



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 septembre 2017

Exploration Midland inc.

Table des matières

1.	Nature des activités	3
2.	Performance globale	3
3.	Résultats d'exploitation	4
4.	Activités d'investissement	6
5.	Activités de financement	24
6.	Fonds de roulement	24
7.	Sommaire de l'information trimestrielle	25
8.	Quatrième trimestre	26
9.	Transaction entre parties liées	26
10.	Événement postérieure à la date du bilan	27
11.	Données concernant les actions en circulations.....	27
12.	Régime d'option d'achat d'action	27
13.	Arrangements hors bilan	27
14.	Engagement	27
15.	Principales estimations comptables	28
16.	Normes comptables publiées, mais non encore en vigueur	29
17.	Instruments financiers.....	30
18.	Facteurs de risques	31
19.	Information prospective.....	33
	Information corporative	34

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017

Le présent rapport de gestion d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers audités de la Société au 30 septembre 2017 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

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

Abréviation	Période
Exercice 15	1 octobre 2014 au 30 septembre 2015
T1-16	1 octobre 2016 au 31 décembre 2016
T2-16	1 janvier 2016 au 31 mars 2016
T3-16	30 avril 2016 au 30 juin 2016
T4-16	1 juillet 2016 au 30 septembre 2016
Exercice 16	1 octobre 2015 au 30 septembre 2016
T1-17	1 octobre 2016 au 31 décembre 2016
T2-17	1 janvier 2017 au 31 mars 2017
T3-17	30 avril 2017 au 30 juin 2017
T4-17	1 juillet 2017 au 30 septembre 2017
Exercice 17	1 octobre 2016 au 30 septembre 2017
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 ajusté de 11 678 771 \$ au 30 septembre 2017 (13 787 092 \$ au 30 septembre 2016 qui inclut 3 078 910 \$ au 30 septembre 2016 de placements dans des certificats de placement garantis dont les échéances sont plus de 1 an (néant au 30 septembre 2017)), 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 6 : fonds de roulement*).

Depuis le 1 octobre 2016 jusqu'au 7 décembre 2017, la Société a complété plusieurs placements privés par l'émission de 3 591 208 actions accréditatives pour un produit brut total de 4 848 130 \$.

Durant l'Exercice 17, la Société a signé plusieurs ententes d'option et de partenariat :

- Le 10 février 2017, la Société a signé une lettre d'entente afin de créer une alliance stratégique avec Altius Mineral Corporation (« Altius »), permettant ainsi à Altius et la Société de combiner leurs efforts pour explorer conjointement le potentiel aurifère du vaste territoire de la Baie-James. Midland est l'opérateur.
- Le 27 avril 2017, la Société a signé une entente d'option avec IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD ») selon laquelle IAMGOLD peut acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Héva en contrepartie de paiements en espèce pour 500 000 \$ et des travaux d'exploration de 14 000 000 \$. IAMGOLD est l'opérateur;

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

- Le 29 août 2017, la Société a signé une entente d'option avec Les métaux Niobay inc. (« Niobay ») selon laquelle Niobay peut acquérir, en deux options, une participation maximale de 65 % dans la propriété La Peltre en contrepartie des paiements en espèces de 250 000 \$ et des travaux d'exploration de 3 000 000 \$. La Société est l'opérateur;

Le 28 mars 2017, JOGMEC s'est retirée de l'entente d'option signée le 21 janvier 2014 et elle abandonne son droit d'exercer son option d'acquérir un intérêt de 50 % dans la propriété Pallas EGP.

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 6 243 161 \$ (4 869 973 \$ durant l'Exercice 16) sur ses propriétés dont 1 274 505 \$ a été rechargé aux partenaires (1 921 414 \$ durant l'Exercice 16). Les partenaires opérateurs ont effectué 631 255 \$ de travaux d'exploration (370 439 \$ durant l'Exercice 16). Enfin, la Société a investi 619 147 \$ (443 316 \$ durant l'Exercice 16) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 100 422 \$ a été rechargé aux partenaires (55 608 \$ durant l'Exercice 16).

Pour l'Exercice 17, la Société a enregistré une perte de 1 214 056 \$ comparativement à 807 158 \$ pour l'Exercice 16.

Information annuelle choisie

	Exercice 17	Exercice 16	Exercice 15
	\$	\$	\$
Produits	96 193	107 423	301 452
Perte	(1 214 056)	(807 158)	(629 098)
Résultat de base et dilué par action	(0,02)	(0,01)	(0,02)

	Au 30 septembre		
	2017	2016	2015
	\$	\$	
Actif total	26 477 605	24 456 678	24 407 655

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les charges totales ont augmenté à 1 864 707 \$ pour l'Exercice 17 comparativement à 1 332 206 \$ pour l'Exercice 16.

- Les salaires ont augmenté à 584 630 \$ (456 275 \$ pour l'Exercice 16). Des bonus au rendement de 94 500 \$ ont été payés (93 166 \$ pour l'Exercice 16). Depuis janvier 2016, la Société paie des jetons de présence aux administrateurs et la charge pour l'Exercice 17 est de 51 000 \$ (34 875 \$ pour l'Exercice 16).
- La rémunération à base d'actions a augmenté à 285 429 \$ (96 951 \$ pour l'Exercice 16). 475 000 options ont été octroyées durant l'Exercice 15, 500 000 durant l'Exercice 16 et 695 000 durant l'Exercice 17. Leur juste valeur a été estimée à 123 500 \$ pour l'Exercice 15, 250 000 pour l'Exercice 16 et 362,350 pour l'Exercice 17. Cette juste valeur est comptabilisée sur la période d'acquisition (jusqu'à 18 mois) ou la période où les services sont rendus. Une partie de cette juste valeur est comptabilisée à l'état des résultats comme rémunération à base d'action (66 913 \$ pour l'Exercice 15, 96 951 \$ pour l'Exercice 16 et 285 429 \$ pour l'exercice 17) et l'autre partie est capitalisée dans les frais d'exploration reportés (32 035 \$ pour l'Exercice 15, 16 162 \$ pour l'Exercice 16 et 164 088 \$ pour l'Exercice 17). Les options sont gagnées sur 18 mois et il est à noter que les octrois de l'Exercice 15 et de l'Exercice 16 ont eu lieu en août alors que l'octroi principal de l'Exercice 17 a eu lieu en février.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION (SUITE)

- Les frais de bureau ont augmenté à 133 918 \$ (83 856 pour l'Exercice 16). L'achat de matériel informatique et la participation à diverses associations dont le Consorem expliquent cette variation.
- Les conférences et implications dans l'industrie minière ont augmenté à 173 937 \$ (127 278 \$ pour l'Exercice 16). Plus d'employés de l'équipe Midland assistent aux conférences et aussi cette année, la conférence de la Nouvelle Orléans a été ajoutée à son circuit.
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont augmenté à 232 075 \$ (82 174 \$ durant l'Exercice 16) et plus de détails peuvent être trouvés dans la section activités d'investissement qui se retrouve plus loin dans ce rapport de gestion.

Les honoraires de gestion de projets ont diminué à 96 193 \$ (107 423 \$ pour l'exercice 17). L'exploration sur Pallas a généré plus d'honoraires durant l'Exercice 17, mais les projets Casault et Jouvex en ont généré moins. D'autre part, le projet BJ Altius a démarré durant l'Exercice 17 générant de nouveaux honoraires.

Les revenus d'intérêt ont diminué à 169 368 \$ (225 491 \$ pour l'Exercice 16) compte tenu de la diminution graduelle des fonds investis depuis le placement privé de 14,4 millions de mai 2015.

Un recouvrement d'impôt différé de 382 090 \$ (192 134 \$ pour l'Exercice 16) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives émises en novembre 2016 et mars 2017 (novembre 2015 durant l'Exercice 16).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 17	Solde du début	Géologie	Géo-physique	Forage	Géochimie	Coupe de ligne	Sous total	Rémun. à base	Recharge	Crédits d'impôt	Paielements sur option	Radiation	Change-ment net	Solde fin Exercice 2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi														
Maritime	236 090	2 380	-	48 313	3 842	-	54 535	1 700	-	(54)	-	-	56 181	292 271
Cadillac Au														
Lafamme Au	1 893 853	23 712	109 332	183 492	5 778	-	322 314	9 692	-	(23 795)	-	-	308 221	2 202 064
Patris Au	221 646	3 486	-	4 827	-	-	8 313	198	(8 313)	-	-	-	198	221 884
Casault Au	352 708	85 689	143 777	1 056 768	48 958	25 523	1 358 610	18 247	(686 997)	(80 708)	-	-	611 257	963 965
Jouvex Au	351 966	2 806	97 369	-	-	20 923	119 695	1 871	(60 549)	(1 553)	-	-	60 867	412 833
Heva Au	157 076	52 441	12 157	300	3 609	35 580	102 897	11 325	(1 193)	(9 310)	-	-	104 909	261 985
Valmond	120 742	3 572	-	-	-	-	3 572	-	-	-	-	-	3 572	124 314
Samson	78 203	4 333	-	518	-	-	4 851	1 379	-	(1 022)	-	-	5 208	83 411
La Peltre Au	652 484	54 870	312 312	16 654	-	49 275	428 152	16 409	(23 947)	(10 473)	-	-	415 100	1 067 584
Adam	42 841	31 420	58 410	4 251	-	-	94 081	1 700	-	(7 467)	-	-	88 314	131 155
Abitibi Au	173 644	23 893	4 050	114	1 376	-	26 627	1 254	-	(861)	-	-	29 826	203 470
Grenville-Appalaches														
Weedon Cu Zn	523 230	61 136	7 000	-	32 763	-	100 899	4 346	-	(1 578)	-	-	103 667	626 897
Gatineau Zn	29 024	12 381	200	-	-	-	14 981	-	-	-	-	-	14 981	44 005
Baie James														
BaieJames Au	261 886	92 070	40 700	-	3 889	-	136 659	-	-	(35 950)	-	-	100 709	362 595
Eleonore Au	1 629 303	113 385	-	-	10 650	-	124 035	6 423	-	(36 242)	-	-	94 216	1 723 519
JVEleonore Au	124 692	202 506	-	533	16 368	-	219 407	18 280	-	(71 097)	-	-	166 590	291 282
JV BJ Altius	-	346 681	59 018	-	24 228	-	429 927	4 328	(214 964)	(56 510)	-	-	162 781	162 781
Québec														
Labrador														
Ytterby ETR	183 583	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(183 583)	(183 583)	-
Nord du Québec														
Pallas PGE	369 500	60 191	-	474 576	32 084	-	566 851	6 703	(278 542)	(125 766)	-	-	169 246	538 746
Willbob Au	565 271	597 926	-	1 164 421	328 509	-	2 090 856	60 233	-	(589 487)	-	-	1 561 602	2 126 873
Génération de projets														
	74 069	23 436	-	-	-	-	23 436	-	-	(6 339)	-	-	17 097	91 166
TOTAL	8 041 811	1 798 314	844 325	2 954 767	512 054	133 701	6 243 161	164 088	(1 274 505)	(1 058 212)	-	(183 583)	3 890 949	11 932 760

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS (SUITE)

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel Fiscal 16			Actuel Fiscal 17			Budget Exercice 17			Budget Exercice 18		
Propriétés	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Détenue à 100 % par Midland												
Abitibi Au	73 440	-	73 440	29 433	-	29 433	255 000	-	255 000	30 000	-	30 000
Valmond	-	-	-	3 572	-	3 572	5 000	-	5 000	5 000	-	5 000
Samson	86 385	-	86 385	4 851	-	4 851	30 000	-	30 000	100 000	-	100 000
Adam	47 264	-	47 264	94 081	-	94 081	50 000	-	50 000	100 000	-	100 000
Weedon Cu-Zn-Au	44 884	-	44 884	100 899	-	100 899	100 000	-	100 000	60 000	-	60 000
Gatineau Zn	132	-	132	14 981	-	14 981	35 000	-	35 000	5 000	-	5 000
Baie James Au	17 260	-	17 260	136 659	-	136 659	50 000	-	50 000	300 000	-	300 000
Éléonore Au	151 884	-	151 884	124 035	-	124 035	250 000	-	250 000	100 000	-	100 000
Willbob	771 628	-	771 628	2 090 856	-	2 090 856	1 000 000	-	1 000 000	2 000 000	-	2 000 000
Pallas PGE Jogmec	155 610	155 575	311 185	288 309	278 542	566 851	150 000	150 000	300 000	5 000	-	5 000
Génération de projet	17 997	-	17 997	23 436	-	23 436	30 000	-	30 000	120 000	-	120 000
	1 366 484	155 575	1 522 059	2 911 112	278 542	3 189 654	1 955 000	150 000	2 105 000	2 825 000	-	2 825 000
Avec option, opéré par Midland et payé par le partenaire												
La Peltrie	628 505	-	628 505	409 164	23 947	457 058	150 000	-	150 000	-	500 000	500 000
Avec option, opéré et payé par le partenaire												
Patris – Teck	-	155 155	155 155	-	292 255	292 255	-	700 000	700 000	-	15 000	15 000
Heva Au	170 790	-	170 790	102 894	71 744	246 382	400 000	-	400 000	-	500 000	500 000
	170 790	155 155	325 945	102 894	363 999	538 638	400 000	700 000	1 100 000	-	515 000	515 000
Co-entreprise												
Maritime-Cadillac AEM 51%	5 736	5 086	10 822	54 535	56 761	111 296	100 000	100 000	200 000	100 000	100 000	200 000
Vermillon – Soquem 53,4%	16 887	16 476	33 363	-	-	-	10 000	10 000	20 000	5 000	5 000	10 000
Ytterby REE – Jogmec 49,4%	11 529	-	11 529	-	-	-	5 000	5 000	10 000	-	-	-
Laflamme Au– Abcourt 27,4%	491 119	-	491 119	322 314	-	322 314	150 000	-	150 000	200 000	-	200 000
Casault – Soquem 50%	56 552	1 427 271	1 483 823	673 718	687 591	1 361 309	335 000	350 000	685 000	300 000	300 000	600 000
Jouvex – Soquem 50%	-	327 012	327 012	60 549	60 549	121 098	48 000	50 000	98 000	100 000	100 000	200 000
JV Eleonore 50%	215 010	208 278	423 288	219 407	219 407	438 814	300 000	300 000	600 000	275 000	275 000	550 000
JV BJ Altius 50%	-	-	-	214 963	214 964	429 927	-	-	-	300 000	300 000	600 000
	796 833	1 984 123	2 780 956	1 545 486	1 239 272	2 784 758	948 000	815 000	1 763 000	1 280 000	1 080 000	2 360 000
Grand total	2 962 612	2 294 853	5 257 465	4 968 656	1 881 813	6 946 160	3 453 000	1 665 000	5 118 000	4 105 000	2 095 000	6 200 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Lorsque les travaux sont effectués et payés par les partenaires, les dépenses ne sont pas incluses dans les livres comptables de Midland. Le tableau de la page précédente présente tous les travaux effectués sur les propriétés de Midland incluant les travaux payés et exécutés par les partenaires opérateurs. Ce tableau n'inclut pas la rémunération à base d'actions capitalisée.

Gino Roger, ingénieur géologue, président et chef de la direction de Midland, une personne qualifiée selon la Norme canadienne 43-101, a révisé les informations techniques qui suivent.

FAITS SAILLANTS

- ***Nouvelle découvertes aurifères à haute teneurs sur Willbob, Fosse du Labrador***
- ***Nouvelles découvertes de Zn, Ni-Cu et Au avec Altius à la Baie James***
- ***Nouvelle découverte de blocs enrichis en Cu avec Osisko à la Baie James***
- ***Nouveaux indices aurifères sur Lasalle, Baie James***
- ***Nouvelle zone aurifère identifiée sur Casault avec Soquem***
- ***Nouveau programme de forage débutant sur Héva avec Iamgold***
- ***10 357 mètres forés durant l'Exercice 17 (12 351,0 mètres durant l'Exercice 16). De plus, 2 901 mètres ont été forés en octobre et novembre 2017.***

ABITIBI

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

Description de la propriété

La propriété est localisée en Abitibi au Québec le long de la faille Cadillac-Larder et est composée de 7 claims. La Société détient 49 % de la propriété Maritime-Cadillac. Cette propriété est assujettie à une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR »); la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$. En vertu de l'entente signée en juin 2009 et amendée en novembre 2012 et mai 2013, Agnico Eagle Mines Limited (« Agnico Eagle ») et la Société sont en coentreprise sur la propriété Maritime-Cadillac et les travaux futurs sont partagés selon le ratio 51 % Agnico Eagle - 49 % la Société.

Travaux effectués sur la propriété

Suite à l'identification de nouvelles cibles de forage qui avaient été générées au cours du premier trimestre à l'aide du modèle 3-D, deux (2) courts sondages totalisant 618,0 mètres ont été complétés au cours du T2-17.

Le sondage 141-17-36 a terminé à une profondeur finale de 303,0 mètres et visait à vérifier de hautes valeurs historiques en or obtenues sur la zone Maritime-Cadillac. Le sondage 141-17-36 a recoupé une zone aurifère titrant 1,46 g/t Au sur 31,6 mètres de 112,80 à 144,40 mètres incluant 2,2 g/t Au sur 15,6 mètres sur l'indice historique Maritime-Cadillac à une profondeur verticale d'environ 100 mètres. Cette zone aurifère comprend plusieurs intervalles à plus haute teneur incluant 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). La zone minéralisée aurifère consiste en une intrusion felsique altérée de type albitite silicifiée et minéralisée jusqu'à 3-5% de pyrite-pyrrhotine-arsénopyrite finement disséminée sur l'ensemble de l'intrusion.

Le sondage 141-17-37 visait l'intersection de la structure aurifère Dyke Est avec le Contact Maritime et a terminé à une profondeur finale de 315,0 mètres. Ce deuxième sondage était situé à environ 250 mètres au nord de la zone Maritime-Cadillac. Le sondage 141-17-37 a retourné une valeur isolée de 2,92 g/t Au sur 1,2 mètre entre 127,3 à 128,5 mètres dans une petite zone de cisaillement contenant jusqu'à 30 % de veinules de quartz.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Agnico Eagle prépare actuellement la prochaine campagne de forage consistant en trois (3) sondages totalisant 1 200 mètres afin de tester la continuité de la zone Maritime-Cadillac.

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

Description de la propriété

En 2009, la Société a jalonné des claims miniers à environ 25 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. Au 30 septembre 2017, la propriété Laflamme consiste en un total de 668 claims couvrant une superficie d'environ 35 550 hectares et la Société la détient à 70 %.

Le 17 août 2009, la Société a signé une entente avec Mines Aurbec inc. (« Aurbec ») (antérieurement une filiale de North American Palladium Ltd.). En juillet 2011, Aurbec a gagné sa participation indivise de 50 % dans la propriété Laflamme, mais ne contribuait plus aux travaux d'exploration depuis décembre 2012, se faisant ainsi diluer. Le 17 juin 2016, Mines Abcourt inc. a acquis la propriété dans le cadre de la faillite d'Aurbec.

La Société a abandonné certains claims durant l'Exercice 17 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 6 846 \$ des coûts de propriétés d'exploration (7 147 \$ durant l'Exercice 19).

Travaux effectués sur la propriété

Un nouveau programme de forage totalisant 1 425,0 mètres répartis sur trois (3) sondages a été complété dans le secteur de la découverte Copernick (Ni-Cu-EGP) durant T2-17.

Le sondage LAF-16-42EXT a débuté à la profondeur de 198,0 mètres et a été complété à la profondeur finale de 522,0 mètres, pour une longueur additionnelle de 324,0 mètres. Des roches ultramafiques non minéralisées ont été intersectées. Aucun résultat d'analyses significatif n'a été obtenu.

Le sondage LAF-17-43 qui testait à environ 100 mètres à l'ouest de la zone Copernick a été complété à la profondeur finale de 600,0 mètres. Les roches ultramafiques ont été interceptées entre 337,35 et 388,0 mètres et elles sont très faiblement à non minéralisées en général avec seulement des traces à 0,5% Po et de Cpy disséminés très localement. Aucun résultat d'analyses significatif n'a été obtenu.

Le sondage LAF-17-44 qui visait la zone Copernick à environ 100 mètres à l'est a été complété à la profondeur finale de 501,0 mètres. Le trou a intersecté le gabbro porphyrique vis-à-vis la profondeur où les roches ultramafiques avaient été anticipées. Aucune roche ultramafique n'est présente dans ce sondage. Quelques zones de veinules de quartz-carbonates minéralisées en pyrite ont été intersectées. Aucun résultat d'analyses significatif n'a été obtenu lors de programme.

Midland prépare un levé géophysique au sol (SQUID) dans le but de vérifier la présence de conducteurs associés aux roches ultramafiques confirmées en 2017 à l'est de Copernick.

4.3 Patris (Au), en partenariat avec Teck et opéré par Teck

Description de la propriété

La propriété Patris est située à environ 30 kilomètres au nord-est de Rouyn-Noranda, Abitibi et au 30 septembre 2017, est composée de 289 claims couvrant une superficie d'environ 12 162 hectares. Certains claims sont assujettis aux redevances NSR suivantes :

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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

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

Teck sera le gérant des travaux durant la première option.

Travaux effectués sur la propriété

Les résultats d'analyses de la campagne de trois (3) sondages totalisant 744,0 mètres complétés en décembre 2016 sur Patris ont été reçus au cours de T2-17. Suite à ce programme, un important corridor d'altération hydrothermale affectant les roches ultramafiques et les intrusions porphyriques a maintenant été reconnu sur plus de 1,1 kilomètre de longueur entre les sondages PAT-15-03 et PAT-16-10. Le meilleur résultat d'analyses a retourné 0,68 g/t Au sur 1,60 mètre dans le sondage PAT-16-10 au contact sud des roches ultramafiques avec les sédiments.

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

Description de la propriété

La propriété Casault est située à environ 40 kilomètres à l'est du projet de Detour Lake au nord de la ville de La Sarre en Abitibi et au 30 septembre 2017 est composée de 315 claims couvrant une superficie d'environ 17 338 hectares.

Le 10 octobre 2014, la Société a signé une entente avec SOQUEM par laquelle SOQUEM a l'option d'acquérir un intérêt indivis de 50 % dans les propriétés Casault et Jouvex. En date du 10 octobre 2016, SOQUEM a complété les engagements de travaux de 4 500 000 \$, a acquis un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Casault et Jouvex et est maintenant en coentreprise avec Midland.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours de T2-17, un programme de forage consistant en huit (8) sondages totalisant 2 208,0 mètres a été complété principalement dans le secteur à l'ouest du bassin de conglomérats type Timiskaming et au sud-est de la zone Bug Lake SE de Balmoral. Trois grilles de polarisation provoquée ont aussi été complétées et le rapport final a été complété. Plusieurs nouvelles anomalies PP situées près du contact nord du bassin de type Timiskaming ont été identifiées.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Le sondage CAS-17-86, qui visait une anomalie de polarisation provoquée à l'intersection entre la faille régionale de Sunday Lake et l'extrémité ouest d'un bassin de conglomérats de type Timiskaming, a intersecté une nouvelle 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 est incluse à l'intérieur d'une plus large zone anormale qui a rapporté 0,56 g/t Au sur 16,0 mètres entre 180,50 et 196,50 mètres. En plus de cette nouvelle zone, trois autres zones anormales en or ont été intersectées plus haut dans le sondage entre les profondeurs de 119,4 et 172,6 mètres le long du trou.

De plus, un levé IP-OreVision totalisant approximativement 10 km, a été complété dans le secteur du sondage CAS-17-86. Ce levé a identifié une réponse anormale associée avec la faille Sunday Lake.

Au cours du T4-17, un programme de forage consistant en cinq (5) sondages totalisant 1 638,0 mètres a été complété. Ce programme visait à tester les extensions latérales (maille de 100 mètres) de la zone minéralisée intersectée dans le sondage CAS-17-86 (Zone Vortex). Les résultats d'analyses sont en attente.

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

Description de la propriété

La Société est située à environ 50 kilomètres au sud-ouest de Matagami et au 30 septembre 2017 est composée de 348 claims couvrant une superficie d'environ 19 424 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 7 707 \$.

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

Travaux effectués sur les propriétés

Deux grilles IP-OreVision ont été complétées sur Jouvex dans la partie nord de la propriété. Les résultats préliminaires indiquent la présence de plusieurs anomalies de chargeabilité et un fort conducteur formationnel sur la grille ouest.

Midland et Soquem préparent actuellement un programme de forage pour l'hiver prochain qui aura pour objectif de tester les meilleures anomalies IP détectées sur ces grilles.

4.6 Heva (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Le bloc Heva Ouest est composé de 4 claims contigus qui sont adjacents à l'ouest de la propriété Maritime-Cadillac qui est présentement détenue en coentreprise 49 % Midland - 51 % Agnico Eagle. Le bloc Heva Est est situé à environ 4 kilomètres plus au sud-est et est composé de 30 claims contigus positionnés principalement dans les sédiments du Groupe de Cadillac juste au nord du Groupe de Piché. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de 2 % et la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement de 1 000 000 \$.

Le 27 avril 2017, la Société a signé une entente d'option avec IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD ») selon laquelle IAMGOLD peut acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Héva en contrepartie des termes suivants :

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

	Paielements en espèce	Travaux
	\$	\$
Première Option pour une participation initiale de 50 %		
À la signature (complété)	50 000	-
Le ou avant le 30 avril 2018 (250 000 \$ engagement ferme)	70 000	500 000
Le ou avant le 30 avril 2019	80 000	700 000
Le ou avant le 30 avril 2020	120 000	1 200 000
Le ou avant le 31 octobre 2021	180 000	1 600 000
	500 000	4 000 000
Deuxième Option pour une participation additionnelle de 10 %		
Pour 2 ans à partir du moment où la première option est exercée, des dépenses d'exploration de 500 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 1 %	-	5 000 000
Troisième Option pour une participation additionnelle de 5 %		
Pour 2 ans à partir du moment où la deuxième option est exercée, des dépenses d'exploration de 1 000 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 1 %	-	5 000 000
Total pour une participation maximale de 65 %	500 000	14 000 000

IAMGOLD est le gérant des travaux.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours de T1-17, des travaux de prospection en suivi sur les anomalies de géochimie de sols ont été complétés ainsi qu'un levé magnétique détaillé au sol. Les résultats de la prospection ont retourné plusieurs nouveaux indices incluant des valeurs de 41,0 g/t Au, 9,2 g/t Au (Secteur Est), 13,9 g/t Au, 8,0 g/t Au (Secteur Centre) et 1,7 g/t Au (Secteur Ouest).

Au cours du T4-17, Iamgold a débuté un programme de sept (7) tranchées. De plus, un programme de forage de 1 500 mètres est planifié pour débuter en début décembre. Ces programmes visent à tester les meilleures cibles structurales, géologiques et géophysiques (Mag-PP) identifiées lors de la phase de compilation.

4.7 Valmond (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Valmond est située à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami en Abitibi et au 30 septembre 2017 est constituée de 111 claims couvrant une superficie approximative de 6 179 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 1 831 \$.

4.8 Samson Ni-Cu-EGP, opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2017, la propriété Samson compte 227 claims couvrant une superficie d'environ 12 601 hectares à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami, en Abitibi.

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

4.9 La Peltrie (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2017, la propriété La Peltrie est constituée de 515 claims couvrant une superficie d'environ 28 438 hectares et elle couvre de possibles failles subsidiaires au sud de la faille régionale de Lower Detour sur une distance de plus de 10 kilomètres.

Le 24 août 2017, la Société a acquis 4 claims d'Entreprises Minières Globex inc. (« Globex ») en contrepartie d'une redevance de 1 % sur le métal brut.

Le 29 août 2017, la Société a signé une entente d'option avec Niobay Metals Inc. (« Niobay ») selon laquelle Niobay peut acquérir, en deux options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Héva en contrepartie des termes suivants :

	Paielements en espèce	Travaux
	\$	\$
Première Option pour une participation initiale de 50 %		
À la signature (complété, 200 000 actions de Niobay reçues évaluées à 30 000 \$)	30 000	-
Le ou avant le 31 décembre 2017(engagement ferme)	-	500 000
Le ou avant le 31 août 2018	30 000	-
Le ou avant le 31 août 2019	50 000	400 000
Le ou avant le 31 août 2020	70 000	600 000
Le ou avant le 31 août 2021	70 000	1 500 000
	250 000	3 000 000

Suite à l'exercice de cette première option de 50 %, NioBay aura l'option d'augmenter sa participation à 65 % en contrepartie de la production d'une Évaluation Économique Préliminaire avant le 31 août 2023.

La Société est le gérant des travaux.

Travaux effectués sur les propriétés

Un levé électromagnétique de type VTEM totalisant environ 560 km a été complété dans la partie sud de la propriété durant T2-17. L'interprétation finale est en cours.

De plus, un nouveau levé de polarisation provoquée de type OreVision totalisant environ 65 kilomètres a été complété durant T2-17 sur des lignes espacées aux 200 mètres dans la partie ouest de la propriété La Peltrie. Ce levé avait pour principal objectif de couvrir une formation de fer, anormale en or sur plus de 1,5 kilomètre de long et très peu testée par forage. Le levé Orevision a identifié une nouvelle cible de forage prioritaire caractérisée par une anomalie de chargeabilité identifiée sur environ 600 mètres et associée avec une structure interprétée orientée NO-SE qui n'a jamais été testée par forage. Cette anomalie recoupe la formation de fer anormale en or et deux sondages historiques situés respectivement à 250 mètres à l'est et 250 mètres à l'ouest de la structure qui ont rapporté des valeurs en forage de 0,24 g/t Au sur 19,50 mètres (sondage 11-493-01) et 0,35 g/t Au sur 9,30 mètres (sondage 11-493-02).

Plusieurs nouvelles autres anomalies Orevision ont été identifiées le long de cette formation de fer, ainsi qu'une autre formation de fer anormale en or très similaire située à environ 3,5 kilomètres à l'ouest où des forages historiques ont rapporté des valeurs jusqu'à 0,14 g/t Au sur 19,0 mètres (sondage 1180-97-09).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Pendant le trimestre T4-17, une campagne de forage au diamant comprenant sept (7) sondages totalisant 1 881,0 mètres a été complétée. Ce programme testait les meilleures cibles IP-OreVision identifiées sur les grilles Ouest et Centre. Les résultats d'analyses sont en attente.

4.10 Adam (Cu-Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Adam est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à environ 65 kilomètres à l'ouest de la ville de Matagami. Au 30 septembre 2017, elle comprend un total de 243 claims couvrant une superficie d'environ 13 512 hectares en Abitibi, Québec.

La propriété Adam a un fort potentiel en or et en cuivre située à environ 15 kilomètres à l'est de la zone B26 qui est détenue par SOQUEM et à environ 20 kilomètres à l'est de l'ancienne mine Selbaie qui a produit historiquement 56,5 MT à des teneurs de 1,9 % Zn, 0,9 % Cu, 38,0 g/t Ag et 0,6 g/t Au.

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

Travaux effectués sur les propriétés

Un levé électromagnétique de type VTEM totalisant 224 km a été complété durant T2-17 dans la partie nord-ouest de la propriété. Plusieurs conducteurs de type formationnels ont été détectés.

Une compilation détaillée des travaux historiques sur la propriété Adam a été complétée durant le T3-17. Ces données seront revues en détail durant le T1-18.

4.11 Abitibi Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété et travaux effectués sur les propriétés

Au 30 septembre 2017, la propriété Abitibi Or comprend 119 claims couvrant une superficie d'environ 6 469 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 37 220 \$ durant l'Exercice 16.

Travaux effectués sur les propriétés

Une compilation détaillée des travaux historiques du groupe de claims Mistauac a été complétée durant le T4-17.

GRENVILLE-APPALACHES

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

Description de la propriété

Cette propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120 km au sud de la ville de Québec et au 30 septembre 2017 est composée de 111 claims couvrant une superficie de 6 575 hectares. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de :

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

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 7 091 \$ (7 756 \$ durant l'Exercice 16) des coûts de propriétés d'exploration.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T1-17, un levé de tills avait été complété le long de la route au nord-est de la mine Weedon ainsi qu'un levé test électromagnétique au sol dans le secteur de Lingwick. Un très faible conducteur avait été détecté au sud de l'indice de Cu-Zn de 2006.

Au cours du T3-17, un levé de tills en suivi sur l'anomalie qui avait été détectée l'an dernier près de la route a été complété au nord-est de la mine Weedon. Ce levé de suivi a confirmé la présence et a prolongé la première anomalie de tills.

4.13 Gatineau Zinc (Zn), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % d'une position de terrain pour le zinc constituée au 30 septembre 2017 de 194 claims couvrant une superficie de 11 433 hectares répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 808 \$ (7 344 \$ durant l'Exercice 16).

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant l'Exercice 17. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire.

4.14 Vermillon (Cu-Au), en partenariat avec SOQUEM et opéré par SOQUEM

Description de la propriété

La propriété Vermillon est située à quelque 90 km au sud-ouest de la ville de La Tuque, au Québec et est formée au 30 septembre 2017 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 934 hectares en coentreprise 53,4 % SOQUEM/ 46,6 % Midland.

BAIE-JAMES

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

Description de la propriété

Le 13 juin 2016, une entente de coentreprise (50 % - 50 %) a été signée avec Exploration Osisko Baie James inc. (« Osisko ») permettant ainsi à Osisko et la Société de coopérer et combiner leurs efforts pour explorer la propriété JV Éléonore récemment jalonnée par les deux sociétés. La propriété est située environ 12 kilomètres au sud-est et au nord-ouest du gisement Éléonore de Goldcorp inc. La propriété regroupe plusieurs propriétés pour un total de 664 titres miniers couvrant une superficie d'environ 34 715 kilomètres carrés.

Travaux effectués sur la propriété

Le premier programme d'exploration régional complété en 2016 comprenait des levés de tills (717 échantillons), l'échantillonnage de sédiments de lacs (102 échantillons) ainsi que des travaux de prospection (240 échantillons). Ces travaux ont permis de mettre à jour plusieurs secteurs favorables incluant onze (11) secteurs prioritaires qui feront l'objet d'un suivi sur le terrain au cours de la prochaine phase de travaux d'exploration.

Ces nouvelles cibles d'exploration identifiées lors du programme de 2016 peuvent être regroupées en deux grands secteurs qui sont situés de part et d'autre de la mine Éléonore, soit les secteurs Nord-Ouest et Sud-Est. Les seuils anomaux pour les tills et les sédiments de lacs ont été caractérisés par Osisko à partir de leur base de données régionale à la Baie-James.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Secteur nord-ouest

- Cible 1 : Caractérisé par une concentration de tills anomaux en or supérieur au 95 centile (« PCT »), sur plus de 2 kilomètres, dans les concentrés de minéraux lourds et dans la fraction fine.
- Cible 2 : Présence d'une anomalie dans les comptes de grains d'or dans les tills et en arsenic > 95 PCT dans la fraction fine ; de plus une formation de fer de 2 mètres de large a rapporté 0,17 g/t Au lors de la prospection.
- Cible 3 : Un suivi sur une anomalie dans les comptes de grains d'or dans les tills a rapporté une anomalie en cuivre > 95 PCT dans la fraction fine.
- Cible 4 : Anomalie de plus de 6 kilomètres carrés caractérisée par quatre (4) lacs anomaux en or > 99 PCT et un lac anomal en arsenic > 99,5 PCT.

Secteur Sud-Est

- Cible 5 : Concentration d'anomalies en or et en cuivre dans la fraction fine des tills > 95 PCT.
- Cible 6 : Secteur caractérisé par plusieurs anomalies aurifères identifiées en prospection avec des valeurs de 0,48 g/t Au, 0,28 g/t Au, 0,21 g/t Au et 0,17 g/t Au en échantillons choisis, dans des volcanites mafiques et des paragneiss minéralisés en pyrrhotite et pyrite. Ce secteur est localisé au contact entre la sous-province de La Grande et celle d'Opinaca. Le contact entre ces deux sous-provinces géologiques est le métallotecte le plus important pour l'or dans la région.
- Cible 7 : Trois anomalies en cuivre dans la fraction fine des tills > 95 PCT incluant une anomalie en zinc > 99 PCT ; un bloc erratique a aussi retourné 6,85 % Cu.
- Cible 8 : Cible caractérisée par une géologie favorable identifiée lors de la prospection avec la présence d'un paragneiss silicifié avec une altération calco-silicatée et minéralisé avec 2-10% de pyrite et 2-3 % de pyrrhotite qui a rapporté jusqu'à 0,31 g/t Au en échantillon choisi. Cette cible est également localisée directement sur le prolifique contact entre la sous-province de La Grande et celle d'Opinaca.
- Cible 9 : Une anomalie en or > 95 PCT dans la fraction fine peu prospectée en 2016.
- Cible 10 : Concentration d'anomalies de sédiments de lacs sur plus de 5 kilomètres caractérisée par deux anomalies en or > 99,5 PCT, une anomalie en or > 95 PCT et une anomalie en antimoine > 98 PCT.
- Cible 11 : Plusieurs lacs anomaux en antimoine avec des valeurs variant de 0,3 à 0,9 ppm Sb

Dans la partie sud du projet, dans un secteur très peu exploré, un champ de blocs sub-anguleux de diorite à haute teneur en cuivre a été mis à jour. Quatre (4) blocs de diorite prélevés en 2016 et 2017 ont titré **8,28 % Cu, 6,85 % Cu, 4,54 % Cu et 3,45 % Cu** (notez que les teneurs des échantillons choisis peuvent ne pas être représentatives des zones minéralisées). La minéralisation consiste en des rubans d'épaisseur décimétrique de chalcoppyrite disséminée dans les blocs. La signature géochimique en $\text{Cu} \pm \text{Mo} \pm \text{Ag} \pm \text{Bi}$ des blocs ainsi que la roche hôte dioritique suggèrent un système de type porphyrique à cuivre. Ces blocs sont localisés dans un secteur restreint d'environ 100 mètres de diamètre, ce qui suggère que leur source est locale. Des affleurements de diorite minéralisés en pyrrhotite ont été observés à proximité, mais la source de la minéralisation en cuivre n'a pas encore été localisée.

Les travaux de l'automne 2016 et de l'été 2017 ont également permis de délimiter un secteur de 600 x 100 mètres très anomal en or dans des amphibolites. Douze (12) échantillons d'amphibolites minéralisées en pyrrhotite, pyrite et chalcoppyrite disséminés ont titré plus de 0,1 g/t Au, avec une teneur maximale de **0,82 g/t Au**, sur un total de 25 échantillons prélevés dans le secteur en 2016 et 2017. Ce type de halo aurifère à faible teneur est commun autour des gisements d'or orogénique. Ces amphibolites anomaux en or sont situées près du prolifique contact entre les sous-provinces géologiques de La Grande et d'Opinaca. Ce contact est l'hôte de la plupart des minéralisations aurifères importantes de la région, notamment la mine Éléonore et le prospect Cheechoo, situé à environ 30 kilomètres au nord-ouest de ce secteur.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Midland et Osisko planifient un suivi en 2018 (Levé PP) dans le secteur du champ de blocs enrichis en cuivre et un budget de \$700 000 a été approuvé.

4.16 JV BJ Altius (Au), en partenariat avec Altius et opéré par Midland

Description de la propriété

Le 10 février 2017, la Société a signé une lettre d'entente afin de créer une alliance stratégique avec Altius Mineral Corporation (« Altius »), permettant ainsi à Altius et la Société de combiner leurs efforts pour explorer conjointement le potentiel aurifère du vaste territoire de la Baie-James. La Société est le gérant des travaux d'exploration.

Les projets suivants ont été identifiés comme projets désignés : Elrond (48 claims sur 2 487 hectares), Gondor (41 claims sur 2 107 hectares), Isengard (132 claims sur 6 758 hectares), Minas Tirith (45 claims sur 2 399 hectares) et Shire (538 claims sur 28 610 hectares).

Travaux effectués sur la propriété

Les travaux de compilation et de ciblage pour les travaux de reconnaissance de l'été 2017 ont été complétés durant le T3-17. Plusieurs nouveaux secteurs intéressants ont été identifiés en utilisant les bases de données du Gouvernement du Québec (altérations, veines, sulfures, analyses de roches, Au dans les sédiments de ruisseaux) ainsi qu'avec une compilation des travaux statutaires des autres compagnies. Des travaux de suivi sur ces cibles, consistant en un échantillonnage du till et de la prospection, ont été proposés pour la campagne estivale

Au cours du T4-17, Midland et Altius ont rapporté deux découvertes de métaux de base. Midland a annoncé la découverte d'un nouvel indice de sulfure massif zincifère à haute teneur, dans le cadre de son alliance stratégique d'exploration avec Altius Minerals Corporation. Le nouvel indice, nommé « O'Connor », est localisé approximativement 80 kilomètres à l'est de Némaska, Eeyou Istchee, Québec, dans un secteur très peu exploré. La minéralisation varie de sphalérite à grains grossiers dans une exhalite quartzreuse ayant retourné jusqu'à **7,53% Zn et 4,5 g/t Ag**, à pyrrhotite-pyrite-sphalérite massive qui a retourné jusqu'à **2,79% Zn et 4,4 g/t Ag** (échantillons choisis ; noter que les teneurs obtenues dans les échantillons choisis peuvent ne pas être représentatives de l'ensemble de la minéralisation). Un échantillon choisi de sulfure massif pyriteux a également retourné 0,09% Co et 6,8 g/t Ag. La minéralisation est interprétée comme étant la partie distale d'un amas de sulfures massifs volcanogène. L'horizon minéralisé a été tracé sur 150 mètres et reste ouvert vers l'ouest et vers l'est.

Midland a également annoncé la découverte d'un nouvel indice de nickel-cuivre-cobalt, dans le cadre de son alliance stratégique d'exploration avec Altius Minerals Corporation. La minéralisation consiste en une méta-pyroxénite avec environ 15 % de pyrrhotite disséminée et 3 % pentlandite qui a retourné **1,07 % Ni, 0,24 % Cu, 0,09 % Co** et 4,5 % S en échantillon choisi d'un affleurement (noter que les teneurs obtenues dans les échantillons choisis peuvent ne pas être représentatives de l'ensemble de la minéralisation). Un autre affleurement de méta-pyroxénite localisé à environ 100m du précédent a retourné **0,46 % Ni** avec une valeur en soufre faible à 1,11 %, en échantillon choisi. Le nouvel indice est localisé à environ 12 kilomètres au sud-est du projet aurifère Clearwater et à 25 kilomètres à l'est du barrage Eastmain-1 d'Hydro-Québec.

Suite à ces deux découvertes, un levé hélicopté VTEM a été complété sur les indices Shire et Moria. Sur le projet Moria, des anomalies électromagnétiques (EM) qui suggèrent des sulfures massifs à Ni-Cu-Co ont été identifiées dans plusieurs secteurs, notamment dans l'extension nord-est des indices Gimli/Gloin, dans une zone sans affleurements. Sur le projet Shire, le levé EM démontre que l'indice à Zn-Co O'Connor est situé sur une chaîne d'anomalies EM de 15 kilomètres de long. Des sulfures massifs à pyrrhotite-pyrite et des exhalites à quartz-sulfures ont été observés en plusieurs endroits le long de ce conducteur EM régional. Ces résultats suggèrent la présence d'une nouvelle ceinture de sulfures massifs sur le projet Shire.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Au cours du T4-17, Midland et Altius ont aussi annoncé la découverte de nouveaux indices aurifères. Sur le projet Elrond, situé à environ 80 kilomètres au sud de Radisson, Québec, des échantillons choisis d'une amphibolite fortement minéralisée en arsenopyrite et pyrite a titré **4,52 g/t Au** et **3,23 g/t Au** (*noter que les teneurs obtenues dans les échantillons choisis peuvent ne pas être représentatives de l'ensemble de la minéralisation*). À environ 100 mètres au nord, un échantillon choisi d'amphibolite silicifiée a titré **1,81 g/t Au**. Dix (10) échantillons choisis des 59 prélevés sur le projet Elrond ont titré plus de 0.1 g/t Au. Trois de ces échantillons anomaux en Au proviennent de dykes de pegmatites tardives qui ont une signature en éléments trace à Au±Mo±Bi±As (jusqu'à 0,89 g/t Au, 268 ppm Bi, et 628 ppm Mo), ce qui suggère que le secteur a un potentiel en minéralisations aurifères de type « intrusion-related ». Le projet Elrond est situé directement sur le prolifique contact entre les sous-provinces géologiques de La Grande et d'Opinaca, qui est l'hôte de plusieurs gisements et indices d'or dans le secteur de la Baie-James (par exemple Eléonore, La Grande Sud, Cheechoo, Corvet-Est, Orfée et La Pointe). Il n'y pas d'exploration antérieure rapportée sur le projet.

Le projet Minas Tirith est situé directement sur la route de la Baie-James, à environ 90 kilomètres au sud-est d'Eastmain, Québec. Il est localisé très près de la zone de cisaillement régionale de Pontax, qui constitue la frontière entre les sous-provinces de La Grande et d'Opinaca dans le secteur. Le projet a été jalonné sur la base de teneurs anormales en or d'échantillons choisis rapportées d'une campagne d'exploration antérieure. Un échantillon choisi d'un wacke injecté de veines de quartz et avec altérations calcosilicatées de type Eléonore a titré **5,23 g/t Au**. Quatre (4) échantillons choisis des 16 prélevés sur Minas Tirith ont titré plus de 0,1 g/t Au. Il s'agit du premier indice d'or significatif (>1 g/t Au) dans le secteur ; le plus proche est à plus de 40 kilomètres au nord-est.

Le nouveau projet Helm's Deep est localisé sur les berges du réservoir Eastmain-1, à environ 20 kilomètres au sud-est du gisement d'or Clearwater. Le projet a été jalonné suite à la découverte d'un nouvel indice d'or qui a titré **2,42 g/t Au** en échantillon choisi, dans un grès fortement cisailé avec traces de pyrite. Des échantillons choisis de veines de quartz-tourmaline-biotite dans des grès ont également donné des valeurs anormales de 0,72 g/t Au et 0,68 g/t Au. Quatre (4) échantillons choisis sur un total de 39 prélevés dans la partie ouest du projet ont titré plus de 0,1 g/t Au. La minéralisation aurifère se retrouve dans des grès et conglomérats polygéniques qui montrent des altérations calcosilicatées périphériques à des zones d'altérations à biotite-tourmaline. Les altérations et roches hôtes de Helm's Deep sont très similaires au secteur d'Eléonore. Il n'y a aucune exploration antérieure rapportée sur le projet.

4.17 Projet Eléonore (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Le projet Eléonore est divisé en trois blocs de claims distincts dont 2 sont à l'intérieur de 25 kilomètres du gisement Eléonore de Goldcorp et un autre situé à 30 kilomètres stratigraphiquement au sud-est. Le projet comprend 258 claims couvrant une superficie totale de 13 532 hectares au 30 septembre 2017. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 9 932 \$ durant l'Exercice 16.

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T4-17, une campagne de prospection a été menée sur la propriété Eléonore Centre. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

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

Description de la propriété

Midland possède 100 % de 342 claims au 30 septembre 2017, couvrant une superficie de 17 675 hectares dans le territoire de la Baie-James. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 12 002 \$ des coûts de propriétés d'exploration (5 613 \$ durant l'Exercice 16).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du trimestre T4-17, Midland a complété une campagne de prospection sur la propriété Lasalle. La propriété Lasalle est située à environ 35 kilomètres au sud de l'aéroport LG-3 d'Hydro-Québec et de la route Trans-Taïga. Le fait saillant de la campagne 2017 est la découverte de trois nouveaux indices aurifères situés sur une zone de cisaillement aurifère qui s'étend sur plusieurs kilomètres de long, localisée à un contact métasédiments / métavolcanites. Les trois nouveaux indices ont titré respectivement 22,6 g/t Au, 7,03 g/t Au et 2,35 g/t Au.

La campagne de prospection 2017 s'est surtout concentrée dans la partie est de la propriété Lasalle, dans un secteur qui n'avait pas été exploré par Midland et dans lequel des zones de cisaillement aurifères identifiées plus à l'ouest étaient interprétées. Un échantillon choisi d'amphibolite silicifiée et schisteuse, située dans une zone de cisaillement d'une épaisseur de 100 mètres, et contenant environ 1 % de pyrite a titré 22,6 g/t Au, ainsi que des teneurs fortement anormales en cuivre, bismuth et molybdène (*notez que les teneurs des échantillons choisis peuvent ne pas être représentatives des zones minéralisées*). Le long de la même zone de cisaillement, 750 mètres plus à l'est, un autre échantillon choisi d'amphibolite foliée a titré 7,03 g/t Au et des teneurs anormales en cuivre et bismuth. Finalement, 800 mètres plus à l'est, toujours dans cette même zone de cisaillement, un échantillon choisi de paragneiss avec stringers de pyrite, galène et sphalérite a titré 2,35 g/t Au, 105 g/t Ag, 3,32% Pb et 5,53 % Zn, ainsi que des teneurs très anormales en bismuth et antimoine. Sur 132 échantillons d'affleurements prélevés durant la campagne de 2017 sur le bloc Lasalle, dix-huit (18) ont titré plus de 0,1 g/t Au.

NORD DU QUÉBEC

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

Description de la propriété

Au 30 septembre 2017, la propriété compte un total de 584 claims couvrant une superficie d'environ 26 503 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador à quelque 80 kilomètres à l'ouest de Kuujuaq, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 5 923 \$ des coûts de propriétés d'exploration durant l'Exercice 17.

Le 28 mars 2017, JOGMEC s'est retirée de l'entente d'option signée le 21 janvier 2014 et elle a abandonné son droit d'exercer son option d'acquérir un intérêt de 50 % dans la propriété Pallas EGP.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T1-17, une campagne de forage au diamant consistant en six (6) sondages totalisant 1 239 mètres a été complétée. Ces sondages ont testé à différentes profondeurs les indices d'Apophis, Ida et Hektor et ont été complétés vers la fin d'octobre. Tous les résultats d'analyses ont été reçus et les meilleurs résultats ont été obtenus des indices Hektor et Apophis qui ont retourné 2,1 g/t EGP + Au sur 1,15 mètre dans le trou CE-16-06 et 1,26 g/t EGP+Au sur 0,35 mètre dans le sondage CE-16-08.

4.20 Willbob (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Willbob dans la Fosse du Labrador est détenue par Midland à 100 %, est constituée au 30 septembre 2017 d'un total de 1 450 titres miniers couvrant une superficie d'environ 66 562 hectares, et est localisée approximativement à 66 kilomètres à l'ouest-sud-ouest de Kuujuaq (Québec) et dans un cadre géologique similaire au projet Pallas de Midland où des travaux sont présentement en cours en partenariat avec JOGMEC.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du trimestre T1-17, une campagne de forage consistant en huit (8) sondages totalisant 1 299 mètres avait été complétée afin de tester les extensions des indices de surface Lafrance et Golden Tooth.

Au total, quatre courts (4) sondages héliportés (2 sections de 2 sondages) ont été complétés sur chacun des indices Lafrance et Golden Tooth pour un total de huit (8) sondages totalisant 1 299 mètres.

Indice Lafrance

- 1,62 g/t Au sur 1,0 m (WB-16-01 ; 9,30 à 10,30 m)
- 1,00 g/t Au sur 4,6 m incl. 3,3 g/t Au sur 1,2 m (WB-16-02 ; 5,00 à 9,60 m)
- 0,30 g/t Au sur 11,2 m incl. 1,6 g/t Au sur 0,95 m (WB-16-03 ; 9,20 à 20,40 m)
- 0,17 g/t Au sur 1,5 m (WB-16-04 ; 16,60 à 18,10 m)

Indice Golden Tooth

- 1,12 g/t Au sur 3,65 m incl. 4,98 g/t Au sur 0,5 m (WB-16-05 ; 30,15 à 33,80 m)
- 1,28 g/t Au sur 6,35 m incl. 3,81 g/t Au sur 0,95 m (WB-16-06 ; 45,05 à 51,40 m)
- 0,74 g/t Au sur 2,65 m incl. 1,15 g/t Au sur 0,85 m (WB-16-07 ; 41,60 à 44,25 m)
- 2,14 g/t Au sur 1,5 m (WB-16-08 ; 70,00 à 71,50 m)

En plus de ces zones aurifères intersectées sous les indices de surface Lafrance et Golden Tooth, plusieurs nouvelles zones minéralisées aurifères ont été intersectées à faible profondeur en forage et parmi les meilleures zones on retrouve :

Nouvelle zone Lafrance

- 0,31 g/t Au sur 24,5 m incl. 2,28 g/t Au sur 0,8 m (WB-16-02 ; 65,00 à 89,50 m)

Nouvelles zones Golden Tooth

- 0,71 g/t Au sur 2,5 m incl. 2,6 g/t Au sur 0,45 m (WB-16-05 ; 122,50 à 125,00 m)
- 1,88 g/t Au sur 0,85 m incl. 1,9 g/t Au sur 0,35 m (WB-16-05 ; 131,85 à 132,70 m)
- 1,40 g/t Au sur 2,1 m incl. 3,0 g/t Au sur 0,35 m (WB-16-06 ; 23,95 à 26,05 m)
- 1,84 g/t Au sur 3,3 m incl. 3,1 g/t Au sur 1,7 m (WB-16-06 ; 30,50 à 33,80 m)
- 0,35 g/t Au sur 1,5 m (WB-16-07 ; 23,50 à 25,00 m)
- 0,96 g/t Au sur 1,4 m (WB-16-07 ; 64,80 à 66,20 m)
- 1,62 g/t Au sur 1,25 m (WB-16-07 ; 74,35 à 75,60 m)
- 1,52 g/t Au sur 0,65 m (WB-16-07 ; 163,60 à 164,25 m)
- 0,94 g/t Au sur 3,2 m incl. 2,14 g/t Au sur 1,1 m (WB-16-08 ; 103,80 à 107,00 m)

À environ 600 mètres au nord-ouest de Golden Tooth, on retrouve l'indice Golden Tooth Nord (GTN) découvert lors des travaux de prospection de l'été 2016 et qui avait rapporté des valeurs aurifères jusqu'à 12,15 g/t Au. La zone GTN a été suivie elle aussi sur plus 300 mètres et a rapporté des valeurs jusqu'à 13,2 g/t Au, 13,1 g/t Au, 9,5 g/t Au, 8,9 g/t Au et 4,5 g/t Au en échantillons choisis. Ces échantillons choisis ont été prélevés dans une diorite altérée en albite-chlorite comprenant des veines de quartz-calcite minéralisées en pyrrhotite-arsénopyrite. Sur l'indice GTN-4 qui avait rapporté des valeurs aurifères jusqu'à 5,5 g/t Au, une rainure effectuée à l'automne a rapporté 1,91 g/t Au sur 2m, incluant 3,5 g/t Au sur 1m, incluant 5,8 g/t Au sur 0,50m.

La découverte d'un nouveau secteur aurifère nommé Dragon Head, localisé à environ 1.5 kilomètre au nord-ouest de Golden Tooth Nord a rapporté des valeurs de 14,5 g/t Au, 1,4 g/t Au et 1,1 g/t Au.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Dans le secteur de Kuni, de nouvelles minéralisations polymétalliques (Pb-Zn-Ag-Au) ont été découvertes avec des teneurs titrant jusqu'à 5,5% Pb, 3,4% Zn et 4,8% Pb, 3,2% Zn en échantillons choisis. Une valeur atteignant 7,4 g/t Au a également été obtenue dans un autre échantillon choisi provenant du même secteur.

Plus au sud, un nouvel indice appelé Stars a retourné des valeurs Cu-Au-Ag jusqu'à de 1,2% Cu, 2,7 g/t Au et 13,6 g/t Ag en échantillon choisi. Ce nouvel indice présente des caractéristiques de sulfure massif aurifère avec des minéralisations en pyrrhotite-pyrite massive et chalcoppyrite. Au total 11 échantillons choisis furent récoltés sur une zone exposée de 40 mètres par 20 mètres.

Dans le but de valider une rainure historique obtenue par Noranda dans les années 80 sur l'indice Dessureault, un échantillonnage en rainure a été complété par Midland au cours de l'automne sur cette rainure historique qui avait rapporté 12,0 g/t Au sur 3,3 mètres. La rainure (duplicata) complétée par Midland a rapporté 6,2 g/t Au sur 3,9 mètres incluant 8,9 g/t Au sur 2 mètres. (Notez que les épaisseurs vraies ne peuvent pas être déterminées avec les informations disponibles). De plus, plusieurs échantillons choisis récoltés par Midland ont rapporté d'excellentes teneurs titrant jusqu'à 31,8 g/t Au, 22,9 g/t Au, 21,6 g/t Au, 11,2 g/t Au, 10,5 g/t Au, 9,9 g/t Au et 9,5 g/t Au.

Au cours des trimestres T3-17 et T4-17, Midland a complété un programme de prospection à l'échelle de la propriété. De plus, un levé d'échantillonnage des sédiments de lacs a été complété. Au cours de ce programme de forage, un total de quatorze (14) sondages totalisant environ 3 505,0 mètres a été complété. Ces sondages testaient les extensions des indices de surface Golden Tooth, GTN, Kuurok, Polar Bear, Sunshine et Stars. À cause de délais imprévus au laboratoire, les résultats d'analyses complets et finaux sont toujours en attente.

Nouveaux résultats (Campagne de prospection)

L'indice « Alias » se situe à environ 2 kilomètres au nord-ouest de l'indice Golden Tooth (jusqu'à **3,1 g/t Au / 1,7 mètre** en forage en 2016). Des échantillons choisis d'affleurements ou de blocs sub-affleurants localisés dans une zone de 100 mètres x 25 mètres ont titré plusieurs valeurs en or élevées : **72,7 g/t Au, 48,6 g/t Au, 19,95 g/t Au, 2,72 g/t Au, 2,58 g/t Au, 2,28 g/t Au, 2,24 g/t Au, 1,86 g/t Au et 1,82 g/t Au**. Au total, 16 échantillons choisis sur 23 de ce secteur ont titré plus de 0.1 g/t Au (*notez que les teneurs des échantillons choisis peuvent ne pas être représentatives des zones minéralisées*). La minéralisation du secteur consiste en de nombreuses veines de quartz de tension d'épaisseur décimétrique, fortement minéralisées en pyrite-chalcoppyrite, recoupant des gabbros montrant des halos d'altération plurimétriques intenses en ankérite. Les veines semblent définir de nouvelles structures aurifères de cisaillement fragiles (« brittle shears ») nord-sud, qui restent ouvertes vers le sud et le nord. Il s'agit du premier exemple significatif de ce nouveau style de minéralisation aurifère sur le projet.

L'indice « Wayne » est localisé dans un tout nouveau secteur prospectif de la portion nord-est du projet. Un échantillon choisi de diorite contenant 5% de pyrrhotite disséminée et avec des veines de quartz centimétriques a titré **32,7 g/t Au**. Environ 200 mètres plus au sud-est, un autre échantillon choisi a titré **2,49 g/t Au** ; il s'agit d'une diorite avec 5-10% de pyrrhotite disséminée dans l'éponte d'une veine de quartz de tension. La veine de tension elle-même a titré une valeur faible en or de 0,03 g/t Au. De l'échantillonnage additionnel a été réalisé autour de ce nouvel indice ; les résultats sont en attente.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

L'indice « Kavi » est localisé à plus de 80 kilomètres au sud des indices précédents, sur des claims qui ont été acquis au cours de l'hiver 2017. Deux échantillons choisis de ce secteur ont titré **6,63 g/t Au, 1,32 % Pb et 12,3 g/t Ag**, et **2,56 g/t Au, 4,96 % Cu et 29,7 g/t Ag**. Les deux échantillons sont séparés de quelques mètres et ont été prélevés dans une zone de faille fragile avec des veines de quartz-calcite-chalcopryrite-galène recoupant un gabbro. Des échantillons supplémentaires seront prélevés dans cette structure dans une phase d'exploration ultérieure. Cette nouvelle structure aurifère est localisée à quelques centaines de mètres à l'est de la faille régionale de Robelin, qui semble contrôler les minéralisations aurifères à haute teneur du projet Kan de Minière Osisko et Barrick, à environ 30 km au nord (jusqu'à 10.7 g/t Au sur 5.0 mètres en rainures et 4.62 g/t Au sur 8 mètres en forages, communiqué de Minière Osisko du 10 janvier 2017). La découverte de ce nouvel indice prometteur dans un secteur complètement inexploré de la partie sud du projet Willbob illustre très bien le fort potentiel régional en minéralisations aurifères du projet.

Le nouvel indice « SP » se situe à environ 600 mètres à l'est de l'indice Golden Tooth (jusqu'à **3,1 g/t Au / 1,7 mètre** en forage en 2016). Des échantillons choisis de veines de quartz minéralisées, localisés dans une zone de 120 mètres x 50 mètres, ont titré trois (3) teneurs en or très élevées : **419 g/t Au, 38,3 g/t Au et 21,7 g/t Au**. Des teneurs en or anormales ont également été obtenues dans la roche encaissant les veines, qui contient parfois des veinules de quartz : 2,04 g/t Au, 0,454 g/t Au, 0,256 g/t Au, 0,176 g/t Au, 0,17 g/t Au. La minéralisation du secteur consiste en une série de veines de quartz-ankérite de tension, jusqu'à 10 centimètres d'épaisseur, contenant des amas de pyrite-galène±sphalérite et recoupant une diorite à quartz fortement ankéritisée et chloritisée avec pyrite disséminée. Au total, neuf (9) échantillons choisis sur 15 de ce secteur ont titré plus de 0,1 g/t Au (*notez que les teneurs des échantillons choisis peuvent ne pas être représentatives des zones minéralisées*).

Le nouvel indice « Serpent » se situe à environ 4,5 kilomètres au sud de l'indice Golden Tooth, dans un secteur peu exploré où aucune minéralisation aurifère n'était connue auparavant. La minéralisation de cet indice consiste en une zone de cisaillement d'environ 50 centimètres de large injectée de veines de quartz-calcite-chlorite±pyrite, dans un gabbro. Un échantillon choisi de cette zone a titré **15,35 g/t Au**, alors que trois (3) autres échantillons ont également donné des valeurs anormales : 0,487 g/t Au, 0,448 g/t Au, 0,254 g/t Au. Au total, quatre (4) échantillons choisis sur 6 prélevés dans la zone de cisaillement ont titré plus de 0,1 g/t Au.

QUÉBEC / LABRADOR

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

Description de la propriété

Le 2 décembre 2017, les 31 derniers claims qui constituaient la propriété Ytterby au Québec ont expiré, alors que tous les claims au Labrador ont été abandonnés durant l'exercice 17. La Société a procédé à une radiation complète de la propriété Ytterby pour 185 625 \$ (une dépréciation partielle de 7 162 \$ a été constatée durant l'Exercice 16 et tous les claims au Québec ont été dépréciés antérieurement). Ainsi, en date du 2 décembre 2017, la lettre d'entente signée le 23 février 2010 avec JOGMEC est de facto terminée et JOGMEC a perdu son intérêt de 49,4 %.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été complété durant l'Exercice 17.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

4. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (SUITE)

GÉNÉRATION DE PROJETS

Midland a poursuivi ses programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères, et en métaux de base.

Autres activités

Midland a une attitude proactive à l'égard de l'acquisition de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec. La direction évalue constamment d'autres opportunités et d'autres projets afin d'améliorer le portfolio de la Société. Des opportunités d'acquisition en dehors du Québec seront également évaluées. Midland va privilégier le partenariat et compte bien attirer de nouveaux partenaires sur ses nouvelles propriétés et ses propriétés détenues à 100 %.

5. ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

La principale source de financement de la Société est l'émission d'actions.

Le 17 et 24 novembre 2016, la Société a complété un placement privé par l'émission de 1 284 354 actions accréditives à 1,35 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 733 876 \$. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 60 650 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé dans ces placements pour un montant total de 136 100 \$.

Le 16 mars 2017, la Société a complété un placement privé par l'émission de 614 000 actions accréditives à 1,35 \$ chacune, pour un produit brut total de 828 900 \$.

Le 22 novembre 2017, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 1 692 854 actions accréditives à 1,35 \$ chacune, pour un produit brut total de 2 285 354 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé dans ces placements pour un montant total de 131 625 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

6. FONDS DE ROULEMENT

6.1 Mesure de la performance financière non conforme aux IFRS

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

6. FONDS DE ROULEMENT (SUITE)

Midland a un fonds de roulement ajusté de 11 678 771 \$ au 30 septembre 2017 (13 787 092 \$ au 30 septembre 2016) qui est calculé comme suit :

	Exercice 17	Exercice 16
	\$	\$
Actifs courants	12 497 871	11 369 712
Placement – portion non courante	-	3 078 910
Passifs courants	(819 100)	(661 530)
Fonds de roulement ajusté	11 678 771	13 787 092

6.2 Liquidités requises

La direction est d'avis que la Société pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et gardera ses propriétés à jour. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Société. La Société pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

	Sur une base annualisée
Liquidités requises	\$
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	1 360 000
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	(70 000)
Budget d'exploration payé par Midland (permettra de remplir les obligations de travaux à la suite des placements accreditifs de novembre 2017 pour 2 285 354 \$)	4 105 000
Crédits miniers de l'année précédente (Exercice 17)	(1 040 000)
Jalonnement et maintien des propriétés	200 000
Total	4 555 000

7. SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-17	T3-17	T2-17	T1-17
	\$	\$	\$	\$
Produits	25 587	12 850	24 997	32 759
Perte nette	(550 307)	(110 435)	(261 195)	(292 119)
Résultat par action	(0,01)	-	-	(0,01)
Actif total	26 477 605	26 956 987	27 010 601	25 846 801

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

Il n'y a eu aucun ajustement nécessaire à la suite de l'adoption anticipée d'IFRS 9 (voir Section 16).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

8. QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour le T4-17, la Société a enregistré une perte de 550 307 \$ comparativement à une perte de 291 829 \$ pour le T4-16.

Des honoraires de gestion de projets de 25 587 \$ ont été enregistrés au T4-17 (37 257 \$ enregistrés au T4-16). Durant le T4-17, les deux projets avec partenaires les plus actifs étaient surtout Casault avec Soquem et BJ Altius. Durant le T4-16, les deux projets avec partenaires les plus actifs étaient surtout Casault et dans une moindre mesure Pallas.

Les dépenses ont augmenté à 615 532 \$ durant le T4-17 comparativement à 382 449 \$ durant le T4-16 :

- Les salaires ont augmenté à 136 065 \$ (107 700 \$ durant le T4-16) relié aux augmentations de salaire et l'addition d'un membre à l'équipe Midland.
- La rémunération à base d'actions a augmenté à 65 705 \$ (40 702 \$ durant le T4-16). Dans les multiples paramètres qui influencent cette dépense, on remarque que la juste valeur estimée avec le modèle Black-Scholes pour les octrois de l'Exercice 2016 et 2017 sont environ le double de la valeur estimée pour l'octroi d'août 2015.
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont augmenté à 227 584 \$ (61 261 \$ durant le T4-16). Durant le T4-17, la propriété Ytterby a été radiée pour 185 625 \$, car aucun programme d'exploration n'est prévu dans un avenir rapproché et aussi tous les claims du côté du Labrador ont été abandonnés. Dans le cadre d'une gestion normale d'un portefeuille de propriétés minières, certains claims ont été abandonnés et les propriétés suivantes ont été partiellement dépréciées :
 - o Durant le T4-17 : Laflamme pour 6 846 \$, Jouvex pour 7 707 \$, Valmond pour 1 831 \$, Weedon pour 2 671 \$, Gatineau pour 3 808 \$, Baie James Au pour 12 002 \$, Pallas pour 5 923 \$ et génération de projet pour 1 242 \$.
 - o Durant le T4-16, certains claims ont été abandonnés et les propriétés suivantes ont été partiellement dépréciées : Abitibi Au pour 26 239 \$, Gatineau pour 7 344 \$, Ytterby pour 7 162 \$, Laflamme pour 7 147 \$, Weedon pour 7 756 \$ et Baie James Au pour 5 613 \$.

Un recouvrement d'impôt différé de 15 960 \$ pour l'Exercice 17 (néant pour le T4-16) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises le 16 mars 2017. Tous les travaux liés au financement du 20 novembre 2015 ont été complétés avant le 31 mars 2016 donc aucun recouvrement d'impôt différé durant le T4-16.

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 2 261 784 \$ (1 656 615 \$ durant le T4-16) dont 354 964 \$ (628 486 \$ durant le T4-16) ont été chargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland durant le T4-17 ont été faits principalement sur Willbob, Casault et BJ Altius alors que durant le T4-16 les travaux ont été faits principalement sur Casault, Willbob, JV Éléonore, Pallas et Heva. La Société a acquis au net pour 99 071 \$ de propriétés minières principalement pour BJ Altius (141 993 \$ durant le T4-16 principalement pour Abitibi Au).

9. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Voici les transactions entre parties liées survenues durant l'Exercice 17:

Dans le cours normal des affaires :

- ♦ Une société au sein de laquelle René Branchaud (administrateur et secrétaire de la Corporation) est associé a facturé des honoraires légaux totalisant 76 821 \$ (63 568 \$ durant l'Exercice 16);
- ♦ Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef de la direction financière) a facturé des honoraires en comptabilité de 120 964 \$ (145 310 \$ durant l'Exercice 16) dont 51 508 \$ (69 620 \$ durant l'Exercice 16) pour son équipe;

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

9. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (SUITE)

- ♦ Au 30 septembre 2017, le montant dû aux parties liées s'élevait à 7 861 \$ (16 300\$ au 30 septembre 2016).

Hors du cours normal des affaires :

- ♦ Des administrateurs et dirigeants de la Société ont participé au placement privé d'actions accréditives de novembre 2016 pour 136 100 \$ (novembre 2015 pour 96 050 \$ durant l'Exercice 16). Les administrateurs et dirigeants ont souscrit aux placements d'unités et d'actions accréditives avec les mêmes conditions offerts aux autres souscripteurs.

10. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Voir la section 5 relativement aux activités de financement.

11. DONNÉES CONCERNANT LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 7 décembre 2017	Au 30 septembre 2017
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	58 854 411	57 161 557
Options d'achat d'actions	3 190 000	3 190 000
Bons de souscription	20 622 569	20 622 569
	82 666 980	80 974 126

12. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS

Le régime d'option d'achat d'actions vise à servir d'incitatif aux administrateurs, dirigeants, employés ainsi qu'aux fournisseurs de services qui seront motivés par le succès de la Société ainsi qu'à promouvoir la propriété d'actions ordinaires de la Société par ces personnes. Il n'y a pas d'indicateur de performance lié au régime relativement à la rentabilité ou à la gestion des risques.

Le nombre d'actions ordinaires attribuées est déterminé par le conseil d'administration. Le 10 décembre 2015, le conseil d'administration a approuvé une augmentation du nombre d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions, soit de 4 000 000 à 5 400 000 d'actions. Cette modification au régime a été approuvée par la Bourse. Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de la clôture le jour précédant l'octroi. La durée d'une option ne dépassera pas dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sont normalement acquises à raison de 1/6 par 3 mois à partir de la date de l'octroi, à moins qu'il ne soit décidé autrement par le conseil d'administration.

13. ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas d'arrangement hors bilan.

14. ENGAGEMENT

En février 2016, la Société a renouvelé le bail pour une période de cinq ans, soit de mars 2017 jusqu'en février 2022. Le loyer de la première année est de 31 432 \$ et sera par la suite indexé annuellement selon le plus élevé de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation et 2,5 %.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

15. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

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

JUGEMENTS

15.1 Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation (« E&E »)

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

Pour les actifs d'E&E, la direction doit notamment porter un jugement sur les éléments suivants afin de déterminer s'il y a lieu ou non de procéder à un test de dépréciation : la période pendant laquelle la Société a le droit d'explorer dans la zone spécifique a expiré pendant cette période ou expirera dans un proche avenir et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé; d'importantes dépenses d'E&E ultérieures de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévues au budget, ni programmées; l'E&E de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et la Société a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique; ou encore, des données suffisantes existent pour indiquer que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans la zone spécifique se poursuivra, la valeur comptable de l'actif d'E&E ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité à la suite du développement réussi ou de la vente.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. S'il n'est pas possible d'en estimer la valeur recouvrable, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée. L'identification des unités génératrices de trésorerie est une étape qui nécessite une part considérable de jugement de la part de la direction. Le test de dépréciation d'un actif individuel ou d'une unité génératrice de trésorerie, aussi bien que l'identification d'une reprise de perte de valeur, requiert que la direction estime la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie. Pour ce faire, la direction a recours à plusieurs hypothèses qui se rapportent à des événements et des circonstances futurs.

Ces hypothèses et estimations devront être modifiées si de nouvelles informations s'avèrent disponibles. Dans un tel cas, les résultats réels en matière des dépréciations ou des reprises de perte de valeur pourraient être différents et nécessiter des ajustements significatifs aux actifs et aux résultats de la Société au cours du prochain exercice.

La perte de valeur totale des actifs d'E&E s'élève à 232 075 \$ pour l'Exercice 17 (82 174 \$ pour l'Exercice 16). Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

15.2 Impôt différé

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

15. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES (SUITE)

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

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

Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues, ou de futurs changements à ces hypothèses, pourraient nécessiter des ajustements aux crédits de droits miniers et aux crédits d'impôt relatifs aux ressources, aux actifs et aux dépenses d'exploration et d'évaluation, et aux charges d'impôt sur le revenu lors d'exercices futurs.

Les montants comptabilisés dans les états financiers sont basés sur les meilleures estimations et le jugement de la Société tel que décrit ci-dessus. Toutefois, l'incertitude inhérente quant à l'issue finale de ces éléments signifie que la résolution éventuelle pourrait différer des estimations comptables et ainsi avoir une incidence sur la situation financière de la Société, son rendement financier et ses flux de trésorerie.

16. NORMES COMPTABLES PUBLIÉES, MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

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

16.1 Conventions comptables durant la présente année fiscale

La Société a adopté les nouvelles normes et normes révisées qui suivent, ainsi que tous les amendements importants s'y rapportant, en date du 1 octobre 2016. Ces changements ont été apportés conformément aux dispositions transitoires applicables.

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

La Société a décidé d'adopter de façon anticipée les exigences de la norme *IFRS 9 – Instruments financiers*, avec une date d'application initiale fixée au 1 octobre 2016. Cette norme remplace les directives d'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). La norme IFRS 9 élimine les catégories d'instruments financiers « disponibles à la vente » et « détenus jusqu'à leur échéance » ainsi que l'exigence de présenter séparément les dérivés intégrés relatifs aux actifs financiers hybrides. Cette norme intègre un nouveau modèle pour la comptabilisation de couverture qui élargit la portée des éléments couverts admissibles à la comptabilité de couverture et lie plus étroitement la comptabilité de couverture à la gestion des risques. Cette norme modifie également le modèle de dépréciation en introduisant un nouveau modèle de « pertes de crédits anticipés » pour le calcul de la dépréciation. Cette nouvelle norme exige aussi de plus amples renseignements à propos de la stratégie de gestion des risques de l'entité, des flux de trésorerie liés aux activités de couvertures, et de l'impact de la comptabilité de couverture sur les états financiers.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

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

IFRS 9 utilise une seule approche pour déterminer si un actif est évalué au coût amorti ou à la juste valeur, remplaçant ainsi les multiples règles énoncées dans IAS 30. L'approche préconisée dans IFRS 9 est basée sur la façon dont l'entité gère ses instruments financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. La plupart des exigences d'IAS 39 se rapportant à la classification et à l'évaluation des passifs financiers ainsi que la décomptabilisation des actifs financiers ont été conservés dans IFRS 9.

La comptabilité de des instruments financiers et les rubriques où ils sont inclus dans les états de la situation financières ne sont pas affectés par l'adoption d'IFRS 9.

Conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 9, les actifs et les passifs financiers détenus au 1 octobre 2016 ont été reclassés de façon rétrospective sans redressement aux périodes antérieures, basé sur les nouvelles exigences de classification en considérant le modèle d'affaires en vertu duquel il est détenu au 1 octobre 2016 et les flux de trésorerie caractéristiques des actifs financiers à la date de la constatation initiale.

Il n'y a eu aucun ajustement de mesure aux soldes d'ouverture au 1 octobre 2016.

16.2 Normes comptables émises, mais non encore en vigueur

a) IFRS 16 Contrats de location

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

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

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

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour la description des instruments financiers et les risques y étant associés, veuillez vous référer aux états financiers du 30 septembre 2017 aux notes 2.5 et 14.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

18. FACTEURS DE RISQUES

Les énoncés suivants présentent un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

18.1 Risques inhérents à l'exploration minière

L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices.

Actuellement, il n'existe aucun gisement connu de minerai commercial sur les propriétés minières dont la Société possède un intérêt et le programme proposé d'exploration est une recherche exploratoire pour du minerai. Des formations inhabituelles ou imprévues, des feux, des pertes d'énergie, le manque de main-d'œuvre, des inondations, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir la machinerie, l'équipement ou la main-d'œuvre appropriés sont d'autres risques impliqués dans la conduite de programmes d'exploration. La Société, de temps à autre, augmente son expertise interne d'exploration et d'opération avec des conseils de consultants ou autres, lorsque requis. La viabilité commerciale d'un gisement aurifère ou autres minéraux dépend de plusieurs facteurs incluant le coût des opérations, la variation de la teneur du minerai et les fluctuations dans le prix du minerai produit. Il n'y a aucune installation souterraine ou de surface sur les propriétés minières de la Société.

18.2 Titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures diligentes afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, et qu'au meilleur de sa connaissance, les titres de ces propriétés sont en bonne condition, cela ne constitue pas une garantie de titre. Les propriétés peuvent être assujetties à des ententes précédentes ou transferts non enregistrés, à des revendications territoriales des premières nations ou des gouvernements et au non-respect de dispositions réglementaires.

18.3 Permis et licences

Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et licences de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir d'assurance que la Société peut obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses projets.

18.4 Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la mise en marché des minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux ont fluctué largement et sont affectés par de nombreux facteurs hors du contrôle de la Société, incluant la conjoncture internationale, économique et politique, les anticipations sur l'inflation, les fluctuations de taux de change, les taux d'intérêt, les modèles de consommations globales et régionales, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiale. L'effet de ces facteurs ne peut pas être prévu précisément.

18.5 Compétition

L'industrie minière est intensément compétitive dans toutes ses phases. La Société est en compétition avec plusieurs compagnies possédant de plus grandes ressources financières et facilités techniques qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers aussi bien que pour le recrutement et la rétention de personnel qualifié.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

18. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

18.6 Règlements environnementaux

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement. Cette législation peut générer l'imposition d'amendes et de pénalités. De plus, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'autorisation d'avis d'impact environnemental. La réglementation environnementale évolue, ce qui signifie que les standards sont plus stricts et que les pénalités pour non-conformité sont plus élevées. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les compagnies et les administrateurs, dirigeants et employés. Le coût de conformité aux changements ou les règles gouvernementales ont le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

18.7 Conflits d'intérêts

Certains administrateurs ou dirigeants de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs et dirigeants de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point. Pour déterminer si oui ou non, la Société participera dans tout projet ou opportunité, les administrateurs considéreront premièrement le degré de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

18.8 Stade d'exploration

Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à ce jour, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur investissement et il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement dans le futur.

18.9 Conditions de l'industrie

Les opérations d'extraction et de traitement sont sujettes aux règles gouvernementales. Les opérations peuvent être affectées à différents degrés par les règles gouvernementales telles que des restrictions sur la production, des contrôles de prix, des hausses d'impôts et de redevances, l'expropriation de propriété, des contrôles de pollution ou des changements aux conditions sous lesquelles le minerai peut être extrait, traité ou vendu. La vente du minerai peut être affectée par plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, tels que les règlements gouvernementaux. La Société entreprend des travaux d'exploration dans des zones qui sont ou pourraient faire l'objet de réclamations de la part des premières nations. Ces réclamations pourraient retarder les travaux ou en augmenter les coûts. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

18.10 Risques non assurés

Des risques tels que des conditions géologiques inhabituelles sont impliqués dans l'exploration et le développement de gisements miniers. La Société peut devenir responsable pour la pollution ou autres risques qui ne peuvent pas être assurés ou contre lesquels la Société peut choisir de ne pas s'assurer à cause des fortes primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de telles responsabilités pourrait résulter en la perte d'actifs pour la Société ou l'insolvabilité de la Société.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

18. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

18.11 Besoins en capitaux

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la Société exigeront un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société ni qu'ils le seront selon des modalités favorables à la Société ou qu'ils seront suffisants pour répondre aux besoins de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires de la Société et sur sa situation financière. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la Société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

18.12 Employés clés

La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations. La Société a une assurance homme-clé couvrant le Président de la Société.

18.13 Agence du Revenu du Canada et agences provinciales

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou les agences provinciales soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la Loi de l'impôt du Canada ou sous tout équivalent provincial.

19. INFORMATION PROSPECTIVE

Certains énoncés figurant dans ce rapport de gestion, notamment les énoncés concernant les opinions, les projets, les objectifs, les stratégies, les estimations, les intentions et les attentes de Midland, ainsi que d'autres énoncés ne portant pas sur des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs. On peut reconnaître ces énoncés aux termes comme «prévoir», «anticiper», «estimer», «s'attendre» et «envisager» ainsi que d'autres termes et expressions similaires. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de cette dernière, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs et ont trait, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes mentionnées aux présentes (se reporter à la section 17 Facteurs de risques). Les résultats réels de Midland pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou que laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'événements spéciaux qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Ces énoncés sont établis en date du présent rapport de gestion. Midland n'assume aucune obligation d'actualiser publiquement ni de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si requis par les lois applicables.

Le 7 décembre 2017

(S) Gino Roger

Gino Roger
Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin
Chef des finances

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

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

Gino Roger

Germain Carrière ^{1) 2) 3)}

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

René Branchaud ³⁾

Paul Archer

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

2) *Membre du comité de rémunération*

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

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef 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