



Rapport annuel 2016

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

Exploration Midland inc.

Table des matières

Message aux actionnaires

Rapport de gestion

Nature des activités.....	5
Performance globale	5
Résultats d'exploitation	6
Activités d'investissements	7
Activités de financement	26
Fonds de roulement	26
Sommaire de l'information trimestrielle.....	27
Quatrième trimestre	27
Transactions entre parties liées	28
Événement postérieur à la date du bilan	28
Données concernant les actions en circulation.....	29
Régime d'option d'achat d'actions	29
Arrangements hors bilan	29
Engagement.....	29
Principales estimations comptables.....	29
Instruments financiers	31
Facteurs de risques.....	31
Information prospective.....	34
Rapport du vérificateur indépendant.....	35
États financiers	
États de la situation financière	37
États du résultat global.....	38
États des variations des capitaux propres	39
Tableaux des flux de trésoreries	40
Notes afférentes aux états financiers.....	41
Information corporative	67

Exploration Midland Inc.

Message aux actionnaires

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

Chers actionnaires,

Il me fait grand plaisir de vous présenter le rapport annuel 2016 d'Exploration Midland inc.

Midland est une société d'exploration minière dynamique et proactive qui est menée par une équipe de direction et de consultants techniques expérimentés et hautement respectée dans le secteur minier et également associée à plusieurs découvertes minières importantes. Durant l'année 2016, nous avons continué d'améliorer notre équipe d'exploration avec l'embauche de nouveaux géologues très talentueux. Midland mise sur l'excellent potentiel minéral et le climat d'investissement favorable au Québec pour faire la découverte de nouveaux gisements d'or, d'éléments du groupe du platine et de métaux usuels de classe mondiale. Midland est fière de compter sur des partenaires renommés tels que Mines Agnico Eagle Itée, Teck Resources Limited, Exploration Osisko - Baie James inc. (« Osisko »), SOQUEM INC, Japan Oil, Gas and Metals National Corporation et Mines Abcourt Inc.

Midland poursuit sa stratégie d'exploration en partenariat sur le territoire québécois et a progressé de façon importante en 2016. Midland a découvert de nouvelles zones minéralisées sur ses différents projets, signé une nouvelle entente de partenariats avec Osisko et a continué de générer et d'acquérir de nouvelles propriétés aurifères avec un potentiel de découverte très prometteur (secteur de Détour et Éléonore). De plus, nous avons aussi accru la visibilité de Midland en 2016 en participant tout au long de l'année à de nombreux événements promotionnels majeurs permettant d'attirer de nouveaux actionnaires importants. Voici les principaux faits saillants de notre dernière année d'activités :

- **Plusieurs nouveaux indices aurifères à haute teneur découverts sur Héva, jusqu'à 24,1 g/t Au sur 0,50 m (en rainure)**
- **Découverte de plusieurs nouveaux indices aurifères à haute teneur 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 suite à la signature d'une importante entente avec Osisko**
- **Premier programme de forage complété 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**
- **Plus de 15 000 mètres forés durant la dernière année**
- **Financement accreditif complété de plus de \$1,7millions et exercice de plus de 1 million de bons de souscription**

Midland entend continuer d'explorer intensément en 2017 sur ces différents projets aurifères et d'éléments du groupe platine et de métaux usuels afin de découvrir des gisements de classe mondiale. Un ambitieux programme d'exploration, le plus important depuis la création de la société sera déployé sur les meilleurs projets de la société et est présentement en cours de préparation. Midland va continuer de générer plusieurs nouveaux projets et tenter de conclure rapidement d'autres ententes de partenariats en ce qui concerne les propriétés récemment acquises en 2015 et 2016. Midland entend aussi continuer à être à l'affût des excellentes opportunités d'affaires qui pourraient se présenter en 2017. Midland se trouve dans une très bonne situation financière avec plus de 15 M\$ en fonds de roulement ajusté et aucune dette.

Au nom de la direction et du conseil d'administration, j'aimerais vous exprimer nos plus sincères remerciements pour votre confiance, patience et votre excellent support renouvelé durant 2016. J'aimerais profiter de cette occasion pour souhaiter la bienvenue aux nouveaux actionnaires qui se sont joints à nous durant l'année 2016. Midland est une compagnie qui compte sur une équipe technique dynamique et talentueuse qui mettra tout en œuvre en 2017 afin de réaliser une ou des découvertes significatives au Québec.

(s) Gino Roger

Gino Roger, P. ing.

Président et chef de la direction

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 chalcopryrite 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 Itée (« 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 prospector 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'acquérir 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 «envisage» 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



Le 8 décembre 2016

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Exploration Midland Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Exploration Midland Inc., qui comprennent les états de la situation financière aux 30 septembre 2016 et 2015 et les états du résultat global, des variations des capitaux propres et des tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.



Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Exploration Midland Inc. aux 30 septembre 2016 et 2015, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A123642

Exploration Midland inc.

États de la situation financière

Aux 30 septembre 2016 et 2015

	Au 30 septembre	
	2016	2015
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 5)	1 467 414	5 862 953
Placements (note 6)	8 729 000	4 535 807
Comptes débiteurs	97 433	99 057
Taxes de vente à recevoir	257 650	183 942
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	755 105	73 713
Frais payés d'avance	63 110	55 187
	11 369 712	10 810 659
Actifs non courants		
Placement – portion non courante (note 6)	3 078 910	6 496 000
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir – portion non courante	115 503	-
Avances payées pour frais d'exploration	344 624	-
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)		
Propriétés d'exploration	1 506 118	1 200 584
Frais d'exploration et d'évaluation	8 041 811	5 900 412
	9 547 929	7 100 996
	13 086 966	13 596 996
Total de l'actif	24 456 678	24 407 655
Passifs		
Passifs courants		
Comptes créditeurs et charges à payer	646 494	670 350
Avances reçues pour travaux d'exploration	15 036	141 170
Total du passif	661 530	811 520
Capitaux propres		
Capital social	32 332 811	31 288 335
Bons de souscription (note 8)	1 997 093	2 113 643
Surplus d'apport	2 224 411	2 088 784
Déficit	(12 759 167)	(11 894 627)
Total des capitaux propres	23 795 148	23 596 135
Total du passif et des capitaux propres	24 456 678	24 407 655

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du conseil d'administration

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

(s) Gino Roger
Gino Roger
Président, administrateur

Exploration Midland inc.

États du résultat global

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

	Exercice 16	Exercice 15
	\$	\$
Produits		
Honoraires de gestion de projets	107 423	299 418
Gain résiduel sur option d'actifs miniers	-	2 034
	107 423	301 452
Charges opérationnelles		
Salaires	456 275	348 858
Rémunération à base d'actions	96 951	66 913
Déplacements	77 029	62 415
Loyer et assurances	50 095	50 664
Frais de bureau	83 956	92 225
Frais réglementaires	34 282	44 301
Conférences et implication dans l'industrie minière	127 278	99 544
Communiqués de presse et relations avec les investisseurs	61 643	60 601
Honoraires professionnels	243 980	236 859
Exploration générale	18 543	2 878
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)	82 174	225 826
Charges opérationnelles	1 332 206	1 291 084
Autres gains ou pertes		
Produits d'intérêts	225 491	121 237
Résultat net avant impôt sur les bénéfices	(999 292)	(868 395)
Recouvrement d'impôt différé (note 11)	192 134	239 297
Résultat net et global	(807 158)	(629 098)
Résultat de base et dilué par action (note 10)	(0,01)	(0,02)

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Exploration Midland inc.

États des variations des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

	Nombre d'actions en circulation	Capital social \$	Bons de souscrip- tion \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Total des capitaux propres \$
Solde au 1^{er} octobre 2015	53 259 052	31 288 335	2 113 643	2 088 784	(11 894 627)	23 596 135
Résultat net et global	-	-	-	-	(807 158)	(807 158)
Placement privé accréditif	835 365	710 060	-	-	-	710 060
Moins : la prime	-	(192 134)	-	-	-	(192 134)
	835 365	517 926	-	-	-	517 926
Exercice d'options	25 000	21 500	-	(6 500)	-	15 000
Exercice de bons de souscription courtiers	555 000	505 050	(116 550)	-	-	388 500
Rémunération à base d'actions	-	-	-	142 127	-	142 127
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(57 382)	(57 382)
Solde au 30 septembre 2016	54 674 417	32 332 811	1 997 093	2 224 411	(12 759 167)	23 795 148

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Exploration Midland inc.

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

	Exercice 16	Exercice 15
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation		
Résultat net	(807 158)	(629 098)
Ajustement pour :		
Gain résiduel sur option d'actifs miniers	-	(2 034)
Rémunération à base d'actions	96 951	66 913
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	82 174	225 826
Recouvrement d'impôt différé	(192 134)	(239 297)
	(820 167)	(577 690)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	1 624	(36 074)
Taxes de vente à recevoir	(73 708)	(65 607)
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	(5 320)	(6 650)
Frais payés d'avance	(7 923)	(31 019)
Comptes créditeurs et charges à payer	(81 163)	(58 608)
Avances reçues pour travaux d'exploration	(126 134)	(229 159)
	(292 624)	(427 117)
	(1 112 791)	(1 004 807)
Activités de financement		
Placements privés	-	15 320 100
Placement privé accréditif	710 060	906 680
Exercice d'options	15 000	-
Exercice de bons de souscription	388 500	-
Frais d'émission d'actions	(57 382)	(919 665)
	1 056 178	15 307 115
Activités d'investissement		
Additions aux placements	(5 311 910)	(11 031 807)
Dispositions de placements	4 535 807	2 060 000
Additions aux propriétés d'exploration	(340 618)	(300 840)
Dispositions de propriétés d'exploration	-	30 000
Avances payées pour frais d'exploration	(344 624)	
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(2 941 722)	(924 615)
Crédits d'impôt et droits miniers reçus	64 141	60 505
	(4 338 926)	(10 106 757)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(4 395 539)	4 195 551
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début (note 5)	5 862 953	1 667 402
Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin (note 5)	1 467 414	5 862 953

Voir note 15 pour des informations additionnelles

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

1. CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

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

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

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

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

2.1 Base d'établissement

Les présents états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« *International Financial Reporting Standards* » ou les « IFRS ») telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB »). Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les présents états financiers sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées au cours de l'exercice financier précédent. Les états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 8 décembre 2016.

2.2 Base d'évaluation

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

2.3 Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

2.4 Actifs et activités d'exploration contrôlés conjointement

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

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

2.5 Instruments financiers

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

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

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

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

a) Actifs financiers

Prêts et créances

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

Placements détenus jusqu'à leur échéance

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

Au 30 septembre 2016, la Société n'avait aucun placement classé comme détenus jusqu'à leur échéance.

Dépréciation d'actifs financiers

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

Une indication objective de dépréciation pourrait inclure :

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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

b) Passifs financiers

Passifs financiers évalués au coût amorti

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

c) Classement

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

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

2.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

2.7 Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir

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

2.8 Actifs d'exploration et d'évaluation

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

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

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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

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

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

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

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

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

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

2.9 Contrats de location simple

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

2.10 Dévaluation des actifs non financiers

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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

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

2.11 Impôt sur le bénéfice

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

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

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

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

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

2.12 Capitaux propres

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

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

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

2.13 Titres accreditifs

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

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

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

2.15 Rémunération à base d'actions

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

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

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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

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

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

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

2.16 Résultat par action

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

2.17 Constatation des produits

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

2.18 Information sectorielle

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

3. NORMES COMPTABLES PUBLIÉES, MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

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

3.1 Normes comptables émises mais non encore en vigueur

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

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

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

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

b) IFRS 16 Contrats de location

En Janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16. IFRS 16 énonce les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information relatifs aux contrats de location, applicables aux deux parties au contrat, soit le client (le « preneur ») et le fournisseur (le « bailleur »). IFRS 16 remplace IAS 17, Contrats de location (« IAS 17 ») et les interprétations connexes. Tous les contrats de location confèrent au preneur le droit d'utiliser un actif au commencement du contrat de location et, lorsque des paiements au titre de la location sont échelonnés, d'obtenir du financement. Par conséquent, IFRS 16 éliminera le classement dans la catégorie des contrats de location simple ou dans celle des contrats de location-financement, comme le prescrit IAS 17, par l'instauration d'un unique modèle de comptabilisation pour le preneur. Selon ce modèle, le preneur devra comptabiliser les éléments suivants :

- les actifs et passifs de tous les contrats de location ayant une échéance de plus de 12 mois, sauf si l'actif sous-jacent a peu de valeur ; et
- l'amortissement des actifs loués séparément de la charge d'intérêts sur l'obligation locative dans l'état des résultats et du résultat global.

La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019, l'adoption anticipée étant permise si IFRS 15 produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients est aussi appliquée. La direction n'a pas encore évalué l'incidence que cette nouvelle norme aura sur ses états financiers consolidés.

4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. L'information sur les jugements significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

JUGEMENTS

4.1 Dépréciation des actifs d'E&E

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES (SUITE)

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 terminé le 30 septembre 2016 (« Exercice 16 ») (225 826 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015 (« Exercice 15 »)). Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

4.2 Impôt différé

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

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

Les crédits de droits miniers remboursables et les crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources pour les périodes courantes et antérieures sont évalués au montant qu'il est prévu de recevoir des autorités fiscales en utilisant les taux d'imposition et la législation en matière de fiscalité qui sont en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Des incertitudes existent en ce qui a trait à l'interprétation de la réglementation fiscale, y compris les crédits de droits miniers et les crédits d'impôt relatifs aux ressources, de telle sorte que certaines dépenses pourraient être refusées par les autorités fiscales dans le calcul des crédits, ainsi que sur le montant et le moment du remboursement. Le calcul des crédits de droits miniers et des crédits d'impôt relatifs aux ressources réclamés par la Société implique nécessairement un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES (SUITE)

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.

5. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	Au 30 septembre	
	2016	2015
	\$	\$
Encaisse	467 414	794 026
Certificat de placement garanti portant un taux d'intérêt de 1,41 %, échéant entre le 5 juin 2017	1 000 000	-
Certificats de placement garanti portant un taux d'intérêt entre 1,05 % et 1,25 %, échéant entre le 4 décembre 2015 et le 8 juin 2016	-	5 068 927
	1 467 414	5 862 953

Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de décembre 2014 et de novembre 2015 ont été réalisés avant le 30 septembre 2015 et le 30 septembre 2016 respectivement.

6. PLACEMENTS

	Au 30 septembre	
	2016	2015
	\$	\$
<i>Courants</i>		
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt payable annuellement entre 1,40 % et 1,95 %, échéants entre le 8 décembre 2016 et le 17 juillet 2017, ayant une valeur à l'échéance de 8 867 188 \$	8 729 000	-
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt payable annuellement entre 1,40 % et 1,60 %, échéants entre le 27 novembre 2015 et le 15 juillet 2016, ayant une valeur à l'échéance de 4 602 894 \$	-	4 535 807
<i>Non courants</i>		
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt payable annuellement entre 1,45 % et 1,95 %, échéants entre le 14 juillet 2018 et le 23 juillet 2018, ayant une valeur à l'échéance de 3 130 844 \$	3 078 910	-
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt payable annuellement entre 1,60 % et 1,95 %, échéants entre le 5 juin 2017 et le 16 juillet 2018, ayant une valeur à l'échéance de 6 608 312 \$	-	6 496 000
	11 807 910	11 031 807

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

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

Coûts d'acquisition	Participation indivise	Au 30 sept. 2015	Additions nettes	Paiements sur option	Dépréciation	Au 30 sept. 2016
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi						
Maritime-Cadillac	49	290 440	75	-	-	290 515
Laflamme	70	82 195	22 352	-	(7 147) ¹⁾	97 400
Patris	100	87 072	-	-	-	87 072
Casault	100	17 649	(111)	-	-	17 538
Jouvex	100	44 244	754	-	-	44 998
Heva	100	100 502	5 507	-	-	106 009
Valmond	100	3 666	3 593	-	-	7 259
La Peltrie	100	69 999	33 594	-	-	103 593
Adam	100	-	11 975	-	-	11 975
Samson	100	-	17 406	-	-	17 406
Abitibi Au	100	69 230	117 892	-	(37 220) ¹⁾	149 902
Grenville-Appalaches						
Weedon	100	31 993	5 779	-	(7 756) ¹⁾	30 016
Gatineau	100	13 155	2 538	-	(7 344) ¹⁾	8 349
Baie-James						
Baie-James Au	100	164 821	19 673	-	(5 613) ¹⁾	178 881
Éléonore	100	102 512	12 652	-	(9 932) ¹⁾	105 232
JV Éléonore	50	-	96 217	-	-	96 217
Nord du Québec						
Pallas EGP	50	61 301	11 142	-	-	72 443
Willbob	100	34 552	21 290	-	-	55 842
Québec / Labrador						
Ytterby	50.6	7 791	1 413	-	(7 162) ¹⁾	2 042
Génération de projets						
	100	19 462	3 967	-	-	23 429
		1 200 584	387 708	-	(82 174)	1 506 118

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

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

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

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

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

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

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

Frais d'E&E	Participa- tion indivise	Au 30 sept. 2015	Additions nettes	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Dépré- ciation	Au 30 sept. 2016
	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi							
Maritime-Cadillac	49	232 965	5 736	-	(2 611)	-	236 090
Laflamme	70	1 507 229	493 710	-	(107 086)	-	1 893 853
Patris	100	219 143	2 503	-	-	-	221 646
Casault	100	298 888	72 100	-	(18 280)	-	352 708
Jouvex	100	348 457	3 509	-	-	-	351 966
Heva	100	35 133	171 293	-	(49 350)	-	157 076
Valmond	100	120 742	-	-	-	-	120 742
Samson	100	439	88 317	-	(10 553)	-	78 203
La Peltrie	100	118 209	632 046	-	(97 771)	-	628 505
Adam	100	-	47 264	-	(4 423)	-	42 841
Abitibi Au	100	117 841	73 787	-	(17 984)	-	173 644
Grenville- Appalaches							
Weedon	100	484 279	45 231	-	(6 280)	-	523 230
Gatineau	100	28 892	132	-	-	-	29 024
Baie-James							
Baie-James Au	100	248 057	17 260	-	(3 431)	-	261 886
Éléonore	100	1 527 352	154 314	-	(52 363)	-	1 629 303
JV Éléonore	50	-	218 637	-	(93 945)	-	124 692
Nord du Québec							
Pallas EGP	50	269 391	159 839	-	(59 730)	-	369 500
Willbob	100	111 951	775 697	-	(322 377)	-	565 271
Québec / Labrador							
Ytterby	50.6	172 054	11 529	-	-	-	183 583
Génération de projets	100	59 390	17 831	-	(3 152)	-	74 069
		5 900 412	2 990 735	-	(849 336)	-	8 041 811

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

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

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

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

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

ABITIBI

7.1 Maritime-Cadillac

La Société détient 49 % de la propriété Maritime-Cadillac. La propriété est assujettie à une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR »); la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$. En vertu de l'entente signée en juin 2009 et amendée en novembre 2012 et mai 2013, Agnico Eagle Mines Limited (« Agnico Eagle ») et la Société sont en coentreprise sur la propriété Maritime-Cadillac et les travaux futurs sont partagés selon le ratio 51 % Agnico Eagle - 49 % la Société.

7.2 Laflamme Au-Cu

Le 17 août 2009, la Société a signé une entente avec Mines Aurbec Inc. (« Aurbec ») (antérieurement une filiale de North American Palladium Ltd.) qui a été vendue à Minéraux Maudore Itée en mars 2013. Le 31 juillet 2011, Aurbec a gagné sa participation indivise de 50 % dans la propriété Laflamme mais ne contribue plus aux travaux d'exploration depuis décembre 2012, se faisant ainsi diluer. La Société détient 70,0 % de la propriété Laflamme. Le 17 juin 2016, Mines Abcourt inc. a acquis la propriété dans le cadre de la faillite d'Aurbec.

7.3 Patris

La Société détient la propriété Patris et certains claims sont assujettis aux redevances NSR suivantes :

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

La Société a signé une entente d'option avec Ressources Teck Itée (« Teck ») le 6 septembre 2013 et l'a amendée 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

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

7.4 Casault et Jouvex

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

7.5 Heva

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

7.6 Valmond

Le 19 novembre 2013, la Société a signé une entente avec Ressources Sphinx Ltée (« Sphinx ») par laquelle Sphinx avait l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Valmond, sous réserve de 250 000 \$ de paiements en espèces (30 000 \$ complétés) et 2 500 000 \$ travaux d'exploration (670 350 \$ complétés). En août 2015, Sphinx a résilié l'entente sur la propriété Valmond.

7.7 Samson

Le 3 septembre 2014, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx 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.

7.8 Adam

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.

GRENVILLE-APPALACHES

7.9 Weedon

La Société détient la propriété Weedon et certains claims sont assujettis à une redevance NSR de :

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

BAIE-JAMES

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

Le 13 juin 2016, une entente de coentreprise (50 % - 50 %) a été signée avec Exploration 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

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

NORD DU QUÉBEC

7.11 Pallas EGP

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'acquérir 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.

QUÉBEC / LABRADOR

7.12 Ytterby

Le 23 février 2010, la Société a signé une lettre d'entente (puis une lettre d'entente définitive le 29 juillet 2011) avec JOGMEC par laquelle JOGMEC a gagné le droit à une participation conjointe de 50 % dans la propriété Ytterby, en contrepartie de 2 700 000 \$ de travaux d'exploration. Au 30 septembre 2015, JOGMEC n'avait pas encore donné son avis d'exercer son droit. Au printemps 2015, JOGMEC a indiqué qu'elle ne participerait pas au programme d'exploration et son intérêt a été dilué à 49,4 %.

8. CAPITAUX PROPRES

Autorisées

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

8.1 Placements privés

a) Décembre 2014

Unités

Les 3 et 17 décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 100 430 et 162 858 unités respectivement à 0,70 \$ par unité pour un produit brut total de 884 302 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action à 0,95 \$ chacune jusqu'aux 2 et 16 décembre 2016 respectivement.

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

8. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

Accréditif

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

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

b) Mai 2015

Unités

Les 4 et 12 mai 2015, la Société a clôturé un placement privé de 20 622 569 unités à un prix de 0,70 \$ par unité pour un produit brut total de 14 435 798 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,15 \$ jusqu'au 3 mai 2018.

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

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

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

c) Novembre 2015

Accréditif

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 \$. Au 30 septembre 2016, la Société a complété tous les travaux d'exploration en vertu de ces placements accréditifs.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

8. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

8.2 Bons de souscription

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

	Exercice 16		Exercice 15	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
		\$		\$
Solde au début de l'exercice	21 254 213	1 997 093	401 001	30 818
Émis lors de placements privés (note 8.1)	-	-	21 254 213	1 997 093
Expirés	-	-	(401 001)	(30 818)
Solde à la fin de l'exercice	21 254 213	1 997 093	21 254 213	1 997 093

Les bons de souscription en circulation au 30 septembre 2016 sont les suivantes:

Nombre de bons de souscription	Prix de levée	Date d'expiration
	\$	
550 215	0,95	2 décembre 2016 (507 357 exercés avant l'échéance)
81 429	0,95	16 décembre 2016 (81 429 exercés avant l'échéance)
20 622 569	1,15	3 mai 2018
21 254 213		

8.3 Bons de souscription courtiers

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

	Exercice 16		Exercice 15	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
		\$		\$
Solde au début de l'exercice	555 000	116 550	-	-
Émis lors d'un placement privé (note 8.1)	-	-	555 000	116 550
Exercés	(555 000)	(116 550)	-	-
Solde à la fin de l'exercice	-	-	555 000	116 550

8.4 Politiques et procédures de gestion du capital

Le capital de la Société est constitué des capitaux propres de 23 759 148 \$ au 30 septembre 2016 (23 596 135 \$ au 30 septembre 2015). En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisitions et d'exploration de propriétés minières. Au besoin, la Société lève des fonds dans le marché des capitaux. La Société ne se sert pas d'emprunt à long terme, car elle ne génère pas de revenus d'exploitation. Il n'y a pas de politique de versement de dividendes. La Société n'a aucune exigence en matière de capital à laquelle elle est soumise en vertu de règles extérieures, exigences réglementaires ou contractuelles, à moins qu'elle complète un placement accréditif, dans quel cas, les fonds sont réservés aux travaux d'exploration (et la Société était conforme durant l'année).

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

9. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL

9.1 Salaires

	2016	2015
	\$	\$
Salaires	892 546	755 900
Jetons administrateurs	34 875	-
Charges sociales	73 634	68 111
	1 001 055	824 011
Moins : salaires et charges sociales capitalisés aux actifs d'E&E	(544 780)	(475 153)
Salaires présentés à l'état du résultat global	456 275	348 858

9.2 Rémunération à base d'actions

	2016	2015
	\$	\$
Rémunération à base d'actions	142 127	98 948
Moins : rémunération à base d'actions capitalisée aux actifs d'E&E	(45 176)	(32 035)
Rémunération à base d'actions présentée à l'état du résultat global	96 951	66 913

La Société a un régime d'option d'achat d'actions (le « régime »). Le nombre d'actions ordinaires attribuées est déterminé par le conseil d'administration. Le 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.

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

Le 11 août 2016, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 500 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,10 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 250 000 \$ soit une juste valeur de 0,50 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 0,87 %, volatilité prévue de 48 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

9. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (SUITE)

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

	Exercice 16		Exercice 15	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$		\$
Solde au début de l'exercice	2 020 000	1,18	1 780 000	1,27
Octroyées	500 000	1,10	475 000	0,60
Exercées	(25 000)	0,60	-	-
Expirées	-	-	(235 000)	1,47
Solde à la fin de l'exercice	2 495 000	1,10	2 020 000	1,18
Solde à la fin de l'exercice exerçable	1 836 666	1,14	1 545 000	1,24

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 septembre 2016 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
260 000	260 000	1,76	17 février 2021
315 000	315 000	1,54	16 février 2022
20 000	20 000	1,61	27 février 2022
345 000	345 000	1,25	19 février 2023
605 000	605 000	0,85	20 février 2024
450 000	291 666	0,60	13 août 2025
500 000	-	1,10	11 août 2026
2 495 000	1 836 666		

10. PERTE NETTE PAR ACTION

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

	Exercice 16	Exercice 15
	\$	\$
Résultat net	(807 158)	(629 098)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	54 001 374	40 639 071
Résultat de base et diluée par action	(0,01)	(0,02)

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	Exercice 16	Exercice 15
	\$	\$
Recouvrement d'impôt différé		
Prime sur émission d'actions accréditives	192 134	239 297
Total du recouvrement d'impôt	192 134	239 297

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

	Exercice 16	Exercice 15
	\$	\$
Résultat net avant impôts sur les bénéfices	(999 292)	(868 395)
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial de 26,90 %	(268 810)	(233 598)
Dépenses non déductibles	33 247	22 917
Incidence fiscale de la renonciation aux déductions de dépenses admissibles en faveur des porteurs d'actions accréditives	191 006	266 610
Amortissement des primes sur les actions accréditives	(192 134)	(239 297)
Différences temporelles non comptabilisées	41 479	(76 376)
Autres éléments	3 077	(6 195)
Attributs fiscaux expirés	-	26 642
	(192 135)	(239 297)

La réalisation de bénéfices imposable est dépendante de plusieurs facteurs, incluant la vente de propriétés. Les actifs d'impôts différés sont reconnus seulement dans la mesure où il est probable que suffisamment de bénéfices imposables futurs seront réalisés afin de permettre de récupérer l'actif correspondant. En conséquence, certains actifs d'impôt différés n'ont pas été comptabilisés : ces actifs d'impôts futurs non comptabilisés totalisent 1 201 000 \$.

Au 30 septembre 2016, les composantes importantes des actifs et passifs d'impôt différés sont les suivantes :

	Exercice 16	Exercice 15
	\$	\$
Actifs d'impôts différés		
Pertes autres qu'en capital	1 848 000	1 648 000
Dons	22 000	18 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	199 000	259 000
Total des actifs d'impôts différés	2 069 000	1 925 000
Passifs d'impôts différés		
Actifs d'E&E	868 000	782 000
Total des passifs d'impôts différés	868 000	782 000
Actifs d'impôt différés non reconnus	1 201 000	1 143 000

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (SUITE)

Au 30 septembre 2016, les dates d'expiration des pertes disponibles afin de réduire les bénéfices imposables futurs sont les suivantes:

	Fédéral	Provincial
	\$	\$
2026	84 000	69 000
2027	126 000	112 000
2027	177 000	183 000
2028	540 000	514 000
2029	645 000	631 000
2030	726 000	713 000
2031	677 000	663 000
2032	748 000	736 000
2033	906 000	891 000
2034	760 000	749 000
2035	820 000	811 000
2036	1 044 000	1 026 000

12. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

12.1 Rémunération des principaux dirigeants

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

	Exercice 16	Exercice 15
	\$	\$
Avantages à court terme		
Salaires incluant les primes et avantages	359 210	288 781
Honoraires	72 427	67 534
Honoraires enregistrés dans les frais d'émission d'actions	3 263	12 724
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'E&E	129 450	132 260
Avantages à long terme		
Rémunération à base d'actions	96 969	65 050
Rémunération à base d'actions capitalisée dans les frais d'E&E	16 162	10 842
Total de la rémunération	677 481	577 191

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

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

12.2 Transactions entre parties liées

En plus des montants divulgués à la note 12.1 sur la rémunération des principaux dirigeants, voici les transactions entre parties liées :

Dans le cours normal des affaires :

- ♦ Une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 63 568 \$ (125 932 \$ durant l'Exercice 15) dont 51 089 \$ (55 001 \$ durant l'Exercice 15) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 12 479 \$ (70 931 \$ durant l'Exercice 15) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions.
- ♦ Une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires totalisant 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 (note 8.1 c)) pour 96 050 \$ (décembre 2014 (note 8.1 a)) pour 79 050 \$) et au placement privé d'unités de mai 2015 (note 8.1 b)) pour 15 400 \$. Les administrateurs et dirigeants ont souscrit aux placements d'unités et d'actions accréditives avec les mêmes termes et conditions offerts aux autres souscripteurs.

13. CONTRAT DE LOCATION SIMPLE

Les paiements minimaux futurs de location s'établissent comme suit (en prenant pour hypothèse que l'indice du prix à la consommation sera le même que celui du rapport de septembre 2016 pour 12 mois émis par Statistique Canada, soit 1,3 %) :

	Au 30 septembre 2016
	\$
Moins d'un an	23 899
De 1 à 5 ans	10 060
Plus de 5 ans	-
Total	33 959

En septembre 2012, la Société a renouvelé le bail pour une période de cinq ans, soit de mars 2013 jusqu'en février 2018. Le loyer de la première année est de 21 875 \$ et sera par la suite indexé annuellement selon le plus élevé de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation et 2,5 %. La Société est aussi responsable de sa quote-part proportionnelle de la surtaxe pour immeubles non résidentiels et la taxe d'eau.

Les paiements au titre de la location comptabilisés en charges au cours de l'année financière totalisent 25 634 \$ (24 871 \$ durant l'Exercice 15). Ce montant représente les paiements minimaux au titre de la location.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

14. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS

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

14.1 Risques de marché

Risque lié à la juste valeur du taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les placements inclus dans la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que dans les placements portant intérêt à taux fixe et exposent la Société au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Des taux d'intérêt plus (moins) élevés de 1 % auraient diminué (augmenté) la juste valeur de ceux-ci de 128 079 \$ au 30 septembre 2016 (161 007 \$ au 30 septembre 2015).

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

14.2 Risque de crédit

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

Durant l'Exercice 16, les placements comprennent des certificats de placement garantis par des banques canadiennes ou par le Fonds canadien de protection des épargnants. La Société vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les comptes débiteurs.

14.3 Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Au 30 septembre 2016, la Société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements existants. Tous les comptes créditeurs et charges à payer sont moins de 31 jours.

14.4 Juste valeur

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

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015

15. INFORMATIONS ADDITIONNELLES RELATIVEMENT AU TABLEAU DE TRÉSORERIE

	Exercice 16	Exercice 15
	\$	\$
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'E&E	45 176	32 035
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'E&E inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	396 820	339 513
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'E&E	855 716	60 990
Exercice d'options imputé au capital social	6 500	-
Exercice de bons de souscription imputé au capital social	116 550	-
Intérêts reçus	239 459	73 945

16. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

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 \$. À ces dates, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 1,15 \$ et 1,14 \$ respectivement, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives est de 0,20 \$ et 0,21 \$ respectivement, pour une valeur total de 259 290 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditatives. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 60 650 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé dans ces placements pour un montant total de 136 100 \$.

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. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 25 500 \$ soit une juste valeur de 0,51 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 0,72 %, volatilité prévue de 48 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

Exploration Midland inc.

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

