Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 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 T1-19. Ce Rapport de gestion – faits saillants doit être lu de concert avec les états financiers intermédiaires résumés de la Société au 31 décembre 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 2018. 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
T1-18	1 octobre 2017 au 31 décembre 2017
T2-18	1 janvier 2018 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
T1-19	1 octobre 2018 au 31 décembre 2018
T2-19	1 janvier 2019 au 31 mars 2019
T3-19	1 avril 2019 au 30 juin 2019
T4-19	1 juillet 2019 au 30 septembre 2019
Exercice 19	1 octobre 2018 au 30 septembre 2019

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 12 330 496 $ au 31 décembre 2018 (11 214 039 $ au 30 septembre 2018), 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 conforme aux IFRS qui n'a aucune définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section 4 : fonds de roulement)*.

Les 5 et 18 décembre 2018, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 3 044 605 actions accréditives à 1,35 $ chacune pour un produit brut total de 4 110 218 $.

Le 21 décembre 2018 et le 18 janvier 2019, la Société a clôturé un placement privé de 1 333 333 unités à un prix de 0,90 $ par unité pour un produit brut total de 1 200 000 $. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,25 $ pour deux ans.

Le produit brut total des placements privés de décembre 2018 et janvier 2019 totalise 5 310 128$. Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action pour 304 100 $, dont 180 271 $ d'honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 141 750 $ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Le 13 juillet 2018, Altius Mineral Corporation (« Altius ») et la Société ont signé un protocole amendé (« Alliance »). Le 12 février 2019, les parties ont conjointement pris la décision de mettre fin à l'Alliance. Les projets désignés en vertu de l'Alliance (Elrond, Gondor, Helms Deep, Isengard, Minas Tirith, Moria, Shire, Mythril et Fangorn) conservent la redevance des produits nets d'affinage de 1 % en faveur d'Altius, sur les claims qui étaient actifs au moment de leur désignation.

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 1 406 268 $ (1 175 011 $ durant le T1-18) sur ses propriétés dont 373 313 $ a été rechargé aux partenaires (807 027 $ durant le T1-18). Les partenaires opérateurs ont effectué 46 854 $ de travaux d'exploration (215 802 $ durant le T1-18). Enfin, la Société a investi 439 473 $ (45 558 $ durant le T1-18) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 4 730 $ a été rechargé aux partenaires (7 258 $ durant le T1-18).

Pour le T1-19, la Société a enregistré une perte de 547 214 $ comparativement à 261 994 $ pour le T1-18.

Les charges opérationnelles ont augmenté à 711 615 $ (407 775 $ durant le T1-18) :

- Conférences et implication dans l'industrie minière 104 186 $ (68 349 $ durant le T1-18). Midland a accru sa participation aux congrès de Xplor 2018 et San Francisco.
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont augmenté à 299 367 $ (néant durant le T-18) et plus de détails peuvent être trouvés dans la section activités d'exploration qui se retrouve plus loin dans ce rapport de gestion.

Une variation favorable de juste valeur des actions cotées (élément hors caisse) de 7 000 $ (27 000 $ durant le Q1-18) a été enregistrée sur les actions reçues des Métaux Niobay inc. (« Niobay ») dans le cadre de l'entente d'option sur la propriété La Peltrie.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 80 630 $ (20,820 $ durant le T1-18) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives émises en décembre 2018 (novembre 2017 durant le T1-18). Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre 2017 ont été réalisés avant le 30 septembre 2018. Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complétés en décembre 2018 représente 3 897 044 $ au 31 décembre 2018.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation T1-19	Solde 30 sep 2018	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 31 déc 2018
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Maritime Cadillac Au	389 110	835	-	-	-	-	**835**	374	-	-	-	-	**1 209**	**390 319**
Laflamme Au	2 427 838	5 020	5 374	500	-	-	**10 894**	471	-	(3 316)	-	-	**8 049**	**2 435 887**
Patris Au	234 056	945	-	-	-	-	**945**	-	-	(213)	-	-	**732**	**234 788**
Casault Au	1 880 234	24 078	1 955	647 146	128 858	-	**802 037**	3 017	(370 853)	(164 982)	-	-	**269 219**	**2 149 453**
Jouvex Au	412 962	4 920	-	-	-	-	**4 920**	-	(2 460)	-	-	-	**2 460**	**415 422**
Heva Au	271 810	-	-	-	-	-	**-**	941	-	-	-	-	**941**	**272 751**
Valmond	124 314	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**124 314**
Samson	168 110	1 004	-	130	-	-	**1 134**	-	-	(464)	-	-	**670**	**168 780**
La Peltrie Au	1 078 923	1 689	-	231	-	-	**1 920**	1 135	-	(820)	-	-	**2 235**	**1 081 158**
Wawagosic	32 949	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**32 949**
Adam	266 663	3 012	-	-	-	-	**3 012**	567	-	(428)	-	-	**3 151**	**269 814**
Mistaouac	224 502	5 110	-	-	-	-	**5 110**	374	-	(642)	-	-	**4 842**	**229 344**
Turgeon	196 665	3 285	-	-	-	-	**3 285**	374	-	(1 426)	-	-	**2 233**	**198 898**
Manthet	8 409	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**8 409**
Abitibi Or	84 739	3 431	-	-	-	-	**3 431**	-	-	(142)	-	-	**3 289**	**88 028**
Weedon Cu Zn	647 297	9 358	-	-	-	-	**9 358**	-	-	-	-	-	**9 358**	**656 655**
Gatineau Zn	71 515	33	-	-	-	-	**33**	-	-	(7)	-	(65 130)	**(65 104)**	**6 411**
BaieJames Au	517 666	3 595	-	-	-	-	**3 595**	567	-	(927)	-	-	**3 235**	**520 901**
Eleonore Au	1 770 210	-	-	-	-	-	**-**	193	-	-	-	-	**193**	**1 770 403**
JVEleonore Au	583 215	25 016	-	-	-	-	**25 016**	1 038	-	-	-	-	**26 054**	**609 269**
Isengard	36 918	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**36 918**
Minas Tirith	33 711	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**33 711**
Shire	226 595	3 263	-	-	-	-	**3 263**	1 135	-	(1 426)	-	-	**2 972**	**229 567**
Elrond	31 406	2 528	-	-	-	-	**2 528**	-	-	(464)	-	-	**2 064**	**33,711**
Gondor	31 424	1 632	-	-	-	-	**1 632**	-	-	-	-	(33 056)	**(31 424)**	**-**
Moria	123 544	3 535	-	-	-	-	**3 535**	-	-	(1 426)	-	-	**2 109**	**125 653**
Helms	18 919	1 550	-	-	-	-	**1 550**	-	-	-	-	-	**1 550**	**20 469**
Mythril	28 215	128 317	291 246	-	23 800	-	**443 363**	-	-	(161 454)	-	-	**281 909**	**310 124**
Fangorn	6 657	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**6 657**
Pallas PGE	540 024	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**540 024**
Willbob Au	2 624 225	21 301	-	8 550	5 269	-	**35 120**	**1 883**	-	(13 050)	-	-	**23 953**	**2 648 178**
Soissons	47 282	4 016	-	-	6 782	-	**10 798**	**-**	-	(4 421)	-	-	**6 377**	**53 659**
Soissons Nmef	4 259	20 969	-	-	-	-	**20 969**	**-**	-	-	-	-	**20 969**	**25 228**
Génération	84 116	7 750	-	-	235	-	**7 985**	**-**	-	(1 319)	-	-	**6 666**	**90 782**
TOTAL	**15 228 482**	**286 192**	**298 575**	**656 557**	**164 944**	**-**	**1 406 268**	**12 069**	**(373 313)**	**(356 927)**	**-**	**(98 186)**	**589 911**	**15 818 393**

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation T1-18	Solde 30 sep 2017	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 31 déc 2017
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Abitibi														
Maritime Cadillac	**292 271**	739	-	-	-	-	**739**	304	-	-	-	-	**1 043**	**293 314**
Laflamme Au	**2 202 064**	4 875	-	-	-	-	**4 875**	993	-	-	-	-	**5 868**	**2 207 932**
Patris Au	**221 844**	944	-	-	-	-	**944**	-	(944)	-	-	-	**-**	**221 844**
Casault Au	**963 965**	9 720	-	224 103	24 760	-	**258 583**	1 729	(129 292)	(52 947)	-	-	**78 073**	**1 042 038**
Jouvex Au	**412 833**	-	-	-	-	-	**-**	98	-	-	-	-	**98**	**412 931**
Heva Au	**261 985**	1 695	-	-	-	-	**1 695**	1 812	(1 695)	-	-	-	**1 812**	**263 797**
Valmond Au	**124 314**	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**124 314**
Samson Au	**83 411**	3 605	-	130	-	-	**3 735**	76	-	(40)	-	-	**3 771**	**87 182**
La Peltrie	**1 067 584**	13 175	60 696	427 829	26 733	17 831	**546 264**	2 110	(546 264)	-	-	-	**2 110**	**1 069 694**
Adam	**131 155**	1 852	-	-	-	-	**1 852**	304	-	(802)	-	-	**1 354**	**132 509**
Abitibi Au	**203 470**	6 624	-	-	-	-	**6 624**	76	-	(1 347)	-	-	**5 353**	**208 823**
Grenville-Appalaches														
Weedon CuZnAu	**626 897**	-	-	-	-	-	**-**	630	-	-	-	-	**630**	**627 527**
Gatineau Zn	**44 005**	33	-	-	-	-	**33**	-	-	(7)	-	-	**26**	**44 031**
Baie James														
Baie James Au	**362 595**	5 588	-	-	-	-	**5 588**	-	-	(575)	-	-	**5 013**	**367 608**
Eleonore Au	**1 723 519**	9 468	-	-	-	-	**9 468**	892	-	(2 260)	-	-	**8 100**	**1 731 619**
JV Eleonore Au	**291 282**	14 773	-	-	373	-	**15 146**	1 717	-	-	-	-	**16 863**	**308 145**
JV BJ Altius	**162 781**	125 875	101 139	-	30 650	-	**257 664**	775	(128 832)	(56 092)	-	-	**73 515**	**236 296**
Nord du Québec														
Pallas PGE	**538 746**	-	-	-	-	-	**-**	701	-	-	-	-	**701**	**539 447**
Willbob Au	**2 126 873**	16 877	-	9 007	21 637	-	**47 521**	7 478	-	(16 674)	-	-	**38 325**	**2 165 198**
Génération de projets	**91 166**	14 280	-	-	-	-	**14 280**	-	-	(4 319)	-	-	**9 961**	**101 127**
TOTAL	**11 932 760**	**230 123**	**161 835**	**661 069**	**104 153**	**17 831**	**1 175 011**	**19 695**	**(807 027)**	**(135 063)**	**-**	**-**	**252 616**	**12 185 376**

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel T1-18			Actuel T1-19			Budget Exercice 19		
Propriétés	**Midland**	**Partenaire**	**Total**	**Midland**	**Partenaire**	**Total**	**Midland**	**Partenaire**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**	**$**	**$**	**$**	**$**	**$**
Patris	-	944	944	945	-	945	5 000	-	5 000
Heva Au	-	201 315	201 315	-	-	-	5 000	-	5 000
Valmond	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Samson	3 735	-	3 735	1 134	-	1 134	5 000	-	5 000
La Peltrie	-	546 264	546 264	1 920	-	1 920	5 000	125 000	130 000
Wawagosic	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Adam	1 852	-	1 852	3 012	-	3 012	5 000	-	5 000
Mistaouac	-	-	-	5 110	-	5 110	5 000	-	5 000
Turgeon	-	-	-	3 285	-	3 285	5 000	-	5 000
Manthet	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Abitibi Or	6 624	-	6 624	3 431	-	3 431	25 000	-	25 000
Weedon Cu-Zn-Au	-	-	-	9 358	-	9 358	50 000	-	50 000
Gatineau Zn	33	-	33	33	-	33	5 000	-	5 000
Baie James Au	5 588	-	5 588	3 595	-	3 595	200 000	-	200 000
Éléonore Au	9 468	-	9 468	-	-	-	100 000	-	100 000
Isengard	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Minas Tirith	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Shire	64 136	64 137	128 273	3 263	-	3 263	5 000	-	5 000
Elrond	66	66	132	2 528	-	2 528	-	-	-
Gondor	-	-	-	1 632	-	1 632	5 000	-	5 000
Moria	47 040	47 040	94 080	3 535	-	3 535	5 000	-	5 000
Helms	17 590	17 589	35 179	1 550	-	1 550	-	-	-
Mythril	-	-	-	443 363	-	443 363	2 000 000	-	2 000 000
Fangorn	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Willbob	47 521	-	47 521	35 120	-	35 120	475 000	-	475 000
Pallas EGP	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Soissons	-	-	-	10 798	-	10 798	5 000	-	5 000
Générations de projet	14 280	-	14 280	7 985	-	7 985	30 000	-	30 000
	217 933	877 355	1 095 288	541 597	-	541 597	2 975 000	125 000	3 100 000
Co-entreprise									
Maritime-Cadillac AEM 51%	739	769	1 508	835	868	1 703	50 000	50 000	100 000
Vermillon – Soquem 53,4%	236	270	506	-	-	-	-	-	-
Laflamme Au– Abcourt 27,4%	4 875	-	4 875	10 894	-	10 894	150 000	-	150 000
Casault – Soquem 50%	129 291	129 292	258 583	431 184	370 853	802 037	450 000	450 000	900 000
Jouvex – Soquem 50%	-	-	-	2 460	2 460	4 920	175 000	175 000	350 000
JV Eleonore Osisko 50%	15 146	15 143	30 289	25 016	25 017	50 033	150 000	150 000	300 000
Soisson NMEF 50%	-	-	-	20 969	20 969	41 938	50 000	50 000	100 000
	150 287	145 474	295 761	491 358	420 167	911 525	1 025 000	875 000	1 900 000
Grand total	**368 220**	**1 022 829**	**1 391 049**	**1 032 955**	**420 167**	**1 453 122**	**4 000 000**	**1 000 000**	**5 000 000**

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 chef de la direction de Midland, une personne qualifiée selon la Norme canadienne 43-101, a révisé les informations techniques qui suivent.

FAITS SAILLANTS

- ***Valeurs significatives en Cu-Mo obtenues dans les sols à Mythril ; Levé PP débute en préparation pour le forage***
- ***Bons résultats en rainures sur Willbob (Zone Ants) ; forages planifiés pour l'été prochain***
- ***Forage débutant sur Laflamme JV ; Nouveau secteur cible (coïncidents PP et Tills)***
- ***Forage à venir en mars sur Jouvex JV pour tester de nouvelles anomalies PP***

ABITIBI

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

Description de la propriété
La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 2 250 $ durant le T1-19.

Travaux effectués sur la propriété
Un levé PP effectué durant l'été 2018 a permis d'identifier plusieurs nouvelles cibles de forage situées aux contacts ou à l'extrémité ouest d'une intrusion felsique. Ces cibles sont caractérisées par de faibles hausses de chargeabilité associées avec des faibles variations de la résistivité. Le tout coïncidant avec l'extrémité nord-est d'une importante traînée en or et en cuivre dans les tills.

En plus de tester ce secteur à fort potentiel, le programme de forage qui débutera vers la fin janvier, testera cinq autres cibles géophysiques, pour un total d'environ 1 000 mètres.

3.2 Casault (Au), en partenariat avec SOQUEM et opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété
La campagne de forage a été complétée au T1-19 sur Casault. En tout, sept (7) sondages ont été forés (CAS-18-116 à CAS-18-122) pour un total de 2 800 mètres de forage dans le secteur de la découverte aurifère Vortex, située dans la partie ouest de Casault, à proximité de la faille de Sunday Lake et à l'extrémité ouest du bassin de conglomérats de type Timiskaming.

Le sondage **CAS-18-116** ciblait la zone Vortex à 200 mètres à l'ouest du sondage CAS-18-110. Toutes les valeurs de plus de 0,1 g/t Au qui ont été obtenues sont isolées. Les voici :

- 0,284 g/t Au sur 0,50 m (403,0 à 403,50 m)
- 0,269 g/t Au sur 1,00 m (394,0 à 395,0 m)
- 0,239 g/t Au sur 0,75 m (171,85 à 172,6 m)
- 0,224 g/t Au sur 1,00 m (429,0 à 430,0 m)
- 0,190 g/t Au sur 1,10 m (432,5 à 433,60 m)
- 0,136 g/t Au sur 0,40 m (138,6 à 139,0 m)
- 0,121 g/t Au sur 0,95 m (181,2 à 182,15 m)

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le sondage **CAS-18-117** ciblait l'extension de la zone Vortex à l'est. La meilleure valeur obtenue se trouve au début du sondage, de 221,70 à 222,35 mètres; l'intervalle a livré une teneur de 16,1 g/t Au sur 0,65 mètre dans un gabbro, près du contact avec des tufs, dans une zone de faille contenant une veine de quartz-calcite-chlorite à texture bréchique (25 cm) minéralisée avec 1 % de pyrite disséminée. L'intervalle est fortement chloritisé, toutefois cette intersection aurifère est isolée. Un autre intervalle a livré une teneur de 0,157 g/t Au sur 6,5 mètres (de 161,1 à 167,6 mètres); cette section est probablement reliée à la zone rencontrée dans le sondage CAS-13-36, qui avait livré une teneur de 0,134 g/t Au sur 11,87 mètres (de 65,13 à 77 mètres). La zone Vortex 450 a été recoupée avec une valeur de 0,114 g/t Au sur 8,7 mètres.

Le sondage **CAS-18-118** ciblait une anomalie de PP en contact avec un pic magnétique dans une zone de forte résistivité. Le meilleur résultat obtenu est une teneur de 0,27 g/t Au sur 0,90 mètre, de 125,4 à 126,30 mètres.

Le sondage **CAS-18-119** ciblait une anomalie de PP en contact avec un pic magnétique dans une zone de forte résistivité. Il ciblait également la zone Stellar 1, recoupée de 33,65 à 41,6 mètres dans le sondage -118, situé à 210 mètres plus au nord. Ce sondage a été foré jusqu'à 549 mètres de profondeur. La cible de PP a été atteinte entre 174,65 et 176,70 mètres et consistait en une zone de deux (2) mètres d'épaisseur, minéralisée avec 10 à 20 % de pyrite fine et grossière dans un gabbro fortement altéré en chlorite et injecté de 50 % de veines et veinules de quartz-calcite épidotisées. La zone Stellar 1 a été recoupée de 511,30 à 522,75 mètres, dans des basaltes coussinés foliés et fortement altérés. Le cœur de la zone, d'une épaisseur de 4,25 mètres, contient entre 15 et 20 % de pyrite et entre 1 et 2 % de pyrrhotite. Localement, des traces de sphalérite ont été observées vers la fin de la zone Stellar 1, dans les bordures des coussins. Les meilleurs résultats sont les suivants :

- 0,375 g/t Au sur 0,50 m (308,40 à 308,90 m)
- 0,387 g/t Au sur 0,40 m (348,15 à 348,55 m)
- 0,156 g/t Au sur 1,60 m (360,00 à 361,60 m)

Le sondage **CAS-18-120** ciblait une anomalie de PP en contact avec un pic magnétique dans une zone de forte résistivité. Le sondage a été interrompu à 260,6 mètres de profondeur, dans des basaltes coussinés. Après 27 mètres de tubage, le sondage a d'abord rencontré des basaltes coussinés fortement altérés en chlorite. Dans les 85 premiers mètres, nous avons noté la présence de 5 dykes felsiques de 1,5 à 5 mètres d'épaisseur, sans aucune minéralisation toutefois. De 107,35 à 226,15 mètres, un gabbro vert foncé fortement chloritisé a été rencontré. Ce dernier est, de façon générale, minéralisé avec des traces de pyrite, atteignant localement 0,5 à 1 %, et contient plusieurs sections de dykes felsiques faiblement minéralisés avec 0,5 à 2 % de pyrite. Le meilleur résultat obtenu est une teneur de 0,33 g/t Au sur 3,0 mètres, de 123,0 à 126,0 mètres.

Le sondage **CAS-18-121** ciblait une zone fortement magnétique, le contact nord du bassin de conglomérats de type Timiskaming, une faible anomalie de PP et une hausse de résistivité. Le sondage a été foré jusqu'à 400,50 mètres de profondeur. L'anomalie de PP est expliquée par un intervalle cisaillé rencontré de 248,8 à 249,55 mètres, injecté de veinules de quartz-calcite et minéralisé avec 10 à 15 % de pyrite finement disséminée de 248,8 à 249,25 mètres. Les meilleurs résultats sont les suivants :

- 0,113 g/t Au sur 0,45 m (103,39 à 104,35 m)
- 0,312 g/t Au sur 0,40 m (218,65 à 219,05 m)
- 0,435 g/t Au sur 0,45 m (248,80 à 249,25 m)
- 2,02 g/t Au sur 0,90 m (263,3 à 264,2 m)
- 0,136 g/t Au sur 0,60 m (270,0 à 270,6 m)

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Le sondage **CAS-18-122** a traversé l'unité magnétique de 61,6 à 181 m; il s'agit d'un tuf à blocs et à lapilli, contenant des fragments et des bandes de pyrite semi-massive et de magnétite, tel que typiquement observé dans la zone Vortex 475. Par la suite, le sondage a traversé des tufs non magnétiques pour se terminer dans une unité de volcanites mafiques déformées (schiste à chlorite), qui semble être le couloir de déformation de Sunday Lake. Ce dernier est très faiblement minéralisé, avec localement 0,1 % de pyrite disséminée. Les meilleurs résultats sont les suivants :

- 0,43 g/t Au sur 0,50 m (43,80 à 44,30 m)
- 0,12 g/t Au sur 0,80 m (46,70 à 47,50 m)
- 1,59 g/t Au sur 0,35 m (60,05 à 60,40 m)

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

Description de la propriété
La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 2 292 $ durant le T1-19.

Travaux effectués sur les propriétés
Un nouveau programme de forage totalisant approximativement 1 800 mètres a été approuvé et est planifié pour débuter durant le trimestre T2-19. Ce programme testera des anomalies PP situées dans les extensions d'indices aurifères historiques dans la partie nord de la propriété.

3.4 **La Peltrie (Au),** opéré par Midland

Description de la propriété
Le 29 août 2017, la Société avait signé une entente d'option avec Niobay selon laquelle Niobay pouvait acquérir, en deux options, une participation maximale de 65 % dans la propriété La Peltrie. Le 15 janvier 2019, la Société a reçu de Niobay un avis de résiliation de l'entente d'option.

GRENVILLE-APPALACHES

3.5 **Weedon (Cu-Zn-Au**), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété
Un nouveau levé de polarisation provoquée (PP) totalisant environ 12 km a été complété au nord-est du gîte de Lingwick. Les résultats finaux sont en attente

3.6 **Gatineau (Zn**), opéré par Midland

Description de la propriété
La Société a abandonné certains projets inclus dans la propriété Gatineau et elle a procédé à une radiation de 96 627 $ durant le T1-19 (65 130 $ coûts d'acquisition et 31 497 $ de travaux d'exploration).

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

BAIE-JAMES

3.7 Gondor (Au), opéré par Midland

Description de la propriété
La Société a pris la décision d'abandonner les claims de la propriété Gondor et elle a procédé à une radiation de 48 654 $ durant le T1-19 (15 598 $ coûts d'acquisition et 33 056 $ de travaux d'exploration).

3.8 BJ Mythril (Au), opéré par Midland

Travaux effectués sur les propriétés
Suite à la découverte significative en 2018 de champs de blocs et d'indices en Cu-Mo-Au-Ag sur une distance de plus de 2 km sur Mythril, Midland a complété un levé magnétique et électromagnétique héliporté totalisant approximativement 2 500 kilomètres linéaires afin de couvrir le bloc principal de Mythril. De plus, les résultats finaux du levé de géochimie de sol ont été reçus.

Les faits saillants de 2018 sont :

- Zone continue d'anomalies de sols en cuivre d'au moins 2,4 kilomètres de long, observée sur chaque ligne du levé, et de 25 à 250 mètres de large. Les anomalies les plus fortes et plus larges en cuivre (jusqu'à 0,12 % Cu dans sol) sont situées sur la dernière ligne à l'ouest, et sont encore ouvertes et inexpliquées.
- Anomalies en molybdène coïncidentes avec les anomalies en cuivre, mais clairement plus fortes dans la partie est du système connu. Zonation Cu vs. Mo similaire observée dans les indices de surface et les champs de blocs ; typique des grands systèmes magmatiques-hydrothermaux, avec Cu plus élevé dans les parties peu profondes/froides, et Mo plus élevé dans les parties profondes/plus chaudes.
- Résultats préliminaires d'un levé magnétique-électromagnétique aéroporté indiquent que les occurrences connues de Cu-Au-Mo-Ag sont situées sur la bordure nord d'une forte anomalie magnétique qui est continue latéralement.

Un levé de polarisation provoquée (PP) devrait débuter dans les prochaines semaines. Il consistera en 163 kilomètres-lignes de PP gradient (200 mètres d'espacement entre les lignes), avec 30 kilomètres de PP dipôle-dipôle (100 mètres d'espacement entre les lignes), couvrant les indices connus.

Le forage des meilleures cibles est planifié pour le mois de mars 2019.

NORD DU QUÉBEC

3.9 Pallas (EGP), opéré par Midland

Description de la propriété
La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 35 153 $ durant le T1-19.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.10 Willbob (Au), opéré par Midland

Description de la propriété
La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 114 391 $ durant le T1-19.

Travaux effectués sur la propriété

La zone Ants a été découverte par prospection en surface en juillet 2018. Elle se présente sous la forme d'une large zone affleurante contenant de la pyrrhotite et de la chalcopyrite disséminées ainsi que des veinules de quartz encaissées dans une diorite fortement chloritisée et ankéritisée. Une rainure unique (ANTS-18-01) faite en juillet et recoupant la partie ouest de la zone a titré 0,81 g/t Au sur 5,8 mètres, incluant 1,48 g/t Au sur 2,8 mètres. De nouvelles rainures complétées en septembre ont étendu de façon significative la zone aurifère vers le sud-est tout en retournant également des valeurs aurifères plus élevées. La rainure ANTS-18-03, située à 30 mètres au sud-est de ANTS-18-02, a titré **1,78 g/t Au sur 23,3 mètres**, **incluant 3,19 g/t Au sur 10,0 mètres.** L'intervalle est ouvert vers le sud-ouest, car le dernier échantillon de la rainure a donné 0,6 g/t Au. La zone est également complètement ouverte vers le sud-est.

La rainure ANTS-18-02, située à environ 20 mètres au sud-est de ANTS-18-01, a titré **3,33 g/t Au sur 5,0 mètres**. Cet intervalle reste ouvert vers le sud-ouest, car le dernier échantillon de la rainure a titré 2,2 g/t Au.

La zone Ants-4G est située à environ 100 mètres de la rainure ANTS-18-03. Un échantillon choisi sur cette zone en juillet avait titré 4,27 g/t Au dans une diorite minéralisée en pyrrhotite, avec altération en chlorite-ankérite. Elle est visuellement similaire à la zone Ants. Une rainure sur la zone Ants-4G a titré **2,22 g/t Au sur 4,5 mètres** (ANTS-18-04). De l'or visible y a été observé dans des veines de quartz de tension.

Midland planifie actuellement une campagne de forage pour 2019 afin de tester l'indice Ants.

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

Travaux effectués sur la propriété
La campagne 2018 à Soissons a consisté en de la prospection, du décapage manuel, et des rainures sur des indices de sulfures magmatiques à Ni-Cu-Co autour des intrusions de troctolite/gabbronorite Papavoine et A14. Aucune de ces occurrences de sulfures ne montrait d'évidences de rainurage antérieur. Les intrusions Papavoine et A14 font partie de la suite intrusive de Soissons, qui est similaire en âge et de même nature que la suite plutonique de Nain au Labrador, hôte de la mine de Ni-Cu-Co de classe mondiale Voisey's Bay.

Faits saillants

- 0,61 % Ni, 0,31 % Cu, 0,04 % Co sur 6,6 mètres, incluant 0,93 % Ni, 0,4 % Cu, 0,06 % Co sur 2,8 mètres (rainure PPV-18-03), au contact troctolite/gneiss.
- 0,63 % Ni, 0,45 % Cu, 0,04% Co sur 4,2 mètres, incluant 1,0 % Ni, 0,61 % Cu, 0,06 % Co sur 1,4 mètre (rainure PPV-18-04), au contact troctolite/gneiss (70m NE de PPV-18-03).
- Plusieurs autres rainures avec plusieurs mètres d'anomalies en Ni (0,2-0,5 %) et/ou Cu (0,2-0,5 %), se trouvant plus éloignées du contact troctolite-gneiss, à la fois dans l'intrusion et dans les gneiss. Réparties sur environ 200m le long du contact.
- Valeurs médianes en métaux recalculées à 100 % sulfures sont de : 3,7% Ni et 2,2 % Cu pour le secteur de l'intrusion Papavoine (pour soufre >2 % ; n=29 ; voir note plus bas). Ces valeurs sont comparables à celles trouvées à la mine Ni-Cu-Co Voisey's Bay.

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.12 Soissons-NMEF (Ni-Cu-Co), opéré par NMEF

Travaux effectués sur la propriété
Aucun résultat significatif n'a été obtenu lors de la campagne de prospection de 2018.

4. FONDS DE ROULEMENT

Midland a inclus une mesure non conforme 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 12 330 496 $ au 31 décembre 2018 (11 214 039 $ au 30 septembre 2018) qui est calculé comme suit :

	31 décembre 2018	**30 septembre 2018**
	$	$
Actifs courants	12 967 468	10 639 766
Placement – portion non courante	1 200 000	1 200 000
Passifs courants	(1 836 972)	(625 727)
Fonds de roulement ajusté	**12 330 496**	**11 214 039**

Le 14 février 2019

(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 des ressources humaines 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
Téléc.: (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