ouest du bloc Héva Est avec comme principal objectif de vérifier la source de plusieurs nouvelles anomalies de géochimie de sols en or et en arsenic identifiées lors des travaux de 2015. Ces travaux de décapage et de prospections ont permis de mettre à jour cinq (5) nouveaux systèmes de veines de quartz aurifères directement associées avec des anomalies de géochimie de sols en or. Ces nouveaux indices ont retourné en échantillons choisis des valeurs de 19,9 g/t Au, 6,5 g/t Au, 5,4 g/t Au, 3,5 g/t Au et 2,7 g/t Au ainsi que plusieurs valeurs aurifères supérieures à 0,1 g/t Au sur des distances en surface variant de 50 à 150 mètres. Tous ces nouveaux indices demeurent ouverts latéralement et en profondeur. (*Notez que les teneurs des échantillons choisis peuvent ne pas être représentatives des zones minéralisées*).

Des travaux de prospection ont aussi été complétés dans un secteur situé à environ 1,2 kilomètre plus à l'est et ont permis d'identifier un autre important système de veines de quartz aurifères qui a pu être suivi sur une distance minimum de 150 mètres (ouvert dans toutes les directions) avec des valeurs atteignant jusqu'à 9,1 g/t Au et 3,8 g/t Au en échantillons choisis.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Le tableau suivant montre les résultats supérieurs à 2 g/t Au obtenus en échantillons choisis lors de cette campagne ainsi que les coordonnées en projection (UTM Nad83 Zone 17) :

<u>Échantillon</u>	<u>g/t Au</u>		<u>Est</u>	<u>Nord</u>	<u>Description</u>
S433057	19,9	*	706986	5341564	Veine #100W40 ; Tranchée 16-08EXT
S433086	9,1	*	708172	5341163	Veine #20E45 ; Prospection
S433011	6,5	*	706370	5341661	Veine #160W25 ; Tranchée 16-02
S433053	5,4	*	706996	5341559	Veine #100W40 ; Tranchée 16-08EXT
S433083	3,8	*	706922	5341587	Veine #20E45 ; Prospection
S433116	3,5	*	706985	5341490	Veine #100W25 ; Tranchée 16-06
S433131	2,7	*	706972	5341559	Veine #100W35 ; Tranchée 16-08
S433022	2,2		706380	5341680	Veine #160W45 ; Tranchée 16-02
S433088	2,1		706619	5341661	Veine #140W35 ; Prospection

*Note : * Réanalyse par pyroanalyse avec fini gravimétrique sinon fini par absorption atomique 30 g(AA23),
g/t Au = gramme par tonne or,*

Sur les 133 échantillons choisis récoltés au cours de cette campagne, près de 60 % soit 79 des échantillons ont retourné des valeurs supérieures à 0,1 g/t Au incluant 18 valeurs au-dessus de 1 g/t Au dont 9 valeurs au-dessus de 2 g/t Au.

La majorité des veines de quartz aurifères sont minéralisées en arsénopyrite avec parfois de la pyrite et sont souvent altérées en séricite, en biotite et localement en albite. Ces veines aurifères sont souvent présentes dans des zones de cisaillements altérées en séricite au contact entre les différents niveaux de conglomérats polygéniques déformés et les niveaux de wackes plus massifs appartenant au Groupe de Timiskaming. Dans certains cas, les veines recoupent légèrement la schistosité et sont encaissées dans les conglomérats et/ou dans les wackes.

Suite aux travaux de décapage et de prospection complétés en début d'été 2016 et qui avaient mené à la découverte de cinq (5) nouveaux systèmes de veines de quartz aurifères titrant jusqu'à 19,9 g/t Au, 6,5 g/t Au, 5,4 g/t Au, 3,5 g/t Au et 2,7 g/t Au (voir le communiqué de presse de Midland datant du 5 juillet 2016), un programme d'échantillonnage en rainures a été complété sur ces nouvelles veines aurifères au cours du mois d'août 2016. Le meilleur résultat obtenu provient d'une rainure contenant des grains d'or visibles effectuée sur la veine #100W40 et qui a retourné une valeur de 24,1 g/t Au sur 0,50 mètre. De plus, un échantillon choisi prélevé à une distance d'environ 5 mètres à l'ouest de cette rainure a rapporté une teneur de 38,5 g/t Au.

Sur un total de 118 échantillons en rainures variant chacune entre 0,40 à 0,75 mètre de longueur, 64 échantillons ont retourné des valeurs supérieures à 0,1 g/t Au, incluant 18 échantillons avec des teneurs supérieures à 0,5 g/t Au, dont 9 échantillons de plus de 1,0 g/t Au. Parmi celles-ci on retrouve : 24,1 g/t Au sur 0,50 mètre ; 3,3 g/t Au sur 0,50 mètre ; 1,3 g/t Au sur 2,10 mètres incluant 3,4 g/t Au sur 0,50 mètre ; 1,2 g/t Au sur 1,50 mètre incluant 2,3 g/t Au sur 0,50 mètre ; 1,9 g/t Au sur 0,50 mètre ; 1,7 g/t Au sur 0,50 mètre et 1,2 g/t Au sur 0,75 mètre. (Notez que les épaisseurs vraies ne sont pas connues et ne peuvent pas être déterminées avec les informations disponibles à ce jour).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Parallèlement à ces travaux d'échantillonnage en rainures, vingt-quatre (24) échantillons choisis ont été prélevés lors de travaux de prospection. Ces travaux ont permis de faire la découverte d'une nouvelle veine de quartz aurifère (Secteur Centre) située 250 mètres à l'ouest du 38,5 g/t Au et qui a rapporté des valeurs jusqu'à 6,1 g/t Au, 2,8 g/t Au, 1,8 g/t Au et 1,5 g/t Au. (*Notez que les teneurs des échantillons choisis au cours de cette campagne peuvent ne pas être représentatives des zones minéralisées*).

Vers la fin du mois d'août 2016, un levé d'échantillonnage de sols a été complété (195 échantillons) ainsi que le décapage de trois nouvelles tranchées, incluant une tranchée dans le secteur Est (veine #20E45) où des valeurs atteignant jusqu'à 9,1 g/t Au et 3,8 g/t Au avaient été obtenues en échantillons choisis. La deuxième tranchée a été creusée entre les tranchées HEV-16-005 et HEV-16-006, dans le but d'expliquer une anomalie de polarisation provoquée de type Orevision, alors que la troisième tranchée a été creusée au nord de la tranchée HEV-16-007 au-dessus d'une anomalie géochimique en or et arsenic dans les sols. La tranchée HEV-16-11 avait été planifiée afin de tester une forte anomalie de polarisation provoquée Orevision identifiée lors d'un récent levé test. L'échantillonnage préliminaire de cette tranchée qui expose des roches sédimentaires altérées en silice et biotite, a mené à la découverte d'un nouvel indice avec des teneurs atteignant 13,7 g/t Au en échantillon choisi. Cet échantillon provient d'une veine de quartz contenant des grains d'or visibles. Ces résultats encourageants confirment donc l'excellent potentiel de cette nouvelle cible Orevision, qui a été expliquée seulement partiellement par la tranchée à cause de la présence d'une épaisse couverture de mort-terrain au-dessus de l'anomalie géophysique. (*Notez que les valeurs aurifères peuvent ne pas être représentatives des zones minéralisées*).

L'échantillonnage d'une autre tranchée (HEV-16-10) complétée dans le Secteur Est et qui avait rapporté jusqu'à 9,1 g/t Au (*voir le communiqué de presse de Midland datant du 5 juillet 2016*), a retourné des valeurs jusqu'à 4,28 g/t Au, 3,26 g/t Au, 3,25 g/t Au, 2,50 g/t Au, 2,48 g/t Au, 2,14 g/t Au, 1,82 g/t Au et 1,38 g/t Au en échantillons choisis.

Au cours de T1-17, des travaux de prospection ainsi qu'un levé magnétique détaillé au sol seront entrepris.

4.7 Valmond (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2016, 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 Ltée (« Sphinx ») par laquelle Sphinx pouvait 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.

4.8 Samson Ni-Cu-EGP, opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2016, la propriété Samson compte 283 claims couvrant une superficie d'environ 15 710 hectares à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami, en Abitibi au Québec.

Le 3 septembre 2014, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx pouvait acquérir une participation de 50 % dans la propriété Samson, sous réserve de 275 000 \$ de paiements en espèces (40 000 \$ complétés) et 3 500 000 \$ travaux d'exploration (555 854 \$ complétés). Le 11 décembre 2015, Sphinx a résilié l'entente sur la propriété Samson.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

4.9 La Peltrie (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2016, la propriété La Peltrie est constituée de 405 claims couvrant une superficie d'environ 22 334 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

Un levé géophysique (polarisation provoquée) a été complété durant le T2-16. Ce levé totalisant environ 160 km (2 grilles), ciblait une série de structures NO-SE ainsi que plusieurs conducteurs MegaTEM inexploités.

Au cours du T2-16, une campagne de forage consistant en trois (3) sondages totalisant 1 098 mètres a été complétée afin de tester trois cibles PP sélectionnées suite à l'interprétation. Aucun résultat significatif n'a été obtenu, mais les anomalies PP ont été bien expliquées avec la présence de sulfures (Py-Po) avec des traces de Cpy.

4.10 Adam (Cu-Au), 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 2016, elle comprend un total de 190 cellules couvrant une superficie d'environ 10 571 hectares en Abitibi, Québec.

Le 12 décembre 2014, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx pouvait acquérir une participation de 50 % dans la propriété Adam, sous réserve de 250 000 \$ de paiements en espèces (20 000 \$ complétés) et 3 000 000 \$ travaux d'exploration (174 449 \$ complétés). Le 11 décembre 2015, Sphinx a résilié l'entente sur la propriété Adam.

Travaux effectués sur les propriétés

Des levés TDEM ont été complétés sur quatre grilles durant T2-16. Ces levés couvrent une série de nouveaux conducteurs VTEM identifiés juste au nord du contact formationnel entre les groupes d'Enjalran et de Brouillan.

L'interprétation finale du levé TDEM au cours du T3-16 a démontré que les conducteurs aéroportés ont bien été validés avec les levés TDEM au sol.

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 506 claims couvrant une superficie d'environ 27 991 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 37 220 \$.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Travaux effectués sur les propriétés

Un levé TDEM a été complété sur la propriété Jeremie durant le T2-16. L'interprétation des résultats a permis d'identifier un bon conducteur associé avec une anomalie magnétique.

Un levé aéroporté Mag-EM a été complété durant le T3-16 sur le bloc Manthet et a permis d'identifier plusieurs conducteurs isolés.

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 2016 est composée de 127 claims couvrant une superficie de 7 013 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 7 756 \$ (13 100 \$ durant l'Exercice 15) des coûts de propriétés d'exploration.

Travaux effectués sur la propriété

Deux courts sondages au diamant totalisant 165 mètres ont été complétés durant le T1-16 sur la propriété Weedon. Ces sondages ciblaient l'extension de l'indice de sulfures massifs au sud de Lingwick qui avait été découvert en 2006.

Le sondage WEE-15-07 a intersecté sur quelques mètres une zone de sulfures (Py-Cp) qui a rapporté 0,26 % Cu sur 0,50 mètre (70,75 à 71,25 m) ; 0,16 % Cu sur 1,05 mètre (71,65 à 72,70 m) et 0,16 % Cu sur 0,60 mètre (72,70 à 73,30 m).

Un petit levé d'échantillonnage de tills a été complété durant T4-16 sur Weedon, une faible anomalie de Cu-Au a été identifiée au NO de la mine Weedon.

4.13 Gatineau Zinc (Zn), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % d'une position de terrain pour le zinc constituée au 30 septembre 2016 de 57 claims couvrant une superficie de 3 271 hectares répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 7 344 \$ (9 344 \$ durant l'Exercice 15).

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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 2016 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 934 hectares en coentreprise 53,4 % SOQUEM/ 46.6 % Midland.

BAIE-JAMES

4.15 Baie-James Or JV (Au), opéré par Osisko

Description de la propriété

Le 13 juin 2016, une entente de coentreprise (50 % - 50 %) a été signée avec Osisko permettant ainsi à Osisko et la Société de coopérer et combiner leurs efforts pour explorer la propriété JV Éléonore récemment jalonnée par les deux sociétés. La propriété est située environ 12 kilomètres au sud-est et au nord-ouest du gisement Éléonore de Goldcorp inc. La propriété regroupe plusieurs propriétés pour un total de 1 827 titres miniers couvrant une superficie d'environ 952,9 kilomètres carrés.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours des trimestres T3-16 et T4-16, un levé d'échantillonnage de tills, un programme d'échantillonnage de sédiments de fonds de lacs ainsi qu'une campagne de prospection ont été complétés sur les propriétés en JV. Les résultats complets et finaux de ce programme sont en attente.

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 660 claims couvrant une superficie totale de 34 039.65 hectares au 30 septembre 2016. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 9 932 \$

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du trimestre T4-16, l'équipe a complété une campagne de prospection de 12 jours sur la propriété Éléonore Centre. Le principal objectif était de prospecter la structure majeure N-S dans un secteur où elle bifurque dans une direction NO-SE dans le centre-sud de la propriété.

Au total, deux jours de prospection ont été consacrés au secteur de Golden Gun et dans le secteur nord-est de la propriété. Plus de tuffs felsiques contenant des veines de quartz-tourmaline ont été observées (parfois avec des traces de pyrite) ainsi que des basaltes près de la limite est de la propriété. Dans la partie nord, des metabasaltes silicifiés et cisailés ainsi que des horizons d'exhalites à graphite-pyrite (sédiments) ont été observés. Des travaux de prospection ont également été effectués dans le secteur Sean Connery (veines à arsénopyrite-quartz-tourmaline) qui est situé au sud du Lac Utah. La prospection et de petits décapages manuels ont permis de démontrer la présence de pyrrhotite disséminée dans les metabasaltes.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Finalement, le reste des jours de prospection a été fait dans le secteur sud de la propriété où on note la présence d'un granite ainsi que des séquences volcano-sédimentaires (îles du sud). Le niveau d'eau dans le réservoir étant plus bas que normalement a permis d'exposer une plus grande quantité d'affleurements rocheux. Ceci a permis, entre autres, de ré-échantillonner les veines de quartz-chalcopyrite-molybdénite-bornite et tourmaline dans le granite près de la rive.

Sur les rives des îles du sud, plusieurs zones de cisaillement fortement déformées ont été observées. On y note la présence de veines de quartz dans les cisaillements contenant des traces à 0,5% de pyrite. Des veines de quartz-tourmaline sont localement présentes dans les sédiments et dans le granite dans ces zones de cisaillements. Une veine de quartz de 30 cm contenant 1-2% de chalcopyrite a été observée en affleurement.

Un total de 316 échantillons (incluant le QAQC avec l'insertion de blancs et de standards à tous les 20 échantillons) ont été collectés. Le meilleur résultat obtenu a été de 1,98 g/t Au provenant d'un échantillon choisi lors du ré-échantillonnage dans le secteur de la veine de quartz-tourmaline minéralisée en Cu-Mo. Un total de six (6) échantillons ont retourné des valeurs supérieures à 0,10 g/t Au (variant entre 0,15 et 0,70 g/t Au).

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

Description de la propriété

Midland possède 100 % de 313 claims au 30 septembre 2016, couvrant une superficie de 16 179 hectares dans le territoire de la Baie-James. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 5 613 \$ des coûts de propriétés d'exploration (66 293 \$ durant l'Exercice 15).

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail de terrain n'a été complété sur le projet Baie James Or durant l'Exercice 16, cependant, une compilation régionale incluant du ciblage régional s'est poursuivie. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire.

4.18 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 (aucune au 30 septembre 2016). La Société a radié cette propriété en septembre 2015 pour 24 577 \$, car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché.

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

Description de la propriété

La propriété Baie-James Fer consiste en 51 claims au 30 septembre 2016, détenus en propriété exclusive, couvrant une superficie de 2 601 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

NORD DU QUÉBEC

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

Description de la propriété

Au 30 septembre 2016, la propriété compte un total de 636 claims couvrant une superficie d'environ 28 910 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador à quelque 80 kilomètres à l'ouest de Kuujuaq, Québec.

Le 21 janvier 2014, la Société a signé une entente d'option avec Japan Oil, Gas and Metals National Corporation (« JOGMEC »). En septembre 2015, JOGMEC a complété son engagement de 2 000 000 \$ de dépenses d'exploration et peut maintenant exercer son option d'acquiescer un intérêt de 50 % dans la propriété Pallas EGP. La Société agit à titre d'opérateur tant qu'elle détiendra un intérêt égal ou supérieur à 50 % dans le projet.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours de l'Exercice 16, Midland en partenariat avec JOGMEC ont entrepris un vaste programme d'exploration et en voici les résultats.

Sur le bloc de claim de Ceres, les meilleures rainures sur les indices de Patientia, Palma, Elijah, Alauda, Cynthia, Hektor, Ceres South, Ida, Davida, Diatoma, Enish NE and Enish Sud sont : 0,8 g/t EGP+Au sur 1,4m incluant 1,4 g/t sur 0,5m; 0,62 g/t sur 0,9m, 0,66 g/t EGP+Au sur 2m incluant 0,94g/t EGP+Au sur 1,35m (ouvert); 0,55 g/t EGP+Au sur 3,6m incluant 0,88 g/t EGP+Au sur 1m; 0,34 g/t EGP+Au sur 4,8m incluant 0,57 g/t EGP+Au sur 2,5m et 0,28 g/t EGP+Au sur 2m incluant 0,48 g/t EGP+Au sur 1m on Patientia.

Sur l'indice Palma les meilleures rainures sont de 1,23g/t EGP+Au sur 1,34m (ouvert) et de 0,46g/t EGP+Au sur 2,15m; sur Elijah elles sont de 1,19 g/t EGP+Au sur 1,15m, 0,68 g/t EGP+Au sur 2,5m incluant 0,8 g/t sur 2m et 1,1 g/t sur 0,5m (ouvert), 0,95 g/t EGP+Au sur 0,5m, 0,91 g/t EGP+Au sur 0,5m (ouvert), 0,85 g/t EGP+Au sur 1m, 0,49 g/t EGP+Au sur 4,5m incluant 0,73 g/t EGP+Au sur 2m, 0,50 g/t EGP+Au sur 1,5m and 0,20 g/t EGP+Au sur 9m incluant 0,4 g/t EGP+Au sur 1m.

Sur l'indice Alauda, les meilleures rainures sont de 1,0 g/t EGP+Au sur 1,0m, 1,1 g/t EGP+Au sur 2,0m, et de 0,6 g/t EGP+Au sur 0,5m, Plus au sud sur l'indice Cynthia les meilleurs rainures sont 1,2 g/t EGP+Au sur 0,5m, 0,9 g/t EGP+Au sur 0,5m, 1,0 g/t EGP+Au sur 1,0m, 2,0 g/t EGP+Au sur 0,5m, 0,5 g/t EGP+Au sur 1,0m, 1,1 g/t EGP+Au sur 0,5m, 0,7 g/t EGP+Au sur 1,0m and 1,1 g/t EGP+Au sur 0,5m.

Sur l'indice Hektor elles sont de 2,4 g/t EGP+Au sur 1,0m, 0,8 g/t EGP+Au sur 0,5m and 0,8 g/t EGP+Au sur 0,5m; sur Ceres Sud, les meilleures rainures sont 2,7 g/t EGP+Au sur 1,0m et de 3,0 g/t EGP+Au sur 0,5m; sur Ida, plus au sud-ouest de Ceres Sud, elle est de 2,0 g/t EGP+Au sur 0,46m.

Sur le corridor de Enish plus à l'ouest il y a l'indice Davida avec 0,85 g/t EGP+Au sur 1,5m, 0,8 g/t EGP+Au sur 1,0m, 0,7 g/t EGP+Au sur 1,5m, 1,2 g/t EGP+Au sur 1,0m; et sur Diotima 0,71 g/t EGP+Au sur 0,5m et 0,6 g/t EGP+Au sur 0,5m; plus au nord de Davida il y a l'indice Diatoma avec 1,7 g/t EGP+Au sur 1,0m, 0,8 g/t EGP+Au sur 0,5m, 0,64 g/t EGP+Au sur 0,5m, 1,2 g/t EGP+Au sur 1,0m, 0,8 g/t EGP+Au sur 0,5m et 1,1 g/t EGP+Au sur 0,5m.

Sur Enish extension nord-est elles sont de 0,82 g/t EGP+Au sur 0,5m et sur Enish Sud extension 1,1 g/t EGP+Au sur 0,5m.

Sur le bloc de claims d'Itokawa les meilleures rainures sont de 1,45 g/t Au sur 0,5m et 0,96 g/t EGP+Au sur 0,5m; sur Iris elles sont de 1,92 g/t EGP+Au sur 0,5m et sur Doris de 0,75 g/t EGP+Au sur 0,5m et de 0,56 g/t EGP+Au sur 0,5m sur l'indice de Metis.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Sur le bloc de claims de Gaspar les meilleures rainures sont de 0,75 g/t EGP+Au sur 0,5m sur l'indice d'Herculina et de 1,11 g/t EGP+Au sur 0,5m sur l'indice Egéria.

Au cours de T4-16, une campagne de prospection et d'échantillonnage en rainures ont été réalisés avant d'entreprendre une campagne de forage. Le fait saillant de cette première phase de prospection est la découverte d'un nouveau couloir minéralisé, nommé Apophis, où des échantillons choisis ont livré des teneurs allant jusqu'à 4,1 g/t ÉGP+Au (soit 3,1 g/t Pd, 0,9 g/t Pt et 0,1 g/t Au) sur le bloc de claims Ceres (*il est à noter que les teneurs d'échantillons choisis ne sont pas nécessairement représentatives des zones minéralisées*). Le couloir Apophis s'étire sur une distance de 3,0 kilomètres, demeure ouvert latéralement et a été défini par les résultats de 28 échantillons choisis qui ont livré des teneurs de plus de 0,5 g/t ÉGP + Au parmi les 67 échantillons prélevés au total (dont 15 échantillons à plus de 1,0 g/t ÉGP+Au). Des travaux subséquents d'échantillonnage en rainures sur l'indice Hektor ont confirmé la présence de minéralisation en ÉGP, avec deux rainures de 0,5 mètre livrant des teneurs de 10,2 g/t ÉGP+Au (soit 1,5 g/t Pd, 1,6 g/t Pt et 7,2 g/t Au) et 2,1 g/t ÉGP+Au (soit 0,9 g/t Pd, 1,0 g/t Pt et 0,2 g/t Au). D'autres nouveaux indices ont aussi été identifiés sur le bloc de claims Ceres, notamment l'indice Fortuna avec des valeurs de 3,4 g/t ÉGP+Au (soit 2,5 g/t Pd, 0,8 g/t Pt et 0,1 g/t Au) en échantillon choisi, et l'indice Enish Ouest qui a livré des teneurs de 3,3 g/t ÉGP+Au (soit 2,5 g/t Pd, 0,7 g/t Pt et 0,1 g/t Au).

Au cours de la deuxième phase de travaux, une campagne de forage au diamant consistant en six (6) sondages totalisant 1 239 mètres a été complétée durant le T1-17. Ces sondages ont testé à différentes profondeurs les indices d'Apophis, Ida et Hektor et ont été complétés vers la fin d'octobre 2016. Les résultats d'analyses sont en attente.

4.21 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 2016 d'un total de 337 titres miniers couvrant une superficie d'environ 15 105 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

Midland a reçu les résultats de rainurage sur l'indice de Polar Bear (6,5 g/t EGP + Au) et de Golden Tooth (25,2 g/t EGP + Au). Quatre des sept rainures sur Golden Tooth ont retourné les résultats suivants de 1,6 g/t Au sur 3,0m incluant 2,10 g/t Au sur 2,0m et 3,49 g/t Au sur 1,0m; sur la seconde de 0,53 g/t Au sur 1,0m; sur la troisième 1,45 g/t Au sur 0,80m et la quatrième 1,14 g/t Au sur 3,0m. Sur Polar Bear les deux meilleures rainures ont retourné 4,0 g/t et 0,51 g/t Au sur des longueurs d'environ un demi-mètre chacune.

L'équipe a mobilisé sur Willbob au cours du mois de juin 2016 afin de compléter des travaux de prospection et de rainurage avant de débuter un premier programme de forage au diamant qui a été complété en début d'octobre 2016.

Le nouvel indice Golden Tooth Nord est localisé à 600 mètres au nord-nord-ouest de l'indice Golden Tooth (25,2 g/t Au) et a rapporté des valeurs aurifères jusqu'à 12,15 g/t Au. La zone Golden Tooth Nord a été suivie sur plus 300 mètres et a aussi rapporté des valeurs de 7,34 g/t Au, 3,52g/t Au, 2,50 g/t Au, 2,11 g/t Au, 1,65 g/t Au, 1,24 g/t Au, 1,14 g/t Au, 1,04 g/t Au et seize (16) échantillons entre 0,117 et 0,848 g/t Au. Ces échantillons choisis ont été prélevés dans une diorite altérée en albite-chlorite comprenant des veines de quartz-calcite minéralisées en pyrrhotite-arsénopyrite.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Une autre importante zone d'altération en ankérite-albite-chlorite, qui a été nommée l'indice Sunshine (« Sunshine »), (*voir le communiqué de presse du 21 juillet 2016*), a rapporté des valeurs aurifères jusqu'à 7,27 g/t Au. La zone Sunshine est localisée à 550 mètres à l'est de l'indice Kuni Sud (77,6 /t Au) a été suivie sur plus de 150 mètres. Cette zone a aussi rapporté de nouvelles valeurs de 3,95 g/t Au, 3,18 g/t Au, 2,72 g/t Au, 1,79 g/t Au, 1,27 g/t Au et 8 autres valeurs comprises entre 0,185 g/t Au et 0,64 g/t Au. (*Notez que les teneurs des échantillons choisis des nouveaux indices Golden Tooth Nord et Sunshine peuvent ne pas être représentatives des zones minéralisées*).

Durant la première phase de travaux d'exploration 2016, sur une courte période de 28 jours, un total de 619 échantillons choisis ont été recueillis principalement sur la partie nord de la propriété entre les indices Dessureault et Kuni Sud. La première phase du programme estival de 2016 incluait aussi une cartographie systématique des halos d'altération en quartz-ankérite-albite-chlorite qui enveloppent les systèmes aurifères sur la propriété Willbob. Les résultats confirment que 28 échantillons ont retourné des valeurs au-dessus de 1,0 g/t Au et 63 échantillons ont retourné des valeurs entre 0,1 g/t Au et 1,0 g/t Au.

Au cours des trimestres T4-16 et T1-17, une campagne de forage consistant en huit (8) sondages totalisant 1 299 mètres a été complétée afin de tester les extensions des indices de surface Lafrance et Golden Tooth. Les résultats d'analyses complets et finaux sont en attente.

QUÉBEC / LABRADOR

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

Description de la propriété

Au 30 septembre 2016, le projet Ytterby est constitué de 118 claims au Labrador et 31 claims au Québec. Le projet est situé entre 200 et 230 kilomètres à l'est et au nord de Schefferville.

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 2016, 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 d'exploration et son intérêt a été dilué à 49,4 %. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 7 162 \$

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été complété durant l'Exercice 16. Midland et JOGMEC continuent de surveiller les développements sur le projet Strange Lake (Zone-B).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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 une 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.

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 ce placement pour un montant total de 96 050 \$. Au 30 septembre 2016, la Société a complété tous les travaux d'exploration en vertu de ce placement accréditif.

Subséquentement au 30 septembre 2016, la Société a complété le 17 et 24 novembre 2016 un placement privé par l'émission de 1 284 354 actions accréditives à 1,35 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 733 876 \$.

6. FONDS DE ROULEMENT

6.1 Mesure de la performance financière non conforme aux IFRS

Midland a inclus une mesure non conformes aux IFRS soit le « fonds de roulement ajusté » afin d'ajouter de l'information à ses états financiers, lesquels sont présentés conformément aux IFRS.

Midland croit que cette mesure, ainsi que les mesures déterminées en conformité avec les normes IFRS, permettent aux investisseurs de mieux comprendre et d'évaluer le rendement sous-jacent de la Société. Les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite en vertu des IFRS et, par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables aux mesures similaires employées par d'autres sociétés. Les données visent à fournir de l'information supplémentaire et ne doivent pas être considérées seules ou comme substituts aux mesures de performance préparées en conformité avec les IFRS.

Midland a un fonds de roulement ajusté de 13 787 092 \$ au 30 septembre 2016 (16 495 139 \$ au 30 septembre 2015) qui est calculé comme suit :

	Exercice 16	Exercice 15
	\$	\$
Actifs courants	11 369 712	10 810 659
Placement – portion non courante	3 078 910	6 496 000
Passifs courants	(661 530)	(811 520)
Fonds de roulement ajusté	13 787 092	16 495 139

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

6. FONDS DE ROULEMENT (SUITE)

6.2 Liquidités requises

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.

	Sur une base annualisée
Liquidités requises	\$
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	1 050 000
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	(35 000)
Budget d'exploration payé par Midland (permettra de remplir les obligations de travaux à la suite des placements accreditifs de novembre 2016 pour 1 733 876 \$)	3 453 000
Crédits miniers de l'année précédente (Exercice 16)	(861 000)
Jalonnement et maintien des propriétés	250 000
Total	3 857 000

7. SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-16	T3-16	T2-16	T1-16
	\$	\$	\$	\$
Produits	37 257	3 889	23 937	42 340
Perte nette	(291 829)	(183 150)	(136 778)	(195 401)
Résultat par action	(0,01)	-	-	-
Actif total	24 456 678	24 273 206	24 548 029	24 315 888

	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

8. QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour le T4-16, la Société a enregistré une perte de 291 829 \$ comparativement à une perte de 184 764 \$ pour le T4-15.

Des honoraires de gestion de projets de 37 257 \$ ont été enregistrés au T4-16 (62 401 \$ enregistrés au T4-15). Durant le T4-16, les deux projets avec partenaires les plus actifs étaient surtout Casault et dans une moindre mesure Pallas. Durant le T4-15, les deux projets avec partenaires les plus actifs étaient Pallas, Casault et dans une moindre mesure Jouvex.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

8. QUATRIÈME TRIMESTRE (SUITE)

Les dépenses ont diminué à 382 449 \$ durant le T4-16 comparativement à 432 550 \$ durant le T4-15 :

- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont diminué à 61 261 \$ (127 844 \$ durant le T4-15). Durant le T4-16, certains claims ont été abandonnés et les propriétés suivantes ont été partiellement dépréciées : Abitibi Au pour 26 239 \$, Gatineau pour 7 344 \$, Ytterby pour 7 162 \$, Laflamme pour 7 147 \$, Weedon pour 7 756 \$ et Baie James Au pour 5 613 \$. Durant le T4-15, 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 \$.

Un recouvrement d'impôt différé de 126 437 \$ pour l'Exercice 15 (néant pour l'Exercice 16) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives émises les 3 et 17 décembre 2014. Tous les travaux liés au financement du 20 novembre 2015 ont été complétés avant le 31 mars 2016 donc aucun recouvrement d'impôt différé durant le T4-16.

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 1 656 615 \$ (1 461 481 \$ durant le T4-15) dont 628 486 \$ (856 730 \$ durant le T4-15) ont été chargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland durant le T4-16 ont été faits principalement sur Casault, Willbob, JV Éléonore, Pallas et Heva alors que durant le T4-15 les travaux ont été dépensés principalement sur Casault, Jouvex et Pallas. La Société a acquis au net pour 141 993 \$ de propriétés minières principalement pour Abitibi Au (126 573 \$ durant le T4-15 pour Pallas, La Peltrie et Willbob).

9. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Voici les transactions entre parties liées survenues durant l'Exercice 16:

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 63 568 \$ (125 932 \$ durant l'Exercice 15);
- ♦ Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef de la direction financière) a facturé des honoraires en comptabilité de 145 310 \$ (137 918 \$ durant l'Exercice 15) dont 69 620 \$ (57 660 \$ durant l'Exercice 15) pour son équipe;
- ♦ Au 30 septembre 2016, le montant dû aux parties liées s'élevait à 16 300 \$ (21 563\$ au 30 septembre 2015).

Hors du cours normal des affaires :

- ♦ Des administrateurs et dirigeants de la Société ont participé au placement privé d'actions accréditives de novembre 2015 pour 96 050 \$ (décembre 2014 pour 79 050 \$) et au placement privé d'unités de mai 2015 pour 15 400 \$. Les administrateurs et dirigeants ont souscrit aux placements d'unités et d'actions accréditives avec les mêmes conditions offerts aux autres souscripteurs.

10. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 23 novembre 2016, la Société a octroyé à un employé 50 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,13 \$, valables pendant 10 ans.

Aussi, voir la section 5 relativement aux activités de financement.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

11. DONNÉES CONCERNANT LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 8 décembre 2016	Au 30 septembre 2016
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	56 547 557	54 674 417
Options d'achat d'actions	2 545 000	2 495 000
Bons de souscription	20 622 569	21 254 213
	79 715 126	78 423 630

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 10 décembre 2015, le conseil d'administration a approuvé une augmentation du nombre d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions, soit de 4 000 000 à 5 400 000 d'actions. Cette modification au régime a été approuvée par la Bourse. 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 2016. 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 2016

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 82 174 \$ pour l'Exercice 16 (255 826 \$ pour l'Exercice 15). 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 2016

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 2016 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 2016

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 2016

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 2016

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 8 décembre 2016

(S) Gino Roger

Gino Roger

Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Chef des finances

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

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

Gino Roger

Germain Carrière ^{1) 2) 3)}

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

René Branchaud ³⁾

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

2) *Membre du comité de rémunération*

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

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef des finances

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeurs

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

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

Avocats

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

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue Robert-Bourassa, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888