



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Six mois terminés le 31 mars 2018

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Six mois terminés le 31 mars 2018

Le présent rapport de gestion – faits saillants trimestriels (« Rapport de gestion – faits saillants ») d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour le T2-18 AAD. Ce Rapport de gestion – faits saillants doit être lu de concert avec les états financiers intermédiaires résumés de la Société au 31 mars 2018 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017. 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 |
|-------------|-------------------------------------|
| T1-17 | 1 octobre 2016 au 31 décembre 2016 |
| T2-17 | 1 janvier 2017 au 31 mars 2017 |
| T2-17 AAD | 1 octobre 2016 au 31 mars 2018 |
| T3-17 | 1 avril 2017 au 30 juin 2017 |
| T4-17 | 1 juillet 2017 au 30 septembre 2017 |
| Exercice 17 | 1 octobre 2016 au 30 septembre 2017 |
| T1-18 | 1 octobre 2017 au 31 décembre 2017 |
| T2-18 | 1 janvier 2018 au 31 mars 2018 |
| T2-18 AAD | 1 octobre 2017 au 31 mars 2018 |
| T3-18 | 1 avril 2018 au 30 juin 2018 |
| T4-18 | 1 juillet 2018 au 30 septembre 2018 |
| Exercice 18 | 1 octobre 2017 au 30 septembre 2018 |

1. NATURE DES ACTIVITÉS

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

2. PERFORMANCE GLOBALE

Midland a un fonds de roulement de 11 507 326 \$ au 31 mars 2018 (11 678 871 \$ au 30 septembre 2017), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins les trois prochaines années.

En novembre 2017, la Société a complété un placement privé par l'émission de 1 692 854 actions accréditatives à 1,35 \$ chacune, pour un produit brut total de 2 285 354 \$. Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par ce financement représente 1 370 348 \$ au 31 mars 2018.

Le 3 mai 2018, 1 522 000 bons de souscription ont été exercés à 1,15 \$ pour un produit brut total de 1 750 300 \$.

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 2 106 507 \$ (2 661 245 \$ durant le T2-17 AAD) sur ses propriétés dont 883 383 \$ a été rechargé aux partenaires (727 818 \$ durant le T2-17 AAD). Les partenaires opérateurs ont effectué 351 255 \$ de travaux d'exploration (539 252 \$ durant le T2-17 AAD). Enfin, la Société a investi 173 464 \$ (354 510 \$ durant le T2-17 AAD) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 25 688 \$ a été rechargé aux partenaires (30 189 \$ durant le T2-17 AAD).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Six mois terminés le 31 mars 2018

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Pour le T2-18 AAD, la Société a enregistré une perte de 495 828 \$ comparativement à 553 314 \$ pour le T2-17 AAD. Les charges opérationnelles sont stables à 941 476 \$ (910 047 \$ au T2-17 AAD). Une variation favorable de la juste valeur des actions cotées (élément hors caisse) de 27 000 \$ a été enregistrée sur les actions reçues des Métaux Niobay inc. dans le cadre de l'entente d'option sur la propriété La Peltrie. Un recouvrement d'impôt différé de 270 720 \$ (197 020 \$ au T2-17 AAD) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises en novembre 2017 (novembre 2016 et mars 2017 au T2-17 AAD).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

| Frais d'exploration et d'évaluation T2-18 AAD | Solde du début | Géologie | Géo-physique | Forage | Géochimie | Coupe de ligne | Sous total | Rémun. à base d'actions | Recharge | Crédits d'impôt | Paievements sur option | Radiation | Change-ment net | Solde fin |
|---|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|-------------------------|------------------|------------------|------------------------|--------------|------------------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Abitibi | | | | | | | | | | | | | | |
| Maritime Cadillac | 292 271 | 739 | - | 13 000 | - | - | 13 739 | 1 080 | - | - | - | - | 14 819 | 307 090 |
| Laflamme Au | 2 202 064 | 25 433 | 96 909 | - | 292 | - | 122 634 | 2 236 | - | - | - | - | 124 870 | 2 326 934 |
| Patris Au | 221 844 | 944 | - | 944 | - | - | 1 888 | - | (944) | - | - | - | 944 | 222 788 |
| Casault Au | 963 965 | 65 161 | - | 517 398 | 39 373 | - | 621 432 | 7 315 | (185 966) | (52 947) | - | - | 390 334 | 1 354 299 |
| Jouvex Au | 412 833 | - | - | - | - | - | - | 129 | - | - | - | - | 129 | 412 962 |
| Heva Au | 261 985 | 4 383 | - | - | - | - | 4 383 | - | (3 490) | - | - | - | 893 | 267 264 |
| Valmond Au | 124 314 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 124 314 |
| Samson Au | 83 411 | 16 655 | 35 761 | 260 | - | - | 56 676 | 99 | - | (40) | - | - | 52 735 | 136 146 |
| La Peltrie | 1 067 584 | 28 204 | 60 696 | 428 549 | 26 733 | 17 831 | 562 013 | 5 080 | (562 013) | - | - | - | 5 080 | 1 072 664 |
| Adam | 131 155 | 8 339 | - | 407 | - | 18 750 | 27 496 | 1 382 | - | (802) | - | - | 28 076 | 159 231 |
| Abitibi Au | 203 470 | 12 059 | - | - | - | - | 12 059 | 99 | - | (1 347) | - | - | 10 811 | 214 281 |
| Grenville-Appalaches | | | | | | | | | | | | | | |
| Weedon CuZnAu | 626 897 | - | - | - | - | - | - | 1 000 | - | - | - | - | 1 000 | 627 897 |
| Gatineau Zn | 44 005 | 66 | 2 899 | - | - | - | 2 965 | - | - | (7) | - | - | 2 958 | 46 963 |
| Baie James | | | | | | | | | | | | | | |
| Baie James Au | 362 595 | 19 752 | - | - | - | - | 19 752 | 887 | - | (575) | - | - | 20 064 | 382 659 |
| Eleonore Au | 1 723 519 | 26 533 | - | - | 292 | - | 26 825 | 1 716 | - | (2 260) | - | - | 26 281 | 1 749 800 |
| JV Eleonore Au | 291 282 | 18 617 | 69 154 | - | 373 | - | 88 144 | 4 083 | - | - | - | - | 92 227 | 383 509 |
| JV BJ Altius | 162 781 | 130 108 | 101 139 | - | 30 693 | - | 261 940 | 3 035 | (130 970) | (56 092) | - | - | 77 913 | 240 694 |
| Nord du Québec | | | | | | | | | | | | | | |
| Pallas PGE | 538 746 | - | - | - | - | - | - | 1 068 | - | - | - | - | 1 068 | 539 814 |
| Willbob Au | 2 126 873 | 39 753 | - | 14 006 | 24 633 | - | 78 392 | 14 704 | - | (16 674) | - | - | 76 422 | 2 203 295 |
| Soissons | - | 6 000 | - | - | - | - | 6 000 | - | - | - | - | - | 6 000 | 6 000 |
| Génération de projets | 91 166 | 24 145 | 179 524 | - | - | - | 203 669 | 1 170 | - | (4 319) | - | (194) | 200 326 | 291 492 |
| TOTAL | 11 932 760 | 426 891 | 546 082 | 974 564 | 122 389 | 36 581 | 2 106 507 | 49 469 | (883 383) | (135 063) | - | (194) | 1 137 336 | 13 070 096 |

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

| Frais d'exploration et d'évaluation T2-17 ADD | Solde du début | Géologie | Géo-physique | Forage | Géochimie | Coupe de ligne | Sous total | Rémun. à base d'actions | Recharge | Crédits d'impôt | Paiements sur option | Radiation | Change-ment net | Solde fin |
|---|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|-------------------------|------------------|------------------|----------------------|-----------|------------------|------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Abitibi | | | | | | | | | | | | | | |
| Maritime Cadillac | 236 090 | 160 | - | 33 638 | - | - | 33 798 | 476 | - | (54) | - | - | 34 220 | 270 310 |
| Lafamme Au | 1 893 853 | 13 608 | 35 692 | 181 243 | 4 196 | - | 234 739 | 5 418 | - | (216) | - | - | 239 941 | 2 133 794 |
| Patris Au | 221 646 | 3 486 | - | 2 939 | - | - | 6 425 | 198 | (6 425) | - | - | - | 198 | 221 844 |
| Casault Au | 352 708 | 38 567 | 95 494 | 610 573 | 2 419 | 18 533 | 765 586 | 10 767 | (382 496) | (2 213) | - | - | 391 644 | 744 352 |
| Jouvex Au | 351 966 | 2 806 | 87 704 | - | - | 20 923 | 111 433 | 1 401 | (55 716) | (217) | - | - | 56 901 | 408 867 |
| Heva Au | 157 076 | 44 123 | 12 157 | - | 3 609 | 35 580 | 95 469 | 3 956 | - | (9 310) | - | - | 90 115 | 247 191 |
| Valmond Au | 120 742 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 120 742 |
| Samson Au | 78 203 | 850 | - | 259 | - | - | 1 109 | 1 018 | - | - | - | - | 2 127 | 80 330 |
| La Peltrie | 652 484 | 28 610 | 293 565 | 461 | - | 49 275 | 371 911 | 7 614 | - | (413) | - | - | 379 112 | 1 031 596 |
| Adam | 42 841 | 6 608 | 55 435 | 4 221 | - | - | 66 264 | 476 | - | - | - | - | 66 740 | 109 581 |
| Abitibi Au | 173 644 | 7 928 | 4 050 | - | - | - | 11 978 | 893 | - | (861) | - | - | 12 010 | 185 654 |
| Grenville-Appalaches | | | | | | | | | | | | | | |
| Weedon CuZnAu | 523 230 | 18 568 | 7 000 | - | 20 873 | - | 46 441 | 1 759 | - | (1 578) | - | - | 46 622 | 569 852 |
| Gatineau Zn | 29 024 | 4 910 | - | - | - | - | 4 910 | - | - | - | - | - | 4 910 | 33 934 |
| Baie James | | | | | | | | | | | | | | |
| Baie James Au | 261 886 | 11 783 | - | - | - | - | 11 783 | - | - | - | - | - | 11 783 | 273 669 |
| Eleonore Au | 1 629 303 | 1 485 | - | - | - | - | 1 485 | 2 746 | - | (224) | - | - | 4 007 | 1 633 310 |
| JV Eleonore Au | 124 692 | 135 630 | - | - | - | - | 135 630 | 10 777 | - | (40 611) | - | - | 105 796 | 230 488 |
| JV BJ Altius | - | 9 276 | - | - | - | - | 9 276 | 1 212 | (4 638) | - | - | - | 5 850 | 5 850 |
| Québec Labrador | | | | | | | | | | | | | | |
| Ytterby ETR | 183 583 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 183 583 |
| Nord du Québec | | | | | | | | | | | | | | |
| Pallas PGE | 369 500 | 52 364 | - | 474 576 | 32 084 | - | 559 024 | 3 709 | (278 543) | (99 436) | - | - | 184 754 | 554 254 |
| Willbob Au | 565 271 | 92 287 | - | 45 198 | 55 227 | - | 192 712 | 29 566 | - | (59 909) | - | - | 162 369 | 727 640 |
| Génération de projets | | | | | | | | | | | | | | |
| | 74 069 | 1 272 | - | - | - | - | 1 272 | - | - | - | - | - | 1 272 | 75 341 |
| TOTAL | 8 041 811 | 474 321 | 591 097 | 1 353 108 | 118 408 | 124 311 | 2 661 245 | 81 986 | (727 818) | (215 042) | - | - | 1 800 371 | 9 842 182 |

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

| Frais d'exploration et d'évaluation | Actuel T2-17 ADD | | | Actuel T2-18 AAD | | | Budget Exercice 18 | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | Midland | Partenaire | Total | Midland | Partenaire | Total | Midland | Partenaire | Total |
| Propriétés | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Détenue à 100 % par Midland | | | | | | | | | |
| Abitibi Au | 11 978 | - | 11 978 | 12 059 | - | 12 059 | 30 000 | - | 30 000 |
| Valmond | - | - | - | - | - | - | 5 000 | - | 5 000 |
| Samson | 1 109 | - | 1 109 | 52 676 | - | 52 676 | 100 000 | - | 100 000 |
| Adam | 66 264 | - | 66 264 | 27 496 | - | 27 496 | 100 000 | - | 100 000 |
| Weedon Cu-Zn-Au | 46 441 | - | 46 441 | - | - | - | 60 000 | - | 60 000 |
| Gatineau Zn | 4 910 | - | 4 910 | 2 965 | - | 2 965 | 5 000 | - | 5 000 |
| Baie James Au | 11 783 | - | 11 783 | 19 752 | - | 19 752 | 300 000 | - | 300 000 |
| Éléonore Au | 1 485 | - | 1 485 | 26 825 | - | 26 825 | 100 000 | - | 100 000 |
| Willbob | 192 712 | - | 192 712 | 78 392 | - | 78 392 | 2 000 000 | - | 2 000 000 |
| Pallas PGE Jogmec | 280 481 | 278 543 | 559 024 | - | - | - | 5 000 | - | 5 000 |
| Soissons | - | - | - | 6 000 | - | 6 000 | - | - | - |
| Génération de projet | 1 272 | - | 1 272 | 203 669 | - | 203 669 | 120 000 | - | 120 000 |
| | 618 435 | 278 543 | 896 978 | 429 834 | - | 429 834 | 2 825 000 | - | 2 825 000 |
| Avec Option, opéré par Midland et payé par le partenaire | | | | | | | | | |
| La Peltrie | 371 911 | - | 371 911 | - | 562 013 | 562 013 | - | 500 000 | 500 000 |
| Avec Option, opéré et payé par le partenaire | | | | | | | | | |
| Patris – Teck | - | 375 815 | 375 815 | 944 | 944 | 1 888 | - | 15 000 | 15 000 |
| Heva Au | 95 469 | - | 95 469 | 893 | 252 031 | 252 924 | - | 500 000 | 500 000 |
| | 95 469 | 375 815 | 471 584 | 1 837 | 252 975 | 254 812 | - | 515 000 | 515 000 |
| Co-entreprise | | | | | | | | | |
| Maritime-Cadillac AEM 51\$ | 33 798 | 33 638 | 67 436 | 13 739 | 14 300 | 28 039 | 100 000 | 100 000 | 200 000 |
| Vermillon – Soquem 53,4% | - | - | - | 236 | 270 | 506 | 5 000 | 5 000 | 10 000 |
| Laflamme Au– Abcourt 26,5% | 234 739 | - | 234 739 | 122 634 | - | 122 634 | 200 000 | - | 200 000 |
| Casault – Soquem 50% | 383 090 | 383 090 | 766 180 | 435 966 | 185 966 | 621 932 | 300 000 | 300 000 | 600 000 |
| Jouvex – Soquem 50% | 55 717 | 55 716 | 111 433 | - | - | - | 100 000 | 100 000 | 200 000 |
| JV Eleonore 50% | 135 630 | 135 630 | 271 260 | 88 144 | 88 144 | 176 288 | 275 000 | 275 000 | 550 000 |
| JV BJ Altius 50% | 4 638 | 4 638 | 9 276 | 130 970 | 130 970 | 261 940 | 300 000 | 300 000 | 600 000 |
| | 847 612 | 612 712 | 1 460 324 | 791 689 | 419 650 | 1 211 339 | 1 280 000 | 1 080 000 | 2 360 000 |
| Grand total | 1 933 427 | 1 267 070 | 3 200 497 | 1 223 360 | 1 234 638 | 2 457 998 | 4 105 000 | 2 095 000 | 6 200 000 |

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (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

- **Programmes de forage en cours sur Vortex (Casault) et Maritime-Cadillac**
- **Plusieurs travaux géophysiques complétés en Abitibi ; VTEM en cours**
- **Nouvelle acquisition pour le Ni-Cu-Co dans la province géologique de Churchill, Québec (Soissons)**

ABITIBI

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

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T1-18, Agnico Eagle a finalisé la définition des cibles de forage et les demandes de permis en préparation pour le prochain programme de forage qui est planifié débuter au cours du T2-18. L'objectif de ce nouveau programme qui comprendra initialement de deux à trois trous de sondages totalisant entre 1 000 et 1 500 mètres, est de tester le potentiel en dessous de la zone aurifère intersectée dans le sondage 141-17-36 sur l'indice historique Maritime-Cadillac. Ce sondage avait recoupé un intervalle titrant 1,46 g/t Au sur 31,6 mètres de 112,80 à 144,40 mètres, incluant un intervalle de 2,2 g/t Au sur 15,6 mètres à une profondeur verticale de 100 mètres. Cette zone inclut plusieurs sections à plus haute teneur telles que 4,3 g/t Au sur 0,9 mètre (124,1 à 125,0 m), 3,4 g/t Au sur 1,0 mètre (126,0 à 127,0 m) et 5,7 g/t Au sur 0,6 mètre (135,0 à 135,6 m). (*Notez que ces résultats sont rapportés en longueur carotte et que la vraie épaisseur ne peut pas être déterminée avec les informations disponibles*).

Au cours du T2-18, un sondage a été complété et un autre est en cours à une profondeur de 801,0 mètres pour un total d'environ 1 325 mètres. Le sondage 141-18-38 a intersecté la zone Maritime-Cadillac entre 486,3 et 493,0 mètres. La zone consiste en une intrusion felsique à intermédiaire minéralisée avec des traces à 1% de pyrite et d'arsénopyrite. Les résultats d'analyses sont en attente.

3.2 Laflamme (Au Ni-Cu-EGP), en partenariat avec Mines Abcourt inc. et opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Pour le T2-18, un levé magnétique hélicopté a été complété sur le bloc sud. Plusieurs linéaments ont été interprétés comme étant causés par des éléments structuraux dans l'intrusion felsique.

Aussi, un levé EM au sol de type SQUID a été complété afin de couvrir les roches ultramafiques identifiées à l'est de Copernick. Les données préliminaires ont identifié un faible conducteur à l'est de Copernick qui pourrait correspondre à des sulfures faiblement connectés ou en veinules. L'interprétation finale est en cours.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T1-18, une campagne de forage consistant en cinq (5) sondages espacés d'un minimum de 100 mètres entre les trous et totalisant 1 638,0 mètres a été complétée sur la propriété Casault. Au cours de cette campagne, un important système aurifère comprenant quatre (4) nouvelles zones parallèles nommées Vortex 475, 450, 435 et 425 a été identifié. L'enveloppe contenant ces zones minéralisées forme un corridor d'environ 50 mètres de largeur.

La zone la plus importante identifiée à ce jour sur Vortex, la Zone 450, a été intersectée à faible profondeur verticalement (75 à 250 mètres) dans tous les sondages de cette campagne et sur une distance latérale d'un minimum de 500 mètres. Cette zone, orientée est-ouest avec un fort pendage vers le nord, demeure complètement ouverte dans toutes les directions.

Zone Vortex 450 (meilleurs résultats)

- 1,38 g/t Au sur 26,5 m incl. 7,87 g/t Au sur 2,2 m incl. 14,55 g/t Au sur 0,8 m (CAS-17-96)
- 1,30 g/t Au sur 23,5 m incl. 3,46 g/t Au sur 6,0 m incl. 23,6 g/t Au sur 0,5 m (CAS-17-95)
- 2,10 g/t Au sur 6,7 m incl. 6,82 g/t Au sur 0,4 m et 5,58 g/t Au sur 0,4 m (CAS-17-93)
- 1,91 g/t Au sur 7,2 m incl. 5,18 g/t Au sur 1,4 m (CAS-17-94)

La Zone 435, située à environ 15 mètres au sud de la zone 450, a été intersectée principalement à l'ouest dans les sondages CAS-17-93 et CAS-17-94. Cette zone reste complètement ouverte vers l'ouest et en profondeur.

Zone Vortex 435 (meilleurs résultats)

- 3,50 g/t Au sur 2,8 m incl. 5,0 g/t Au sur 0,95 m (CAS-17-93)

En plus des zones 450 et 435, deux autres zones anormales en or (475 et 425) ont été intersectées dans quelques sondages, respectivement à environ 25 mètres au nord de la zone 450 et à environ 10 mètres au sud de la zone 435. Le sondage CAS-17-96 a recoupé une zone de 18,7 g/t Au sur 0,50 mètre pour la zone 475.

Cette campagne de forage complétée à l'automne 2017, visait les extensions latérales de la nouvelle zone aurifère qui avait été identifiée dans le sondage CAS-17-86 sur la section 628 100E à proximité de la faille Sunday Lake. Ce sondage avait intersecté une zone aurifère titrant 3,1 g/t Au sur 1,40 mètre (180,50 à 181,90 m), incluant un intervalle de 3,94 g/t Au sur 0,90 mètre (181,00 à 181,90 m). Cette zone était incluse à l'intérieur d'une large zone anormale en or et fortement altérée en hématite, carbonates et albite qui avait rapporté 0,56 g/t Au sur 16,0 mètres entre 180,50 et 196,50 mètres.

Suite à cette découverte, un nouveau programme de forage a été approuvé et sera complété au cours de T3-18. Ce nouveau programme de forage consistera en un minimum de neuf (9) sondages totalisant près de 3 500 mètres et aura comme principal objectif de tester les extensions latérales sur une maille de 100 mètres vers l'est et 200 mètres vers l'ouest. De plus, ce programme testera en dessous des sondages CAS-17-93, CAS-17-95 et CAS-17-96 à une profondeur verticale de 250 mètres. Suite à cette campagne qui a débuté en avril à cause d'un manque de disponibilité de foreuses, la zone Vortex aura été forée sur plus de 800 mètres latéralement et à des profondeurs variant de la surface jusqu'à environ 250 mètres verticalement. Cette campagne devrait également aider à trouver de nouveaux vecteurs pouvant mener vers le cœur de cet important système aurifère.

Ce programme est toujours en cour et sera complété au cours du T3-18; les résultats d'analyses seront tous reçus vers la fin du mois de mai.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.4 Heva (Au), en partenariat avec IAMGOLD et opéré par IAMGOLD

Description de la propriété

Le 1er mai 2018, la Société a signé un amendement à l'entente d'option avec IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD ») du 27 mai 2017 par laquelle IAMGOLD a jusqu'au 31 décembre 2018 pour compléter le paiement en espèce de 70 000 \$ et les travaux de 500 000 \$ du premier anniversaire.

Travaux effectués sur la propriété

IAMGOLD a complété un programme de forage de cinq (5) sondages totalisant 1 390,0 mètres au cours du T1-18. Ce programme testait les meilleures cibles structurales, géologiques et géophysiques (IP-Mag) identifiées durant la phase de compilation.

IAMGOLD a fourni les résultats complets et finaux de leur campagne de forage qui avait été complétée en décembre. Malheureusement, aucun résultat significatif n'a été obtenu, mais quelques zones anormales ont été intersectées. Les meilleurs résultats ont retourné 2,28 g/t Au sur 1,15 m dans le sondage HV-17-04 et 0,97 g/t Au sur 2,30 m dans le sondage HV-17-03.

3.5 La Peltrie, en partenariat avec Niobay et opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T1-18, une campagne de forage consistant en sept (7) trous totalisant 1 881,0 mètres a été complétée. Ce programme testait les meilleures anomalies IP-OreVision identifiées sur les grilles Ouest et Centrale. Les résultats finaux sont en attente.

Une interprétation du levé VTEM a été complétée par le consultant Marc Boivin. Il a proposé dix (10) cibles à être suivies au sol avec des levés TDEM. Suite à des discussions internes, une grille étendue (VTEM LAP-1-2-4) a été sélectionnée pour un suivi. Le levé TDEM a été complété en décembre et un fort conducteur a été détecté.

3.6 Valmond (Au), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Un levé magnétique au sol a été complété sur Valmond durant le T2-18. Ce levé a couvert l'extension nord-ouest de l'indice principal. Aucun élément magnétique significatif n'a été décelé.

3.7 Samson Ni-Cu-EGP, opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Un levé Armit-EM au sol a été complété sur trois grilles durant le T2-18 afin de couvrir trois secteurs structurellement complexes contenant de faibles conducteurs aéroportés. Le rapport final et l'interprétation sont en attente.

3.8 Adam Cu-Au, opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T2-18, un levé IP-OreVision a été fait sur Adam. Les trois grilles ont couvert la partie sud de la propriété où des anomalies aurifères historiques dans les tills avaient été identifiées. Le levé a aussi ciblé quelques conducteurs VTEM inexploités. Les résultats finaux sont en attente.

3.9 Abitibi Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Le 28 mars, la Société a signé une entente par laquelle elle a vendu 17 claims pour 8 000 \$ en espèces et une redevance de 1 % des produits nets d'affinage (« NSR »).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

Un important levé VTEM est en cours sur les propriétés Mistouac et Turgeon dans le secteur de la mine Casa Berardi. Les résultats finaux sont en attente.

GRENVILLE-APPALACHES

3.10 Weedon (Cu-Zn-Au), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Un levé géochimique de till a été complété durant le T1-18 au nord-est de la mine Weedon.

Le levé de till a identifié une nouvelle anomalie inexpliquée en or et en zinc au nord-ouest du dépôt de Lingwick. Un programme de suivi sur le terrain pour l'été prochain est en cours de planification.

3.11 Gatineau Zinc (Zn), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Un levé géophysique de gravimétrie a été complété sur la propriété Bouchette au cours du T2-18. Les résultats finaux et le rapport sont en attente.

BAIE-JAMES

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

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T1-18, Minière Osisko inc. (« Osisko ») a préparé un levé géophysique (IP-OreVision) afin de tenter de trouver la source des blocs riches en cuivre trouvés lors des travaux de prospection de l'été 2017. Cet important levé IP-OreVision sera complété au cours du T2-18. Quatre (4) blocs de diorite échantillonnés en 2016 et 2017 avaient retourné 8,28 % Cu, 6,85 % Cu, 4,54 % Cu et 3,45 % Cu en échantillons choisis. La minéralisation consiste en des rubans décimétriques et des disséminations de chalcopyrite dans les blocs. La signature géochimique en Cu +/- Mo, Ag et Bi des blocs de diorite suggère la possibilité d'un système porphyrique à cuivre. Ces blocs ont tous été trouvés dans un diamètre de 100 mètres, ce qui suggère une source proximale. Des affleurements de diorite contenant de la pyrrhotite ont été observés près des blocs, mais la source des minéralisations en cuivre n'a pas encore été trouvée.

Au cours du T2-18, un levé IP-OreVision a été complété dans le secteur du champ de blocs riches en cuivre. Les résultats finaux seront présentés par Osisko lors de la prochaine réunion technique en mai.

3.13 JV BJ Altius, en partenariat avec Altius et opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Midland et son partenaire Altius ont tenu une rencontre technique durant le T1-18 au cours de laquelle la stratégie pour la saison 2018 a été établie. Midland va continuer de générer de nouvelles cibles d'exploration qui seront suivies et vérifiées sur le terrain durant la prochaine campagne estivale. De plus, des travaux additionnels de décapage mécanique et de prospection seront complétés sur les découvertes de 2017 soit Shire-Zn et Moria-Ni. Midland et Altius ont débuté la recherche de nouveaux partenaires pour ces nouvelles découvertes.

Une rencontre technique se tiendra en mai avec Altius dans le but de finaliser le prochain programme d'exploration pour cet été.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.14 Projet Éléonore (Au), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration durant le T2-18 sur la propriété. Midland prépare la prochaine campagne estivale de terrain.

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

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration durant le T2-18 sur la propriété. Midland prépare la prochaine campagne estivale de terrain.

NORD DU QUÉBEC

3.16 Willbob (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Le 2 octobre 2017, la Corporation a signé une entente d'acquisition par laquelle elle a acquis 8 claims pour un paiement en espèces de 10 000 \$ et une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR ») de 2 % dont 1% est rachetable sur paiement de 1 000 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T1-18, Midland a reçu l'ensemble des résultats d'analyses finales pour la prospection de l'automne et a aussi diffusé les résultats de la campagne de forage.

Faits saillants de la prospection

L'indice Wayne a été identifié en août 2017 et consistait en deux échantillons choisis séparés par environ 200 mètres ayant titré 32,70 g/t Au et 2,47 g/t Au, provenant d'un secteur peu exploré du projet. Tout d'abord, une teneur élevée de 250,10 g/t Au a été obtenue d'un échantillon isolé prélevé à 225 mètres au sud-est du 32,7 g/t Au initial. Le rééchantillonnage du 32,7 g/t Au a titré 6,54 g/t Au, alors que des teneurs de 40,10 g/t Au, 24,80 g/t Au, 1,94 g/t Au, 1,81 g/t Au et 1,56 g/t Au ont été obtenues d'échantillons choisis prélevés dans un rayon de 10 mètres autour de l'échantillon original. Un autre échantillon choisi prélevé à 25 mètres au sud a également titré 1,15 g/t Au. La minéralisation de l'indice Wayne consiste en une diorite à quartz contenant de nombreuses veinules d'épaisseur millimétrique à centimétrique de quartz ; les veinules et la roche encaissante sont minéralisées en pyrrhotite, normalement sans arsénopyrite. Dix (10) échantillons sur 29 prélevés dans le secteur Wayne ont titré plus de 1 g/t Au, et trois autres ont également titré entre 0,1 et 1 g/t Au.

La nouvelle zone Didgeridoo est située à environ 15 kilomètres au sud-est de l'indice Pump Pad Ridge de Osisko/Barrick, et environ 70 kilomètres au sud de la zone Golden Tooth de Midland. Elle fait partie d'un nouveau bloc de claims désignés en janvier 2017. Des échantillons en rainure de Didgeridoo ont titré 1,37 g/t Au / 6,10 m. Plusieurs échantillons choisis prélevés au nord et au sud ont donné des valeurs en or significatives : 2,77 g/t Au, 1,82 g/t Au et 0,62 g/t Au, entre 15 et 40 mètres au nord de la rainure ; 2,35 g/t Au, 1,35 g/t Au, 1,23 g/t Au, 1,20 g/t Au et 0,63 g/t Au de 15 à 25 mètres au sud. *Noter que les échantillons choisis peuvent ne pas être représentatifs des zones minéralisées.* La zone Didgeridoo semble être au moins 60 mètres de long par 5 à 10 mètres de large, et est ouverte vers le sud. Il s'agit d'une zone de cisaillement avec d'abondantes veines et veinules de quartz-calcite de remplissage de faille, avec de la pyrrhotite disséminée en quantité mineure dans les veines et dans le gabbro hôte fortement chloritisé. Six (6) échantillons choisis sur 19 sur Didgeridoo ont titré plus de 1 g/t Au, et 4 autres ont titré entre 0,1 et 1 g/t Au. Suite à la découverte, Midland a fait l'acquisition de 8 claims adjacents qui contiennent un indice d'or historique ayant titré jusqu'à 2,8 g/t Au en échantillon choisi, localisé à environ 500 mètres au nord-ouest de Didgeridoo.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Plusieurs indices d'or additionnels ont également été découverts à l'automne 2017 (échantillons choisis) : l'indice Cross Lake (8,82 g/t Au, 39,20 g/t Ag ; 1,28 g/t Au ; 1,03 g/t Au), l'indice Nak (6,26 g/t Au), l'indice Lac H (1,75 g/t Au), et l'indice Ouest Smokey Bear (2,35 g/t Au, 2,21 g/t Au ; 2,16 g/t Au ; 1,23 g/t Au).

Faits saillants de la campagne de forage 2017

L'objectif de la campagne de forage 2017 était principalement de tester plusieurs indices d'or avec arsénopyrite dans des zones de cisaillement, se trouvant dans le coin nord du projet (indices Golden Tooth, Polar Bear, GTN, Kuni et Kuurok). Un total de dix (10) trous de forage totalisant 3 116 mètres ont testé ces zones de cisaillement. Un (1) forage a testé les veines de quartz-ankérite fragiles et les brèches de l'indice Sunshine. Trois (3) forages ont également testé le prospect de sulfures massifs volcanogènes Stars à une profondeur très faible (moins de 25m de profondeur verticale), pour un total de 186 mètres.

Le forage WB-17-18 a testé l'indice Sunshine (jusqu'à 7,16 g/t Au dans un échantillon choisi en surface en 2016). Sunshine représente un style de minéralisation différent des cisaillements à arsénopyrite mentionnés précédemment ; il ne contient pas d'arsénopyrite et est encaissé dans des structures et brèches fragiles plutôt que dans des cisaillements ductiles-fragiles. Le forage WB-17-18 a intersecté trois intervalles aurifères : 36,40 g/t Au / 0,50 m, 1,99 g/t Au / 0,45 m et 0,50 g/t Au / 1,05 m, tous localisés entre 96,35 et 107,55 mètres. *À moins d'avis contraires, toutes les épaisseurs de forage rapportées dans ce rapport sont des épaisseurs apparentes ; les épaisseurs vraies ne peuvent être déterminées présentement pour la plupart des intersections.* La minéralisation consiste en une diorite altérée et non cisillée, contenant des veines de quartz non-minéralisées, avec pyrite et pyrrhotite dans les épontes. Le forage WB-17-18 confirme que l'indice Sunshine est un type de minéralisation nouvellement reconnu qui a le potentiel de générer de hautes teneurs en or. La zone minéralisée intersectée dans WB-17-18 est ouverte dans toutes les directions.

Les forages WB-17-09, 10 et 11 ont testé les extensions de la zone de cisaillement à or-arsénopyrite Golden Tooth, qui a titré jusqu'à 3,1 g/t Au / 1,7 m dans les forages de 2016. Les trois forages ont intersecté la zone. Le forage WB-17-11 a testé la zone sur une section localisée à 100 mètres au nord-ouest de WB-16-05, et a titré 2,23 g/t Au / 1,25 m (0,91 m épaisseur vraie). Le forage WB-17-09 a testé l'extension sud-ouest de la zone en profondeur, et a titré 0,422 g/t Au / 2,15 m (1,32 m épaisseur vraie) entre 280,85 et 283 mètres. Finalement, WB-17-10 a testé la zone sur une section à 100 mètres au sud-est de WB-16-07 ; il a titré 0,81 g/t Au / 1,95 m (1,43 m épaisseur vraie). Les forages ont démontré que la zone Golden Tooth a au moins 250 mètres de long en surface, est continue sur au moins 300 mètres en profondeur et reste ouverte dans toutes les directions. Les observations de terrain et en carottes indiquent qu'il s'agit zone de cisaillement à or-arsénopyrite classique, de type orogénique, typique de plusieurs grands gisements d'or dans le monde.

Le forage WB-17-13 a testé la zone de cisaillement à arsénopyrite Kuurok (jusqu'à 14,50 g/t Au en échantillon choisi) ; il a titré 3,50 g/t Au / 0,35 m. Dans le secteur Polar Bear, le forage WB-17-14 a intersecté un cisaillement à arsénopyrite à un contact mudstone/diorite, qui a titré 0,73 g/t Au / 2,7 m. Dans le secteur Kuni, de nombreuses veines de tension à quartz-arsénopyrite réparties sur plusieurs dizaines de mètres ont titré 1,82 g/t Au / 0,55 m, 2,54 g/t Au / 0,35 m, ainsi que de nombreuses teneurs faiblement anormales en or.

Les forages WB-17-20, 21 et 22 ont testé le prospect de sulfures massifs aurifère Stars à une profondeur très faible (maximum de 25 mètres verticalement). Les forages WB-17-21 et 22 ont été implantés sur le même site, mais à des angles différents. Les deux forages ont intersecté la lentille de sulfures massifs. Le forage WB-17-21 a titré 0,40 g/t Au, 0,79% Cu et 0,046% Co / 1,9 m, dans des sulfures massifs riches en pyrrhotite. Le forage WB-17-22 a titré 0,49 g/t Au, 0,59% Cu et 0,042% Co / 4,55 m, incluant 2,56 g/t Au 0,51% Cu et 0,153% Co sur 0,45 m dans des sulfures massifs riches en pyrite. Une section de shales noirs riches en sulfures plus en profondeur a également titré 0,28 g/t Au / 5,65 m. Le forage WB-17-20, foré sur une section 25 mètres plus au sud-est, a manqué de peu la lentille de sulfures massifs à cause d'un phénomène d'érosion de surface.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2018

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Au cours du T2-18, Midland a débuté la préparation et la logistique en vue de la prochaine campagne estivale qui consistera en de la prospection et de l'échantillonnage en rainures qui seront suivis par des travaux de forage à l'automne sur les meilleures découvertes faites durant l'été.

3.17 Soissons (Ni-Cu-Co), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T2-18, Midland a annoncé d'annoncer l'acquisition par désignation sur carte d'un nouveau projet de nickel-cuivre-cobalt détenu à 100 % par Midland, dans la province géologique de Churchill, Québec. Le nouveau projet contient un total de 175 claims couvrant environ 82 kilomètres carrés et est localisé à environ 150 kilomètres au sud-est de Kuujuaq, Québec.

Le nouveau projet, nommé Soissons, couvre une série d'indices de Ni-Cu-Co associés à deux intrusions distinctes de troctolite et de gabbronorite à olivine (suite intrusive de Soissons). Des travaux réalisés en 2000 et 2001 par les explorateurs précédents ont révélé les teneurs suivantes en Ni-Cu-Co, en échantillons choisis : 1,22 % Ni, 0,5 % Cu, 0,06 % Co; 1,03 % Ni, 0,47 % Cu, 0,05 % Co (indice Papavoine); 0,63 % Ni, 0,15 % Cu, 0,04 % Co (indice A14-1W); 0,67 % Ni, 0,43 % Cu, 0,05 % Co (indice A14-1E); 0,30 % Ni, 0,29 % Cu, 0,03 % Co (indice A17-1) (*noter que les échantillons choisis sont de nature sélective et pourraient ne pas être représentatifs des zones minéralisées*). Une campagne de forages de petite envergure réalisée en 2001 (9 forages) a également révélé les intersections suivantes : 1,07 % Ni, 0,23 % Cu, 0,09 % Co / 0,75 m; 0,55 % Ni, 0,43 % Cu, 0,03 % Co / 1,7 m (Papavoine); 0,57 % Ni, 0,29 % Cu, 0,03 % Co / 1,0m (Papavoine Ouest) (*noter que les épaisseurs vraies des zones minéralisées ne sont pas déterminées*). Les forages ont également identifié des intervalles significatifs de sulfures disséminés avec des teneurs en Ni entre 0,1% et 0,2% sur des dizaines de mètres. Le réexamen des données géophysiques historiques en forages montre plusieurs anomalies électromagnétiques très prometteuses de type « off-hole » dans les extensions de ces intervalles minéralisés, qui n'ont jamais été testés.

4. FACTEURS DE RISQUES ET INFORMATION PROSPECTIVE

Pour les facteurs de risques et l'information prospective, se référer au rapport de gestion annuel du 30 septembre 2017.

Le 10 mai 2018

(S) Gino Roger

Gino Roger

Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Chef des finances

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

Paul Archer ^{2) 3)}

René Branchaud ²⁾

Germain Carrière ^{1) 2)}

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

Gino Roger ³⁾

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

2) *Membre du comité de rémunération et de régie d'entreprise*

3) *Membre du comité technique*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef de la direction financière

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