



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Six mois terminés le 31 mars 2019

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Six mois terminés le 31 mars 2019

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 T2-19 AAD. Ce Rapport de gestion – faits saillants doit être lu de concert avec les états financiers intermédiaires résumés de la Société au 31 mars 2019 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
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
T1-19	1 octobre 2018 au 31 décembre 2018
T2-19	1 janvier 2019 au 31 mars 2019
T2-19 AAD	1 octobre 2018 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

2.1 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement ajusté de 12 105 311 \$ au 31 mars 2019 (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*).

2.2 Placements privés

Les 5 et 18 décembre 2018, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 3 044 605 actions accréditatives 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 321 946 \$, 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Six mois terminés le 31 mars 2019

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Le 17 avril 2019, la Société a complété la clôture d'un placement privé en vertu d'une convention de placement (la «convention de placement») avec BHP Billiton Canada Inc. («BHP»). BHP a souscrit à 3 444 000 unités au prix d'émission de 1,70 \$ par unité pour une contrepartie totale de 5 854 800 \$. Chaque unité sera composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription confèrera à BHP le droit d'acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix d'exercice de 2,05 \$ par action ordinaire pendant une période de 18 mois. La Société peut devancer l'expiration des bons de souscription si le cours moyen pondéré en fonction du volume quotidien des actions ordinaires à la Bourse dépasse 2,25 \$ pendant 20 jours de bourse consécutifs à tout moment qui tombe plus de 120 jours après la clôture du placement privé. Conformément aux modalités de la convention de placement, BHP obtiendra certains droits pour autant qu'elle détienne un nombre d'actions ordinaires correspondant à au moins 5 % des actions ordinaires émises et en circulation (après dilution partielle), y compris:

- le droit de participer à de futurs financements par capitaux propres de Midland afin de permettre à BHP de maintenir sa participation non diluée proportionnelle dans Midland ou d'accroître sa participation dans Midland jusqu'à un maximum de 19,99%, après dilution;
- certains droits complémentaires de souscrire des actions ordinaires supplémentaires après certaines opérations dilutives permettant à BHP de maintenir sa participation non diluée proportionnelle dans Midland;
- un droit de première offre dans le cadre de financements autres que par capitaux propres, y compris des ententes d'achat ferme, des ententes d'achat de production, des contrats à terme de gré à gré, des ententes d'écoulement de la production ou des ventes de redevances en ce qui concerne des projets d'exploration cuprifère actuels ou futurs de Midland au Québec; et
- le droit de première offre à l'égard du projet Mythril si Midland devait chercher à se départir de la totalité ou d'une partie de sa participation.

Si BHP détient au moins 15 % des actions émises et en circulation (sur une base non-diluée), BHP aura le droit de désigner un administrateur pour nomination sur le conseil de la Société.

2.3 Données concernant les actions en circulation :

	Au 9 mai 2019	Au 31 mars 2019
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	68 878 222	65 434 222
Options d'achat d'actions	4 320 000	4 320 000
Bons de souscription	4 110 667	666 667
	77 308 889	70 420 889

2.4 Mise à jour sur les ententes avec partenaires

Le 29 août 2017, la Société avait signé une entente d'option avec Les métaux Niobay inc. (« 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.

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Six mois terminés le 31 mars 2019

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

2.5 Faits saillants financiers

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 2 661 906 \$ (2 106 507 \$ durant le T2-18 AAD) sur ses propriétés dont 582 692 \$ a été rechargé aux partenaires (883 383 \$ durant le T2-18 AAD). Les partenaires opérateurs ont effectué 55 520 \$ de travaux d'exploration (351 255 \$ durant le T2-18 AAD). Enfin, la Société a investi 553 752 \$ (173 464 \$ durant le T2-18) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 5 661 \$ a été rechargé aux partenaires (25 688 \$ durant le T2-18 AAD).

Pour le T2-19 AAD, la Société a enregistré une perte de 764 090 \$ comparativement à 495 828 \$ pour le T2-18 AAD.

Les charges opérationnelles ont augmenté à 1 386 466 \$ (941 476 \$ durant le T2-18 AAD) :

- Conférences et implication dans l'industrie minière 181 169 \$ (112 519 \$ durant le T2-18 AAD). A la suite de la découverte de Mythril, Midland a accru sa participation aux congrès de Xplor 2018, San Francisco, Vancouver Cambridge, Vancouver Roundup, PDAC Toronto, Consorem et autres événements régionaux.
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont augmenté à 362 203 \$ (20 472 \$ durant le T2-18 AAD) et plus de détails peuvent être trouvés dans la section activités d'exploration qui se retrouve plus loin dans ce rapport de gestion.

La Société a enregistré une augmentation des produits d'intérêts à 137 409 \$ (94,826 \$ durant le T2-18 AAD) suite à une augmentation des liquidités investies.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 449 230 \$ (270 720 \$ durant le T2-18 YTD) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives 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 2 920 564 \$ au 31 mars 2019.

Pour le T2-19, la Société a enregistré une perte de 216 876 \$ (233 834 \$ pour le T2-18). Les explications des variances sont similaires à celle de l'année à date.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation T2-19 AAD	Solde au 30 sep 2018	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Coupe de ligne	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paielements sur option	Radiation	Change-ment net	Solde au 31 mar 2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi														
Maritime Au	389 110	835	-	-	-	-	835	609	-	-	-	-	1 444	390 554
Lafamme Au	2 427 838	41 851	6 474	180 650	-	-	228 975	2 078	-	(3 316)	-	-	227 737	2 655 575
Patris Au	234 056	2 018	-	-	-	-	2 018	-	-	(213)	-	-	1 805	235 861
Casault Au	1 880 234	33 941	1 955	654 072	129 471	-	819 439	7 776	(379 554)	(164 982)	-	-	282 679	2 162 913
Jouvex Au	412 962	25 668	-	374 830	5 778	-	406 276	1 421	(203 138)	-	-	-	204 559	617 521
Heva Au	271 810	2 250	-	-	-	-	2 250	1 532	-	-	-	-	3 782	275 592
Valmond	124 314	1 257	-	-	-	-	1 257	-	-	-	-	-	1 257	125 571
Samson	168 110	2 216	-	173	-	-	2 389	-	-	(464)	-	-	1 925	170 035
La Peltrie Au	1 078 923	4 094	-	12 806	-	-	16 900	1 847	-	(820)	-	-	17 927	1 096 850
Wawagoscic	32 949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 949
Adam	266 663	4 137	-	-	-	-	4 137	923	-	(428)	-	-	4 632	271 295
Mistaouac	224 502	5 110	-	-	-	-	5 110	609	-	(642)	-	-	5 077	229 579
Turgeon	196 665	3 284	-	-	-	-	3 284	609	-	(1 426)	-	-	2 467	199 132
Manthet	8 409	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8 409
Abitibi Or	84 739	7 931	-	-	-	-	7 931	-	-	(142)	-	-	7 789	92 528
Grenville-Appalaches														
Weedon Cu Zn	647 297	11 759	22 550	-	-	8 125	42 434	-	-	-	-	-	42 434	689 731
Gatineau Zn	71 515	66	-	-	-	-	66	-	-	(7)	-	(65 131)	(65 072)	6 443
Baie James														
BaieJames Au	517 666	12 090	14 793	-	-	-	26 883	923	-	(927)	-	-	26 879	544 545
Eleonore Au	1 770 210	1 585	-	-	-	-	1 585	314	-	-	-	-	1 899	1 772 109
JVEleonore Au	583 215	26 493	-	-	-	-	26 493	2 586	-	-	-	-	29 079	612 294
Isengard	36 918	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36 918)	(36 918)	-
Minas Tirith	33 711	2 519	-	-	-	-	2 519	-	-	-	-	-	2 519	36 230
Shire	226 595	3 263	-	-	-	-	3 263	1 847	-	(1 426)	-	-	3 684	230 279
Elrond	31 406	4 160	-	-	-	-	4 160	-	-	(464)	-	-	3 696	35 102
Gondor	31 424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31 424)	(31 424)	-
Moria	123 544	7 338	-	-	-	-	7 338	-	-	(1 426)	-	-	5 912	129 456
Helms	18 919	3 875	-	-	-	-	3 875	-	-	-	-	-	3 875	22 794
Mythril	28 215	229 329	357 668	327 861	27 461	-	942 319	11 939	-	(161 454)	-	-	792 804	821 019
Fangorn	6 657	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 657
Nord du Québec														
Pallas PGE	540 024	2 100	-	-	-	-	2 100	-	-	-	-	-	2 100	542 124
Willbob Au	2 624 225	32 161	-	14 600	5 882	-	52 643	6 498	-	(13 050)	-	-	46 091	2 670 316
Soissons	47 282	4 016	-	-	6 782	-	10 798	-	-	(4 421)	-	-	6 377	53 659
Soissons NmeF	4 259	21 484	-	-	-	-	21 484	-	-	-	-	-	21 484	25 743
Génération de projet														
	84 116	12 910	-	-	235	-	13 145	-	-	(1 319)	-	-	11 826	95 942
TOTAL	15 228 482	509 740	403 440	1 564 992	175 609	8 125	2 661 906	41 511	(582 692)	(356 927)	-	(133 473)	1 630 325	16 858 807

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation T2-18 AAD	Solde au 30 sept 2018	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Coupe de ligne	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paielements sur option	Radiation	Change-ment net	Solde au 31 mar 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi														
Maritime Au	292 271	739	-	13 000	-	-	13 739	1 080	-	-	-	-	14 819	307 090
Lafamme 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 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation Propriétés	Actuel T2-18 AAD			Actuel T2-19 AAD			Budget Exercice 19		
	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Patris	944	944	1 888	2 018	-	2 018	5 000	-	5 000
Heva Au	893	252 031	252 924	2 250	-	2 250	5 000	-	5 000
Valmond	-	-	-	1 257	-	1 257	5 000	-	5 000
Samson	52 676	-	52 676	2 389	-	2 389	5 000	-	5 000
La Peltrie	-	562 013	562 013	16 900	-	16 900	5 000	125 000	130 000
Wawagosisic	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Adam	27 496	-	27 496	4 137	-	4 137	5 000	-	5 000
Mistaouac	114 293	-	114 293	5 110	-	5 110	5 000	-	5 000
Turgeon	89 376	-	89 376	3 284	-	3 284	5 000	-	5 000
Manthet	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Abitibi Or	12 059	-	12 059	7 931	-	7 931	25 000	-	25 000
Weedon Cu-Zn-Au	-	-	-	42 434	-	42 434	50 000	-	50 000
Gatineau Zn	2 965	-	2 965	66	-	66	5 000	-	5 000
Baie James Au	19 752	-	19 752	26 883	-	26 883	200 000	-	200 000
Éléonore Au	26 825	-	26 825	1 585	-	1 585	100 000	-	100 000
Isengard	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Minas Tirith	-	-	-	2 519	-	2 519	5 000	-	5 000
Shire	65 830	65 831	131 661	3 263	-	3 263	5 000	-	5 000
Elrond	66	66	132	4 160	-	4 160	-	-	-
Gondor	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Moria	47 484	47 484	94 968	7 338	-	7 338	5 000	-	5 000
Helms	17 590	17 589	35 179	3 875	-	3 875	-	-	-
Mythril	-	-	-	942 319	-	942 319	2 000 000	-	2 000 000
Fangorn	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Willbob	78 392	-	78 392	52 643	-	52 643	475 000	-	475 000
Pallas EGP	-	-	-	2 100	-	2 100	5 000	-	5 000
Soissons	6 000	-	6 000	10 798	-	10 798	5 000	-	5 000
Génération de projet	-	-	-	13 145	-	13 145	30 000	-	30 000
	562 641	945 958	1 508 599	1 158 404	-	1 158 404	2 975 000	125 000	3 100 000
Co-entreprise									
Maritime-Cadillac AEM 51%	13 739	14 300	28 039	835	868	1 703	50 000	50 000	100 000
Vermillon – Soquem 53,4%	236	270	506	-	-	-	-	-	-
Laflamme Au– Abcourt 24,6%	122 634	-	122 634	228 975	-	228 975	150 000	-	150 000
Casault – Soquem 50%	435 966	185 966	621 932	439 885	379 554	819 439	450 000	450 000	900 000
Jouvex – Soquem 50%	-	-	-	203 138	203 138	406 276	175 000	175 000	350 000
JV Eleonore Osisko 50%	88 144	88 144	176 288	26 493	26 437	52 930	150 000	150 000	300 000
Soisson NMEF 50%	-	-	-	21 484	28 215	49 699	50 000	50 000	100 000
	660 719	288 680	949 399	920 810	638 212	1 559 022	1 025 000	875 000	1 900 000
Grand total	1 223 360	1 234 638	2 457 998	2 079 214	638 212	2 717 426	4 000 000	1 000 000	5 000 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2019

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

- **Nouvelles cibles PP identifiées dans l'extension de Mythril**
- **Premier programme de forage complété sur Mythril (10 trous forés au diamant sur 2 400 mètres); échantillons en cours d'analyse**
- **Prochain programme de forage de 5 000 mètres sur Mythril en préparation pour le T3-19**
- **Un nouvel indice aurifère découvert sur le Laflamme**

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.

Un programme de forage consistant en quatre(4) sondages totalisant approximativement 650 mètres a été complété durant le T2-19. Un nouvel indice aurifère nommé Longshot a été découvert dans une diorite altérée et a retourné 0,25 g/t Au sur 10,0 mètres, incluant 2,19 g/t Au sur 0,70 mètre de 117 à 127 m dans le sondage LAF-19-45. Le sondage LAF-19-46 a intersecté 0,37 g/t Au sur 3,8 mètres de 35,0 à 38,80 mètres à environ 500 mètres au sud du trou LAF-19-45. La corrélation entre ces zones minéralisées (Py et veines de quartz) dans les trous 45 et 46 avec les anomalies PP historiques est excellente.

Un nouveau levé PP est en cours de planification afin de couvrir l'ensemble de la diorite au cours de l'été prochain.

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 :

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

- 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)

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 cisailé 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 :

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

- 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)

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

Au cours du T2-19, un programme de forage a été initié sur la propriété Jouvex. Malheureusement, dû à un manque de production et de sévères conditions climatiques, ce programme a été arrêté après seulement un total de 614,0 mètres forés avant d'avoir pu être fait au complet.

L'intervalle le plus intéressant a été obtenu dans le sondage JOU-19-15 qui a retourné 0,22 g/t Au sur 2,25 mètres entre 243,95 et 246,20 mètres en testant une anomalie PP-OreVision. Cette zone consistait en 0,5 % d'arsénopyrite et 1% de pyrite en contact avec une brèche volcanique felsique.

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 levé PP a été complété au cours du T2-19 au nord-est du gisement Lingwick. Plusieurs faibles anomalies ont été détectées, incluant de nouveaux axes dans l'extension directe du gisement Lingwick.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 (31 496 \$ coûts d'acquisition et 65 131 \$ de travaux d'exploration).

BAIE-JAMES

3.7 Isengard (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a pris la décision d'abandonner les claims de la propriété Isengard entre autres parce qu'aucune anomalie de métaux de base ou d'or n'a été trouvée. Elle a procédé à une radiation de 64 468 \$ durant le T2-19 (27 550 \$ coûts d'acquisition et 36 918 \$ de travaux d'exploration).

3.8 Gondor (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a pris la décision d'abandonner les claims de la propriété Gondor entre autres parce qu'aucune anomalie d'or n'a été trouvée. 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).

3.9 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 hélicoptère 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 inexplicables.
- 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 PP dipôle-dipôle couvrait un secteur d'environ 4,5 par 1,2 kilomètre, avec des lignes au 100 mètres et un espacement de 25 mètres (n=1 à 6) le long des lignes.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Une nouvelle zone de chargeabilité a été identifiée dans l'extension nord-est de Mythril, sur une distance minimale de 1,3 km (ouverte vers l'est). Elle est définie par des valeurs de chargeabilité > 10 mV/V (jusqu'à 19 mV/V) sur un bruit de fond de 5-7 mV/V. Elle est localement accompagnée par des baisses de résistivité jusqu'à 2500 ohm*m, sur un bruit de fond de 20000 à 30000 ohm*m. Sur la ligne 37+00E, une anomalie géochimique en cuivre dans les sols avait été identifiée l'automne dernier dans le dernier échantillon prélevé juste au sud de l'anomalie PP. De plus, sur la ligne 32+00E, la découverte d'un bloc avait rapporté 0,17% Cu et 4,7 g/t Ag près de l'anomalie PP.

D'autres anomalies de chargeabilité parallèles à l'axe principal de Mythril ont été identifiées et demeurent inexplicables. Elles feront l'objet d'une campagne de prospection l'été prochain.

Un levé P-Gradient totalisant approximativement 175 kilomètres (lignes aux 200 m) a également été complété et a identifié au moins cinq (5) nouveaux secteurs cibles dans l'extension est du système de Mythril.

Une première campagne de forage sur le projet a été complétée durant le T2-19. Un total de dix (10) sondages ont été forés pour un total de 2 400 mètres. Le programme a testé des anomalies PP dipôle-dipôle identifiées dans la portion ouest du système de Mythril. Plus de 2 300 échantillons ont été envoyés au laboratoire et sont présentement en cours d'analyse.

Une deuxième campagne de forage totalisant approximativement 5 000 mètres est présentement en cours de préparation et sera effectuée au cours du T3-19.

3.10 BJ Or Galinée (Au), opéré par Midland

Un levé PP a été complété durant le T2-19 dans le secteur de l'indice Elsa découvert à l'été 2018. Au moins deux axes PP fortement anormaux ont été identifiés.

NORD DU QUÉBEC

3.11 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.

3.12 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 chalcoppyrite disséminées ainsi que des veinules de quartz encaissées dans une diorite fortement chloritisée et ankérisée. 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2019

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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.

3.13 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.

3.14 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2019

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 12 105 311 \$ au 31 mars 2019 (11 214 039 \$ au 30 septembre 2018) qui est calculé comme suit :

	31 mars 2019	30 septembre 2018
	\$	\$
Actifs courants	12 371 414	10 639 766
Placement – portion non courante	1 200 000	1 200 000
Passifs courants	(1 466 103)	(625 727)
Fonds de roulement ajusté	12 105 311	11 214 039

Le 9 mai 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

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, boul. Robert-Bourassa, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (800) 564-6253