



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 septembre 2018

Exploration Midland inc.

Table des matières

1. Nature des activités.....	3
2. Performance globale	3
3. Résultats d'exploitation	5
4. Activités d'exploration	6
5. Activités de financement	27
6. Fonds de roulement	28
7. Sommaire de l'information trimestrielle	29
8. Quatrième trimestre	30
9. Transaction entre parties liées	30
10. Événement postérieure à la date du bilan.....	30
11. Données concernant les actions en circulations	31
12. Régime d'options d'achat d'action	31
13. Arrangements hors bilan	31
14. Engagement.....	31
15. Principales estimations comptables	31
16. Nouvelles normes comptables	33
17. Instruments financiers	34
18. Facteurs de risques.....	34
19. Information prospective.....	37
20. Information corporative	38

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

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 2018. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers audités de la Société au 30 septembre 2018 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 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
T1-18	1 octobre 2017 au 31 décembre 2017
T2-18	1 janvier 2018 au 31 mars 2018
T3-18	30 avril 2018 au 30 juin 2018
T4-18	1 juillet 2018 au 30 septembre 2018
Exercice 18	1 octobre 2017 au 30 septembre 2018
Exercice 19	1 octobre 2018 au 30 septembre 2019

1. NATURE DES ACTIVITÉS

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

2. PERFORMANCE GLOBALE

Midland a un fonds de roulement ajusté de 11 214 039 \$ au 30 septembre 2018 (11 678 771 \$ au 30 septembre 2017) qui inclut 1 200 000 \$ de placements dans des certificats de placement garantis dont les échéances sont de 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*).

Les 22 novembre 2017 et le 5 décembre 2018, la Société a complété des placements privés par l'émission de respectivement 1 692 854 et 1 969 638 actions accréditatives à 1,35 \$ pour un produit brut total de 2 285 354 \$ et 2 659 012 \$ (voir section 5 pour les détails).

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

La Société a signé des ententes de partenariat à 50 % - 50 % avec Altius Resources Inc. (« Altius ») pour les projets désignés suivants : Elrond, Gondor, Helms Deep, Isengard, Minas Tirith, Moria, Shire, Mythrill et Fangorn (les « Projets Désignés »). Le 13 juillet 2018, la Société a amendé le protocole d'entente (« Protocole ») de l'alliance stratégique de la Baie James (« Alliance ») signée le 30 mars 2017 comme suit:

- Altius a échangé ses intérêts de 50 % dans les Projets Désignés pour 461 487 actions ordinaires évalués à \$507,636, ce qui correspond à la portion d'Altius dans les dépenses d'exploration sur les Projets Désignés;

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

- Altius a souscrit 198 386 actions ordinaires à 1,10 \$, ce qui correspond à la portion d'Altius dans le budget d'exploration de la phase 2 approuvé pour 2018;
- Altius souscrira des actions ordinaires additionnelles correspondant à la portion d'Altius dans le budget d'exploration sur les Projets Désignés, évaluées au prix du marché;
- Si de nouveaux projets sont désignés, Altius souscrira des actions ordinaires additionnelles correspondant à la portion d'Altius dans le budget d'exploration, évaluées au prix du marché;
- Tous les projets désignés requerront l'enregistrement d'une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR ») à 50 %-50% pour chaque partie (« Royauté de l'Alliance »), avec un droit mutuel de première offre sur la vente de tout intérêt dans les Royautés de l'Alliance.

Le Protocole expirera le 31 décembre 2019, avec une option de continuer l'Alliance pour deux années additionnelles. La durée du Protocole peut être réduite ou augmentée avec l'accord mutuel des parties.

Le 27 juillet 2018, la Société a signé une entente de partenariat à 50 % - 50 % avec le Fonds d'exploration minière du Nunavik (« NMEF »), pour l'exploration d'un secteur de la propriété Soissons située entre 50 et 100 kilomètres au sud-est de Kuujuaq, Nunavik, Québec. Le NMEF sera l'opérateur du partenariat.

La Société avait signé une entente d'option avec Ressources Teck ltée (« Teck ») par laquelle Teck avait l'option d'acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Patris. Le 29 mars 2018, la Société a reçu de Teck un avis de résiliation de l'entente.

Le 27 avril 2017, la Société a signé une entente d'option avec IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD ») selon laquelle IAMGOLD pouvait acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Héva. Le 20 novembre 2018, la Société a reçu d'IAMGOLD un avis de résiliation de l'entente.

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 6 019 773 \$ (6 243 161 \$ durant l'Exercice 17) sur ses propriétés dont 1 890 528 \$ a été rechargé aux partenaires (1 274 505 \$ durant l'Exercice 17). Les partenaires opérateurs ont effectué 704 099 \$ de travaux d'exploration (631 255 \$ durant l'Exercice 17). Enfin, la Société a investi 337 741 \$ (619 147 \$ durant l'Exercice 17) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 35 113 \$ a été rechargé aux partenaires (100 422 \$ durant l'Exercice 17).

Information annuelle choisie

	Exercice 18	Exercice 17	Exercice 16
	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	109 548	96 193	107 423
Perte	(807 530)	(1 214 056)	(807 158)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,02)	(0,01)

	Au 30 septembre		
	2018	2017	2016
	\$	\$	\$
Actif total	29 736 269	26 477 605	24 456 678

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'Exercice 18, la Société a enregistré une perte de 807 530 \$ comparativement à 1 214 056 \$ pour l'Exercice 17.

Les charges opérationnelles sont stables à 1 821 623 \$ pour l'Exercice 18 comparativement à 1 864 707 \$ pour l'Exercice 17.

- Les salaires ont diminué à 540 288 \$ (584 630 \$ pour l'Exercice 17). Un remboursement de 18 387 \$ a été reçu durant l'Exercice 18 suite à l'ajustement de taux des charges sociales de l'Exercice 17.
- La rémunération à base d'actions (élément non monétaire) a diminué à 192 395 \$ (285 429 \$ pour l'Exercice 17). 500 000 options ont été octroyées durant l'Exercice 16 à un prix moyen pondéré de levée de 1,10 \$, 695 000 durant l'Exercice 17 à un prix moyen pondéré de levée de 1,13 \$ et 570 000 durant l'Exercice 18 à un prix de levée de 0,89. Leur juste valeur a été estimée à 250 000 \$, 362 250 \$ et 245 100 \$ respectivement. 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'actions (96 951 \$ pour l'Exercice 16, 285 429 \$ pour l'Exercice 17 et 192 395 \$ pour l'Exercice 18) et l'autre partie est capitalisée dans les frais d'exploration reportés (16 162 \$ pour l'Exercice 16, 164 088 \$ pour l'Exercice 17 et 104 646 \$ pour l'Exercice 18). Les options sont gagnées sur 18 mois et il est à noter que le principal octroi de l'Exercice 16 a eu lieu en août alors que les octrois principaux de l'Exercice 17 et de l'Exercice 18 ont eu lieu en février.
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont augmenté à 303 610 \$ (232 075 \$ durant l'Exercice 17) et plus de détails peuvent être trouvés dans la section activités d'exploration qui se retrouve plus loin dans ce rapport de gestion.

Les revenus d'intérêt ont augmenté à 203 475 \$ (169 368 \$ pour l'Exercice 17) compte tenu de l'augmentation des taux d'intérêt.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 694 070 \$ (382 090 \$ pour l'Exercice 17) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises en novembre 2017 (novembre 2016 et mars 2017 durant l'Exercice 17). Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre 2016 et de mars 2017 ont été réalisés avant le 30 septembre 2017. De même, tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre 2017 ont été réalisés avant le 30 septembre 2018.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 18	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 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Maritime	292 271	739	-	88 024	5 357	-	94 120	2 719	-	-	-	-	96 839	389 110
Cadillac Au														
Laflamme Au	2 202 064	36 663	193 334	9 532	292	11 960	251 781	4 407	-	(30 414)	-	-	225 774	2 427 838
Patris Au	221 844	5 849	-	16 742	-	-	22 591	-	(10 379)	-	-	-	12 212	234 056
Casault Au	963 965	198 895	49 848	1 802 180	173 099	11 296	2 235 318	19 913	(1 117 659)	(221 303)	-	-	916 269	1 880 234
Jouvex Au	412 833	-	-	-	-	-	-	129	-	-	-	-	129	412 962
Heva Au	261 985	5 276	1 615	500	-	-	7 391	8 932	(6 498)	-	-	-	9 825	271 810
Valmond	124 314	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124 314
Samson	83 411	31 428	53 820	518	-	-	85 766	99	-	(1 166)	-	-	84 699	168 110
La Peltrie Au	1 067 584	28 205	62 991	429 008	26 732	17 831	564 767	10 402	(563 739)	(91)	-	-	11 339	1 078 923
Wawagosic	-	54 396	-	-	-	-	54 396	-	-	(21 447)	-	-	32 949	32 949
Adam	131 155	18 779	104 153	1 097	-	28 060	152 089	3 798	-	(20 379)	-	-	135 508	266 663
Mistaouac	-	35 998	191 885	-	-	-	227 883	2 089	-	(5 470)	-	-	224 502	224 502
Turgeon	-	10 469	185 114	-	-	-	195 583	2 089	-	(1 007)	-	-	196 665	196 665
Manthet	-	8 409	-	-	-	-	8 409	-	-	-	-	-	8 409	8 409
Abitibi Or	203 470	17 065	-	-	-	-	17 065	99	-	(1 347)	-	(134 548)	(118 731)	84 739
Weedon Cu Zn	626 897	19 153	-	-	-	-	19 153	1 247	-	-	-	-	20 400	647 297
Gatineau Zn	44 005	4 117	23 480	-	-	-	27 597	-	-	(87)	-	-	27 510	71 515
BaieJames Au	362 595	173 713	-	-	13 775	-	187 488	3 168	-	(35 585)	-	-	155 071	517 666
Eleonore Au	1 723 519	47 161	-	-	292	-	47 453	2 839	-	(3 601)	-	-	46 691	1 770 210
JVEleonore Au	291 282	190 464	114 711	-	2 633	-	307 808	8 670	(1 440)	(23 105)	-	-	291 933	583 215
Isengard	2 072	67 123	-	-	6 132	-	73 255	-	(36 146)	(2 263)	-	-	34 846	36 918
Minas Tirith	27 966	9 212	-	-	610	-	9 822	-	(966)	(3 111)	-	-	5 745	33 711
Shire	75 404	232 482	51 889	-	16 633	-	301 004	4 750	(65 831)	(88 732)	-	-	151 191	226 595
Elrond	30 943	980	-	-	-	-	980	-	(490)	(27)	-	-	463	31 406
Gondor	5 049	47 201	-	-	4 129	-	51 330	-	(22 307)	(2 648)	-	-	26 375	31 424
Moria	21 223	172 866	21 668	-	19 488	-	214 022	3 193	(47 484)	(67 410)	-	-	102 321	123 544
Helms	124	42 467	-	-	7 351	-	49 818	-	(17 589)	(13 434)	-	-	18 795	18 919
Mythril	-	38 902	-	-	7 679	-	46 581	-	-	(18 366)	-	-	28 215	28 215
Fangorn	-	9 346	-	-	1 643	-	10 989	-	-	(4 332)	-	-	6 657	6 657
Pallas PGE	538 746	-	-	-	-	-	-	1 278	-	-	-	-	1 278	540 024
Willbob Au	2 126 873	536 299	-	33 957	109 080	-	679 336	24 825	-	(206 809)	-	-	497 352	2 624 225
Soissons	-	70 443	-	-	2 580	-	73 023	-	-	(25 741)	-	-	47 282	47 282
Soissons Nmef	-	7 031	-	-	-	-	7 031	-	-	(2 772)	-	-	4 259	4 259
Génération	91 166	(4 137)	-	-	61	-	(4 076)	-	-	(2 780)	-	(194)	(7 050)	84 116
TOTAL	11 932 760	2 116 994	1 054 508	2 381 558	397 566	69 147	6 019 773	104 646	(1 890 528)	(803 427)	-	(134 742)	3 295 722	15 228 482

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 Peltrie 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 Or	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 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel Exercice 17			Actuel Exercice 18			Budget Exercice 18			Budget Exercice 19		
Propriétés	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Détenue à 100 % par Midland												
Patris	-	292 255	292 255	12 212	10 379	22 591	-	15 000	15 000	5 000	-	5 000
Heva Au	102 894	71 744	174 638	893	282 303	283 196	-	500 000	500 000	5 000	-	5 000
Valmond	3 572	-	3 572	-	-	-	5 000	-	5 000	5 000	-	5 000
Samson	4 851	-	4 851	85 766	-	85 766	100 000	-	100 000	5 000	-	5 000
Wawagasic	-	-	-	54 396	-	54 396	-	-	-	5 000	-	5 000
Adam	94 081	-	94 081	152 089	-	152 089	100 000	-	100 000	5 000	-	5 000
Mistaouac	-	-	-	227 883	-	227 883	-	-	-	5 000	-	5 000
Turgeon	-	-	-	195 583	-	195 583	-	-	-	5 000	-	5 000
Manthet	-	-	-	8 409	-	8 409	-	-	-	5 000	-	5 000
Abitibi Or	29 433	-	29 433	17 065	-	17 065	30 000	-	30 000	25 000	-	25 000
Weedon Cu-Zn-Au	100 899	-	100 899	19 153	-	19 153	60 000	-	60 000	50 000	-	50 000
Gatineau Zn	14 981	-	14 981	27 597	-	27 597	5 000	-	5 000	5 000	-	5 000
Baie James Au	136 659	-	136 659	187 488	-	187 488	300 000	-	300 000	200 000	-	200 000
Éléonore Au	124 035	-	124 035	47 453	-	47 453	100 000	-	100 000	100 000	-	100 000
Isengard	2 809	2 810	5 619	37 109	36 146	73 255	-	-	-	5 000	-	5 000
Minas Tirith	37 900	37 900	75 800	8 856	966	9 822	-	-	-	5 000	-	5 000
Shire	98 715	98 715	197 430	235 173	65 831	301 004	300 000	300 000	600 000	5 000	-	5 000
Elrond	41 934	41 934	83 868	490	490	980	-	-	-	-	-	-
Gondor	6 842	6 842	13 684	29 023	22 307	51 330	-	-	-	5 000	-	5 000
Moria	26 639	26 639	53 278	166 538	47 484	214 022	-	-	-	5 000	-	5 000
Helms	124	124	248	32 229	17 589	49 818	-	-	-	-	-	-
Mythril	-	-	-	46 581	-	46 581	-	-	-	2 000 000	-	2 000 000
Fangorn	-	-	-	10 989	-	10 989	-	-	-	5 000	-	5 000
Willbob	2 090 856	-	2 090 856	679 336	-	379 336	2 000 000	-	2 000 000	475 000	-	475 000
Pallas EGP	288 309	278 542	566 851	-	-	-	5 000	-	5 000	5 000	-	5 000
Soissons	-	-	-	73 023	-	73 023	-	-	-	5 000	-	5 000
Génération de projet	23 436	-	23 436	9 765	-	9 765	120 000	-	120 000	30 000	-	30 000
	3 228 969	857 505	4 086 474	2 365 099	292 682	2 657 781	3 125 000	815 000	3 940 000	2 970 000	-	2 970 000
Avec option, opéré par Midland et payé par le partenaire												
La Peltrie	409 164	23 947	457 058	1 028	563 739	564 767	-	500 000	500 000	5 000	125 000	130 000
Co-entreprise												
Maritime-Cadillac AEM 51%	54 535	56 761	111 296	94 120	97 888	192 008	100 000	100 000	200 000	50 000	50 000	100 000
Vermillon – Soquem 53,4%	-	-	-	236	270	506	5 000	5 000	10 000	-	-	-
Lafamme Au– Abcourt 27,4%	322 314	-	322 314	251 781	-	251 781	200 000	-	200 000	150 000	-	150 000
Casault – Soquem 50%	673 718	687 591	1 361 309	1 117 659	1 117 659	2 235 318	300 000	300 000	600 000	450 000	450 000	900 000
Jouvex – Soquem 50%	60 549	60 549	121 098	-	-	-	100 000	100 000	200 000	175 000	175 000	350 000
JV Eleonore Osisko 50%	219 407	219 407	438 814	306 368	324 545	630 913	275 000	275 000	550 000	150 000	150 000	300 000
Soisson NMEF 50%	-	-	-	7 031	7 031	14 062	-	-	-	50 000	50 000	100 000
	1 330 523	1 024 308	2 354 831	1 777 195	1 547 393	3 324 588	980 000	780 000	1 760 000	1 025 000	875 000	1 900 000
Grand total	4 968 656	1 881 813	6 946 160	4 143 322	2 403 814	6 547 136	4 105 000	2 095 000	6 200 000	4 000 000	1 000 000	5 000 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

FAITS SAILLANTS

- **Nouvelle découverte significative de Cu-Au-Mo-Ag sur Mythril, Baie-James**
- **Zone Vortex prolongée sur 1,5 km sur Casault JV**
- **Nouveaux indices d'or significatifs trouvés sur Willbob (Ants & Didgeridoo)**
- **14 661 mètres forés durant l'Exercice 18 (10 357 mètres durant l'Exercice 17). De plus, 2 850 mètres ont été forés en octobre et novembre 2018.**

ABITIBI

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

Description de la propriété

La propriété est localisée en Abitibi au Québec le long de la faille Cadillac-Larder et est composée de 7 claims. La Société détient 49 % de la propriété Maritime-Cadillac. Cette propriété est assujettie à une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR »); la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$.

En vertu de l'entente signée en juin 2009 et amendée en novembre 2012 et mai 2013, Agnico Eagle Mines Limited (« Agnico Eagle ») et la Société sont en coentreprise sur la propriété Maritime-Cadillac et les travaux futurs sont partagés selon le ratio 51 % Agnico Eagle - 49 % la Société.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours de l'année, deux (2) sondages ont été complétés sur Maritime-Cadillac pour un total de 1 485,0 mètres. Ce programme visait à tester les extensions possibles en profondeur de la zone aurifère intersectée dans le sondage 141-17-36 sur l'indice historique Maritime-Cadillac. Ce sondage avait recoupé un intervalle titrant 1,46 g/t Au sur 31,6 mètres de 112,80 à 144,40 mètres, incluant un intervalle de 2,2 g/t Au sur 15,6 mètres à une profondeur verticale de 100 mètres. Cette zone inclut plusieurs sections à plus haute teneur telles que 4,3 g/t Au sur 0,9 mètre (124,1 à 125,0 m), 3,4 g/t Au sur 1,0 mètre (126,0 à 127,0 m) et 5,7 g/t Au sur 0,6 mètre (135,0 à 135,6 m).

Le sondage 141-18-38 a été complété à une profondeur finale de 654,0 mètres. Ce trou a intersecté la zone Maritime-Cadillac entre 486,3 et 493,0 mètres. La zone consiste en une intrusion felsique à intermédiaire minéralisée avec des traces à 1 % de pyrite et d'arsénopyrite. Les meilleurs résultats d'analyse ont retourné 0,83 g/t Au sur 7,60 m (485,4 à 493,0 m) incluant 1,3 g/t Au sur 2,0 m et 1,58 g/t Au sur 3,30 m (497,2 à 500,5 m).

Le sondage 141-18-39 a été complété durant l'été 2018 et a terminé à la profondeur finale de 831,0 mètres. Le meilleur intervalle a donné 1,6 g/t Au sur 3,0 mètres entre 363,7 et 366,7 mètres.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

Description de la propriété

En 2009, la Société a jalonné des claims miniers à environ 25 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. Au 30 septembre 2018, la propriété Laflamme consiste en un total de 636 claims couvrant une superficie d'environ 33 752 hectares et la Société la détient à 74,3 %.

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 avait 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 18 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 5 874 \$ des coûts de propriétés d'exploration (6 846 \$ durant l'Exercice 17).

Travaux effectués sur la propriété

Trois (3) levés géophysiques ont été faits durant l'année sur Laflamme. Ces levés incluent un levé magnétique hélicoptère sur le bloc sud, un levé SQUID-EM dans le secteur de Copernick et finalement un levé IP-OreVision à l'ouest de la zone NW Comtois détenue par Osisko.

Le levé magnétique hélicoptère a identifié plusieurs linéaments qui ont été interprétés comme étant causés par des éléments structuraux dans l'intrusion felsique.

Le levé EM au sol de type SQUID couvrait les roches ultramafiques identifiées à l'est de Copernick. Les données préliminaires ont identifié un faible conducteur à l'est de Copernick qui pourrait correspondre à des sulfures faiblement connectés ou en veinules. Un faible conducteur orienté SO-NE a été interprété au nord-est de Copernick et est associé avec des roches ultramafiques.

Finalement, le levé IP-OreVision a détecté plusieurs nouvelles anomalies de chargeabilité intéressantes interprétées au pourtour d'une petite intrusion felsique.

Midland planifie actuellement un programme de forage hivernal afin de tester ces nouvelles anomalies géophysiques près de Copernick et de NW Comtois.

4.3 Patris (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Patris est située à environ 30 kilomètres au nord-est de Rouyn-Noranda, Abitibi et au 30 septembre 2018, est composée de 307 claims couvrant une superficie d'environ 13 031 hectares. Certains claims sont assujettis aux redevances NSR suivantes :

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

La Société avait signé une entente d'option avec Teck par laquelle Teck avait l'option d'acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Patris. Le 29 mars 2018, la Société a reçu de Teck un avis de résiliation de l'entente.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Patris durant l'Exercice 18. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 2018 est composée de 316 claims couvrant une superficie d'environ 17 393 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 l'Exercice 18, trois (3) campagnes de forage comprenant vingt-deux (22) sondages ont été complétées sur Casault, pour un total de 8 209,0 mètres. Ces programmes de forage ont mené à la découverte et au suivi d'une nouvelle zone aurifère significative nommée Vortex. Ce système inclut quatre (4) zones aurifères parallèles nommées Vortex 475, 450, 435 et 425. L'enveloppe minéralisée regroupant ces zones minéralisées forme un corridor d'environ 50 mètres de largeur. Le système est maintenant interprété selon le modèle "Syenite-Associated Gold" à cause de la présence de dykes alcalins.

La zone Vortex est une structure aurifère majeure située à environ 100 mètres au nord de la zone de déformation régionale Sunday Lake. Elle est caractérisée par une unité de tufs à blocs et à lapillis très déformée altérée en hématite-albite et ankérite. La minéralisation consiste en de la fine pyrite disséminée (0,5 à 5%). Jusqu'à maintenant, les meilleures teneurs ont été obtenues dans des brèches minéralisées à l'intérieur même de la structure Vortex.

La plus importante zone aurifère identifiée à date sur Vortex, la zone 450, a été intersectée dans tous les trous, sur une distance de plus de 1,5 kilomètre et localement jusqu'à 600 mètres de profond. La zone est orientée est-ouest, pente abruptement vers le nord et demeure ouverte dans toutes les directions.

Résultats 2017-2018 – Vortex **Zone 450**

CAS-17-92 (Section 628200) Prof. vert. : -100 m

- 0.46 g/t Au sur 13.5 m ; incl. 2.83 g/t Au sur 1.3 m ; incl. 5.52 g/t Au sur 0.3 m

CAS-17-93 (Section 628000) Prof. vert. : -160 m

- 2.10 g/t Au sur 6.7 m ; incl. 6.82 g/t Au sur 0.4 m & 5.58 g/t Au sur 0.4 m

CAS-17-94 (Section 628100) Prof. vert. : -230 m

- 1.91 g/t Au sur 7.2 m ; incl. 5.18 g/t Au sur 1.4 m ; incl. 7.71 g/t Au sur 0.8 m

CAS-17-95 (Section 628300) Prof. vert. : -75 m

- 1.30 g/t Au sur 23.5 m ; incl. 3.46 g/t Au sur 6.0 m ; incl. 23.86 g/t Au sur 0.5 m

CAS-17-96 (Section 628500) Prof. vert. : -120 m

- 1.38 g/t Au sur 26.2 m ; incl. 7.87 g/t Au sur 2.2 m ; incl. 14.55 g/t Au sur 0.8 m

CAS-18-97 (Section 628400) Prof. vert. : -160 m

- Pas de résultats significatifs (Faille)

CAS-18-98 (Section 628400) Prof. vert. : -240 m

- 0.23 g/t Au sur 6.0 m

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

CAS-18-99 (Section 628300) Prof. vert. : -220 m

- 0.56 g/t Au sur 12.55 m ; incl. 2.26 g/t Au sur 0.75 m

CAS-18-100 (Section 628500) Prof. vert. : -220 m

- 0.74 g/t Au sur 8.8 m ; incl. 2.0 g/t Au sur 0.75 m & 1.69 g/t Au sur 2.25 m

CAS-18-101 (Section 628000) Prof. vert. : -250 m

- 12.4 g/t Au sur 1.05 m

CAS-18-102 (Section 628600) Prof. vert. : -150 m

- Trou abandonné

CAS-18-103 (Section 628600) Prof. vert. : -250 m

- Trou abandonné

CAS-18-104 (Section 627800) Prof. vert. : -170 m

- 0.51 g/t Au sur 5.25 m ; incl. 3.29 g/t Au sur 0.5 m

CAS-18-105 (Section 627800) Prof. vert. : -250 m

- 0.20 g/t Au sur 5.7 m

CAS-18-106 (Section 628700) Prof. vert. : -80 m

- 0.35 g/t Au sur 0.6 m

CAS-18-108 (Section 629100) Prof. vert. : -80 m

- 0.34 g/t Au sur 21.45 m ; incl. 0.98 g/t Au sur 2.85 m

CAS-18-109 (Section 627850) Prof. vert. : -600 m

- 0.31 g/t Au sur 18.05 m

CAS-18-110 (Section 627600) Prof. vert. : -200 m

- 0.46 g/t Au sur 25.7 m ; incl. 1.1 g/t Au sur 6.2 m ; incl. 3.8 g/t Au sur 1.15 m

CAS-18-111 (Section 628250) Prof. vert. : -525 m

- 0.77 g/t Au sur 12.0 m

CAS-18-112 (Section 628650) Prof. vert. : -530 m

- 0.22 g/t Au sur 5.55 m

Meilleurs résultats 2017-2018 – Vortex **Zone 475**

CAS-17-92 (Section 628200) Prof. vert. : -75 m

- 0.29 g/t Au sur 16.7 m ; incl. 1.72 g/t Au sur 1.0 m

CAS-17-93 (Section 628000) Prof. vert. : -110 m

- 0.23 g/t Au sur 12.85 m ; incl. 1.16 g/t Au sur 1.05 m

CAS-17-94 (Section 628100) Prof. vert. : -200 m

- 0.36 g/t Au sur 8.0 m ; incl. 2.72 g/t Au sur 0.5 m

CAS-17-96 (Section 628500) Prof. vert. : -100 m

- 18.7 g/t Au sur 0.5 m

CAS-18-98 (Section 628400) Prof. vert. : -195 m

- 0.44 g/t Au sur 1.9 m

CAS-18-100 (Section 628500) Prof. vert. : -200 m

- 0.16 g/t Au sur 1.0 m

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

CAS-18-101 (Section 628000) Prof. vert. : -210 m

- 0.16 g/t Au sur 14.25 m

CAS-18-104 (Section 627800) Prof. vert. : -150 m

- 0.23 g/t Au sur 18.5 m ; incl. 2.72 g/t Au sur 0.5 m

CAS-18-105 (Section 627800) Prof. vert. : -225 m

- 0.51 g/t Au sur 26.0 m ; incl. 2.09 g/t Au sur 2.3 m

CAS-18-109 (Section 627850) Prof. vert. : -550 m

- 0.14 g/t Au sur 21.0 m

CAS-18-110 (Section 627600) Prof. vert. : -170 m

- 0.34 g/t Au sur 2.95 m

CAS-18-111 (Section 628250) Prof. vert. : -480 m

- 0.18 g/t Au sur 12.0 m

CAS-18-112 (Section 628650) Prof. vert. : -510 m

- 0.28 g/t Au sur 3.1 m

Meilleurs résultats 2017-2018 – Vortex **Zones 435 & 425**

CAS-17-93 (Section 628000) Prof. vert. : -180 m

- 3.45 g/t Au sur 2.8 m ; incl. 5.0 g/t Au sur 0.95 m (Zone 435)

CAS-17-93 (Section 628000) Prof. vert. : -200 m

- 0.29 g/t Au sur 7.3 m (Zone 425)

CAS-17-94 (Section 628100) Prof. vert. : -250 m

- 0.34 g/t Au sur 10.9 m ; incl. 5.18 g/t Au sur 1.4 m ; incl. 7.71 g/t Au sur 0.8 m (Zone 435)

CAS-18-110 (Section 627600) Prof. vert. : -300 m

- 1.42 g/t Au sur 6.2 m (Zone 425)

CAS-18-112 (Section 628650) Prof. vert. : -550 m

- 0.71 g/t Au sur 7.25 m (Zone 435)

Les sondages CAS-18-113, 114 et 115 ont été forés à l'extérieur de la zone Vortex sur des cibles IP-OreVision. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Un nouveau programme de forage (8 sondages; 2 850 m) débute actuellement afin de tester les extensions est et ouest de la zone Vortex ainsi qu'un nouveau secteur potentiel nouvellement identifié à environ 1 km au nord de Vortex.

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

Description de la propriété

La propriété est située à environ 50 kilomètres au sud-ouest de Matagami et au 30 septembre 2018 est composée de 268 claims couvrant une superficie d'environ 14 956 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 303 \$ (7 707 \$ durant l'Exercice 17).

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux effectués sur les propriétés

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Jouvex durant l'Exercice 18. Midland prépare actuellement un programme de forage pour l'hiver prochain afin de tester les meilleures cibles restantes sur la propriété.

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 avait signé une entente d'option avec IAMGOLD selon laquelle IAMGOLD pouvait acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Héva. Le 20 novembre 2018, a reçu d'IAMGOLD un avis de résiliation de l'entente.

Travaux effectués sur la propriété

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

Malheureusement, aucun résultat significatif n'a été obtenu, mais quelques zones anormales ont été intersectées. Les meilleurs résultats ont retourné 2,28 g/t Au sur 1,15 m dans le sondage HV-17-04 et 0,97 g/t Au sur 2,30 m dans le sondage HV-17-03.

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 2018 est constituée de 80 claims couvrant une superficie approximative de 4 453 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 1 831 \$ durant l'Exercice 17.

Travaux effectués sur la propriété

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

4.8 Samson Ni-Cu-EGP, opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2018, la propriété Samson compte 419 claims couvrant une superficie d'environ 23 110 hectares à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami, en Abitibi. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 1 332 \$ durant l'Exercice 18.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé Armit-EM au sol a été complété sur trois grilles durant le T2-18 afin de couvrir trois secteurs structuralement complexes contenant de faibles conducteurs aéroportés. Un faible conducteur a été identifié sur chacune des trois grilles.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

4.9 La Peltrie (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2018, 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 (amendé le 3 août 2018) avec Niobay Metals Inc. (« Niobay ») selon laquelle Niobay peut acquérir, en deux options, une participation maximale de 65 % dans la propriété La Peltrie en contrepartie des termes suivants :

	Paiements 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 (complété)	-	500 000
Le ou avant le 31 janvier 2019	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 de 15 % pour une participation indivise de 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

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

Les meilleurs résultats de cette campagne proviennent de deux sondages espacés d'environ 300 mètres latéralement et qui ont testé la formation de fer anormale en or. Les sondages LAP-17-04 et LAP-17-05 ont retourné quatorze (14) valeurs supérieures à 0,1 g/t Au avec des intersections aurifères variant entre 0,1 g/t Au sur 2,0 mètres à un maximum de 1,25 g/t Au sur 2,50 mètres. (Notez que les résultats sont rapportés en longueur carotte et les épaisseurs vraies ne peuvent pas être déterminées avec les informations disponibles à ce jour). La minéralisation aurifère est associée avec des niveaux sulfurés en pyrrhotite semi-massive à massive de 10 à 60 mètres d'épaisseur. Les autres sondages de cette campagne qui ont été complétés ailleurs que sur la formation de fer ont expliqué les anomalies géophysiques par la présence de sulfures mais n'ont pas retourné de résultat significatif.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Les sulfures massifs se retrouvent près du contact entre des séquences de tufs felsiques de composition calco-alkaline (type F1) au sud et des andésites au nord. La signature géochimique de ces tufs felsiques est très similaire aux séquences de tufs felsiques et rhyolites encaissant les gisements volcanogènes aurifères de Bousquet-Laronde, dans le sud de l'Abitibi. De plus, les sulfures massifs à pyrrhotite montrent également un enrichissement en or, en argent et en plomb près du contact avec les andésites, indiquant la présence d'un niveau exhalatif particulièrement favorable à cet endroit. L'intégration de ces résultats mène à l'identification d'une cible d'exploration de première priorité, qui consiste en l'intersection entre la faille synvolcanique et le contact favorable tufs felsiques-andésites. Cette cible n'a pas encore été testée par forage.

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

4.10 Wawagosic (Cu-Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Wawagosic est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 30 kilomètres à l'est de Detour Lake. Au 30 septembre 2018, elle comprend un total de 81 claims couvrant une superficie d'environ 4,493 hectares en Abitibi, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 2 143 \$ durant l'Exercice 18.

Travaux effectués sur les propriétés

Un levé magnétique Haute-Résolution a été complété à l'été 2018. Plusieurs linéaments structuraux ont été interprétés.

4.11 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 2018, elle comprend un total de 205 claims couvrant une superficie d'environ 11 397 hectares en Abitibi, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 2 632 \$ durant l'Exercice 18.

La propriété Adam a un fort potentiel en or et en cuivre et est 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.

Travaux effectués sur les propriétés

Au cours du T2-18, un levé IP-OreVision a été fait sur Adam. Les trois grilles ont couvert la partie sud de la propriété où des anomalies aurifères historiques dans les tills avaient été identifiées. Le levé a aussi ciblé quelques conducteurs VTEM inexploités. Deux fortes anomalies PP de chargeabilité ont été détectées et représentent de nouvelles cibles de forage dans la portion sud du bloc principal et à l'est du gîte B26 détenu par SOQUEM.

Au cours du T4-18, deux (2) grilles ont été couvertes avec un levé TDEM au sol. Un conducteur fort a été détecté sur la Grille A alors qu'aucune anomalie n'a été détectée sur la Grille B.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

4.12 Mistaouac (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Mistaouac est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 75 kilomètres au sud-ouest de Matagami. Au 30 septembre 2018, elle comprend un total de 390 claims couvrant une superficie d'environ 20 023 hectares en Abitibi, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 1 253 \$ durant l'Exercice 18.

Travaux effectués sur les propriétés

Un important levé VTEM a été complété sur les propriétés Mistaouac et Turgeon dans le secteur de la mine Casa Berardi. Quelques nouveaux conducteurs ont été détectés sur le bloc Mistaouac Ouest. Pour le bloc principal Mistaouac, le VTEM a détecté essentiellement les mêmes anomalies qui avaient été identifiées avec les levés Input précédents.

4.13 Turgeon (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Turgeon est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 150 kilomètres au sud-ouest de Matagami. Au 30 septembre 2018, elle comprend un total de 246 claims couvrant une superficie d'environ 13,786 hectares en Abitibi, Québec.

Travaux effectués sur les propriétés

Un important levé VTEM a été complété sur les propriétés Mistaouac et Turgeon dans le secteur de la mine Casa Berardi. Pour le bloc de Turgeon, quelques nouveaux conducteurs ont été identifiés.

4.14 Manthet (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Manthet est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 30 km au nord-est l'est de Detour Lake. Au 30 septembre 2018, elle comprend un total de 7 claims couvrant une superficie d'environ 386 hectares en Abitibi, Québec.

Travaux effectués sur les propriétés

Aucun travail d'exploration n'a été effectué durant l'Exercice 18.

4.15 Abitibi Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété et travaux effectués sur les propriétés

Au 30 septembre 2018, la propriété Abitibi Or comprend 17 claims couvrant une superficie d'environ 943 hectares. La Société a abandonné certains projets inclus dans la propriété Abitibi Or et elle a procédé à une radiation de 264 944 \$ durant l'Exercice 18 (130 396 \$ coûts d'acquisition et 134 548 \$ de travaux d'exploration).

Le 28 mars 2018, la Société a signé une lettre d'intention, qui a été formalisée par une entente définitive datée du 16 juillet 2018, par laquelle elle a vendu 17 claims pour 8 000 \$ en espèces et une redevance de 1 % NSR.

Travaux effectués sur les propriétés

Aucun travail d'exploration n'a été effectué durant l'Exercice 18.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

GRENVILLE-APPALACHES

4.16 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 2018 est composée de 153 claims couvrant une superficie de 7 859 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 \$ durant l'Exercice 17 des coûts de propriétés d'exploration.

Travaux effectués sur la propriété

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

Le levé de till a identifié une nouvelle anomalie inexplicée en or et en zinc au nord-ouest du dépôt de Lingwick. Un programme de suivi sur le terrain pour novembre et décembre est en cours de planification.

4.17 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 2018 de 168 claims couvrant une superficie de 9 883 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 \$ durant l'Exercice 17.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé géophysique de gravimétrie a été complété sur la propriété Bouchette au cours du T2-18. Les résultats montrent deux belles anomalies situées dans les marbres dolomitiques au sud-est de Bouchette ainsi que plus à l'est.

4.18 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 2018 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 934 hectares en coentreprise 53,4 % SOQUEM/ 46,6 % Midland. 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 \$

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Vermillon durant l'Exercice 18.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

BAIE-JAMES

4.19 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 246 claims couvrant une superficie d'environ 12 868 hectares.

Chaque partenaire a obtenu une royauté NSR de 0,5 % en contrepartie mutuelle de la constitution de la coentreprise.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours de T3-18, un levé PP a été complété et couvrait un secteur dans lequel un champ de blocs de diorite à haute teneur en cuivre a été découvert (voir le communiqué du 26 septembre 2017). Quatre (4) blocs de diorite échantillonnés en 2016 et 2017 ont titré 8,28 % Cu, 6,85 % Cu, 4,54 % Cu et 3,45 % Cu, en échantillons choisis (*noter que les teneurs des échantillons choisis peuvent ne pas être représentatives des zones minéralisées*). La signature géochimique en Cu-Mo-Ag±Bi des blocs et la roche hôte dioritique suggère un système de type porphyre cuprifère. Ces blocs ont tous été trouvés dans un secteur restreint d'environ 100 mètres de diamètre, ce qui suggère une source locale.

Le levé PP a révélé deux fortes zones d'anomalies de chargeabilité qui pourraient indiquer des zones de sulfures de cuivre ou de fer dans la roche sous-jacents. La première forte anomalie de chargeabilité est située moins de 100 mètres au nord-est (en amont glaciaire) du champ de blocs cuprifère et est une cible prioritaire. Une deuxième forte anomalie de chargeabilité, localisée environ 600 mètres au nord des blocs, est également très intéressante, car elle est associée à un haut magnétique et à une anomalie électromagnétique identifiés dans un levé aérien mag-EM historique réalisé dans le secteur. Une telle combinaison d'anomalies magnétique et de chargeabilité est typique des zones centrales des gisements de type porphyre cuprifère, qui contiennent à la fois des sulfures et de la magnétite.

Le décapage mécanisé et le rainurage de l'anomalie PP la plus près du champ de blocs a révélé un horizon minéralisé en cuivre significatif dans la tranchée TR-004. Les rainures ont donné les valeurs significatives suivantes : (*notez que toutes les épaisseurs mentionnées dans ce communiqué de presse sont des épaisseurs apparentes ; les épaisseurs vraies ne peuvent être déterminées présentement*)

- 2,10 % Cu et 44,1 g/t Ag sur 0,9 m (TR-004-G2)
- 1,33 % Cu et 81,2 g/t Ag sur 2,0 m, incluant 2,47% Cu et 159 g/t Ag sur 1,0 m (TR-004-R3)
- 0,892 % Cu et 10,7 g/t Ag sur 0,5 m (TR-004-G3)

La minéralisation en cuivre de la tranchée TR-004 est encaissée dans une diorite fortement altérée en épidote qui est minéralisée en chalcopryrite-pyrite. Elle est similaire à la minéralisation retrouvée dans les blocs se trouvant à proximité.

Les tranchées TR-007 et TR-008, localisées à environ 750 mètres au nord-ouest de TR-004, ont également révélé un stockwork de style porphyrique très significatif, dans une diorite/granodiorite, accompagné de fortes altérations en chlorite, feldspath-K, hématite, pyrite et épidote. Des teneurs anormales en cuivre, jusqu'à 0.05 % Cu, ont également été identifiées sur ces tranchées. Les tranchées ciblaient une anomalie PP mais n'ont pas pu l'expliquer à cause de dépôts superficiels plus épais.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

De plus, un affleurement de granodiorite à grains grossiers localisé à environ 1 km de la tranchée TR-004 a titré 0,31 % Cu, 0,32 g/t Au et 5,6 g/t Ag en échantillon choisi, suggérant la présence de minéralisation en cuivre dans ce secteur, de même que de l'or. Finalement, un affleurement de dyke felsique contenant de la molybdénite massive a également titré plus de 1% Mo en échantillon choisi, à environ 800 mètres au sud-est de la tranchée TR-004.

4.20 JV BJ Altius (Au), opéré par Midland

Description des propriétés

Le 10 février 2017, la Société a signé une lettre d'entente afin de créer une alliance stratégique avec 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 (avec présentation du nombre de claims et d'hectares au 30 septembre 2018) : Elrond (109 claims sur 5 649 hectares), Gondor (41 claims sur 2 107 hectares), Helms Deep (70 sur 3,699 hectares), Isengard (132 claims sur 6 758 hectares), Minas Tirith (152 claims sur 8 110 hectares), Moria (104 claims sur 5 495 hectares), Shire (573 claims sur 30 474 hectares), Mythril (66 claims sur 3 378 hectares) et Fangorn (16 claims sur 816 hectares).

Le 13 juillet 2018, la Société a amendé, sujet à l'approbation de la Bourse, le protocole d'entente (« Protocole ») de l'alliance stratégique de la Baie James (« Alliance ») signé le 30 mars 2017 comme suit:

- Altius a échangé ses intérêts de 50 % dans les Projets Désignés pour 461 487 actions ordinaires évaluées à \$507,636, ce qui correspond à la portion d'Altius dans les dépenses d'exploration sur les Projets Désignés;
- Altius a souscrit 198 386 actions ordinaires à 1,10 \$, ce qui correspond à la portion d'Altius dans le budget d'exploration de la phase 2 approuvé pour 2018;
- Altius souscrira des actions ordinaires additionnelles correspondant à la portion d'Altius dans le budget d'exploration sur les Projets Désignés, évaluées au prix du marché;
- Si de nouveaux projets sont désignés, Altius souscrira des actions ordinaires additionnelles correspondant à la portion d'Altius dans le budget d'exploration, évaluées au prix du marché;
- Tous les projets désignés requerront l'enregistrement d'un NSR de 2 % à 50 %-50% pour chaque partie (« Royauté de l'Alliance »), avec un droit mutuel de première offre sur la vente de tout intérêt dans les Royautés de l'Alliance.

Le Protocole expire le 31 décembre 2019, avec une option de continuer l'Alliance pour deux années additionnelles. La durée du Protocole peut être réduite ou augmentée avec l'accord mutuel des parties.

Travaux effectués sur les propriétés

Au cours de l'Exercice 18, Midland a complété de la prospection de reconnaissance sur plusieurs nouvelles cibles d'exploration générées plus tôt cette année. Des travaux de prospection ont été complétés sur les projets désignés Mythril (anciennement Lothlorien), Fangorn, Helm's Deep, Minas Tirith et des tranchées et rainurage sur Shire et Moria.

Le fait saillant de ce projet est la découverte d'un nouveau système significatif, minéralisé en Cu-Au-Mo-Ag et appelé Mythril. Le système minéralisé est interprété à partir d'affleurements et de champs de blocs dont la source est très locale. Il est interprété comme un type "Porphyre à Cu-Au-Mo". Les pleines dimensions de ce système minéralisé ne sont pas encore connues. Midland a agrandi de façon significative sa position de terrain autour de la découverte et planifie compléter des levés géophysiques au cours des prochaines semaines.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Phase de travaux de septembre 2018

Le système minéralisé à Cu-Au-Mo-Ag a été reconnu sur au moins 700 mètres de longueur en surface, est orienté est-ouest et demeure ouvert dans toutes les directions.

Faits saillants

- Cinquante-quatre (54) nouveaux blocs minéralisés à haute teneur en Cu-Au-Mo-Ag ; valeurs moyennes de 2,61 % Cu, 1,25 g/t Au, 0,13 % Mo, 28,7 g/t Ag sur les 54 blocs (échantillons choisis) ; valeurs maximales de 13,2 % Cu ; 16,8 g/t Au ; 0,58 % Mo ; 112 g/t Ag. Les blocs sont concentrés en cinq champs majeurs. La plupart des blocs sont anguleux et sont interprétés comme étant d'origine locale (<100 mètres de distance de transport).
- Rainure titrant 2,74 % Cu, 0,44 g/t Au, 0,06 % Mo et 24,3 g/t Ag sur 2,7 mètres, incluant 4,52 % Cu, 0,65 g/t Au, 0,1 % Mo et 40,1 g/t Ag sur 1,5 mètre sur l'indice Celeborn. Minéralisation ouverte dans toutes les directions.
- Nouveau champ de blocs Cu-Au-Mo-Ag « Arwen », qui a donné de fortes valeurs en or, jusqu'à 16,8 g/t Au. Il s'agit du champ de blocs le plus à l'est.
- Nouvel indice « Legolas » avec un échantillon choisi à 4,89 % Cu, 1,5 g/t Au, 46 g/t Ag.

Phase de travaux d'octobre 2018

Le système minéralisé en cuivre-or-molybdène-argent est maintenant identifié sur plus de 2 kilomètres de long en surface (0,7 km en septembre) et reste ouvert dans les deux directions (E-O). Le système minéralisé est interprété basé sur des indices de Cu-Au-Mo-Ag en surface. Les dimensions complètes du système minéralisé ne sont pas encore connues.

Faits saillants

- Découverte de plusieurs nouveaux indices à Cu-Au-Mo-Ag, et un indice à Mo seulement (3,04 % Mo), prolongeant le système minéralisé de 0,7 km en septembre à plus de 2 kilomètres de long, ouvert vers l'est et l'ouest.
- Teneurs moyennes des 45 échantillons choisis minéralisés (>0,1 % Cu) prélevés sur les nouveaux indices : 2,04 % Cu, 0,36 g/t Au, 0,11 % Mo, 17,6 g/t Ag (2,85 % Cu Eq*). Teneurs maximales : 12,65 % Cu ; 1,7 % Mo ; 1,51 g/t Au ; 69,8 g/t Ag.
- Cinquante-six (56) nouveaux blocs minéralisés en Cu-Au-Ag-Mo (>0,1 % Cu), découverts dans les extensions est et ouest du système. Teneurs moyennes de 1,33 % Cu, 0,52 g/t Au, 0,09 % Mo, 13,3 g/t Ag (2,12 % Cu Eq*) sur 56 échantillons choisis de blocs. Valeurs maximales de : 16,95 % Cu ; 4,91 g/t Au ; 0,44 % Mo ; 49,4 g/t Ag. La plupart des blocs sont anguleux et sont interprétés comme étant d'origine locale (<100 mètres de distance de transport).

4.21 Projet Éléonore (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Le projet Éléonore est divisé en trois blocs de claims distincts dont 2 sont à l'intérieur de 25 kilomètres du gisement Éléonore de Goldcorp et un autre situé à 30 kilomètres stratigraphiquement au sud-est. Le projet comprend 258 claims couvrant une superficie totale de 13 532 hectares au 30 septembre 2018.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

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

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

Description de la propriété

Midland possède 100 % de 321 claims au 30 septembre 2018, couvrant une superficie de 15 587 hectares dans le territoire de la Baie-James. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 1 657 \$ des coûts de propriétés d'exploration (12 002 \$ durant l'Exercice 17).

Travaux effectués sur la propriété

L'automne dernier, un échantillon choisi provenant d'une amphibolite silicifiée et foliée contenant environ 1 % de pyrite, et située dans une zone de cisaillement de 100 mètres d'épaisseur, avait titré 22,6 g/t Au avec des valeurs fortement anormales en cuivre, bismuth et molybdène (*noter que les échantillons choisis sont de nature sélective et pourraient ne pas représenter les zones minéralisées*). Le long du même cisaillement, à environ 750 mètres à l'est, un autre échantillon choisi d'amphibolite foliée a titré 7,03 g/t Au avec des valeurs anormales en cuivre et en bismuth. Finalement, 800 mètres encore plus à l'est le long de ce même cisaillement, un échantillon de paragneiss contenant des veinules de pyrite, de galène et de sphalérite a titré 2,35 g/t Au, 105 g/t Ag, 3,32 % Pb et 5,53 % Zn avec de fortes anomalies en bismuth et en antimoine. La zone de cisaillement hôte de ces indices est localisée au contact entre des roches métavolcaniques et métasédimentaires, possède une épaisseur d'environ 100 mètres et est maintenant interprétée comme ayant une longueur de plus de 8 kilomètres.

Sur Galinée, la prospection était concentrée sur la partie nord-est du bloc, où des valeurs en or intéressantes avaient été obtenues en 2015 (3,63 g/t Au ; 1,07 g/t Au ; 0,76 g/t Au). Dans le même secteur, une zone de cisaillement d'environ 3 mètres de large contenant des veines de quartz-tourmaline avec des injections de pyrite ont titré 14,85 g/t Au, 4,35 g/t Au et 0,67 g/t Au (*noter que les échantillons choisis sont de nature sélective et ne sont pas représentatifs des zones minéralisées*). Cet assemblage minéral et ce style de minéralisation sont typiques des gisements d'or orogéniques. Quatre (4) des sept (7) échantillons choisis prélevés dans la zone de cisaillement ont donné plus de 0,1 g/t Au. La zone est encore ouverte à l'est et à l'ouest.

Sur Lasalle, les tranchées ont principalement ciblé une amphibolite foliée et silicifiée qui avait titré 22,6 g/t Au en 2017, de même que des teneurs fortement anormales en cuivre, bismuth et molybdène. Deux rainures séparées d'une distance de trois mètres, ont titré respectivement 3,08 g/t Au / 1,25 m et 1,87 g/t Au / 1,25 m (*notez que ces épaisseurs sont apparentes ; les épaisseurs vraies ne peuvent être déterminées présentement*). Les intervalles aurifères se trouvent dans une zone cisailée et altérée d'un mètre de large dans les amphibolites, avec chalcopyrite, pyrrhotite et pyrite disséminés. Quelques tranchées ont aussi ciblé une forte anomalie en grains d'or du till mais n'ont pas donné de résultats significatifs.

NORD DU QUÉBEC

4.23 Pallas (PGE), opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2018, la propriété compte un total de 576 claims couvrant une superficie d'environ 26 139 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Pallas durant l'Exercice 18.

4.24 Willbob (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Willbob dans la Fosse du Labrador est constituée au 30 septembre 2018 d'un total de 1 498 titres miniers couvrant une superficie d'environ 68 789 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.

Le 2 octobre 2017, la Société a signé une entente d'acquisition par laquelle elle a acquis 8 claims pour un paiement en espèces de 10 000 \$ et une redevance de 2 % NSR dont 1 % est rachetable sur paiement de 1 000 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

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

Faits saillants de la prospection

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

La nouvelle zone Didgeridoo est située à environ 15 kilomètres au sud-est de l'indice Pump Pad Ridge de Osisko/Barrick, et environ 70 kilomètres au sud de la zone Golden Tooth de Midland. Elle fait partie d'un nouveau bloc de claims désignés en janvier 2017. Des échantillons en rainure de Didgeridoo ont titré 1,37 g/t Au / 6,10 m. Plusieurs échantillons choisis prélevés au nord et au sud ont donné des valeurs en or significatives : 2,77 g/t Au, 1,82 g/t Au et 0,62 g/t Au, entre 15 et 40 mètres au nord de la rainure ; 2,35 g/t Au, 1,35 g/t Au, 1,23 g/t Au, 1,20 g/t Au et 0,63 g/t Au de 15 à 25 mètres au sud. *Noter que les échantillons choisis peuvent ne pas être représentatifs des zones minéralisées.*

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

La zone Didgeridoo semble être au moins 60 mètres de long par 5 à 10 mètres de large, et est ouverte vers le sud. Il s'agit d'une zone de cisaillement avec d'abondantes veines et veinules de quartz-calcite de remplissage de faille, avec de la pyrrhotite disséminée en quantité mineure dans les veines et dans le gabbro hôte fortement chloritisé. Six (6) échantillons choisis sur 19 sur Didgeridoo ont titré plus de 1 g/t Au, et 4 autres ont titré entre 0,1 et 1 g/t Au. Suite à la découverte, Midland a fait l'acquisition de 8 claims adjacents qui contiennent un indice d'or historique ayant titré jusqu'à 2,8 g/t Au en échantillon choisi, localisé à environ 500 mètres au nord-ouest de Didgeridoo.

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

Faits saillants de la campagne de forage 2017

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

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

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

Programme de l'été 2018

Au cours du T3-18, Midland a complété une nouvelle campagne de prospection sur Willbob incluant de l'échantillonnage en rainures sur les indices Didgeridoo et Ants.

Zone Didgeridoo

Les travaux de rainurage complétés sur la zone Didgeridoo ont rapporté plusieurs intervalles aurifères dont un intervalle de 2,30 g/t Au sur 8,95 mètres incluant 3,56 g/t Au sur 3,15 mètres. Cette rainure provient de l'extrémité nord-ouest de la tranchée et la zone demeure donc complètement ouverte vers le nord-ouest. *(Notez que les épaisseurs vraies des rainures ne peuvent pas être déterminées avec les informations disponibles).*

La zone Didgeridoo est située dans la partie sud du projet Willbob, à environ 15 km au sud-est des principaux indices aurifères du projet Kan détenu par Osisko Mining et présentement sous entente d'option par Barrick Gold. La zone Didgeridoo consiste en une zone de cisaillement de 5 à 10 mètres de largeur orientée NO-SE contenant d'abondantes veines de quartz-calcite en remplissage de faille et encaissée dans des gabbros et des diorites à quartz. Jusqu'à six (6) observations de points d'or visible ont été faites à l'intérieur de cette zone qu'il a été possible de décaper sur une distance d'environ 100 mètres de longueur et qui demeure ouverte dans les deux directions.

Meilleurs résultats des rainures Didgeridoo 2018

Rainure DJ-05 : 2,30 g/t Au sur 8,95 m incl. 3,56 g/t Au sur 3,15 m (*ouvert au nord-ouest*)

Rainure DJ-02 : 4,71 g/t Au sur 2,90 m incl. 9,30 g/t Au sur 1,30 m

Rainure DJ-01 : 1,67 g/t Au sur 8,80 m (*extension de la rainure de 2017*)

Rainure DJ-04 : 1,45 g/t Au sur 6,70 m

Plusieurs autres nouveaux résultats prometteurs sur Willbob

La campagne de prospection a également mis à jour un nouvel indice aurifère appelé « Ants », situé près de la jonction entre les rivières Caniapiscau et Mélézes. L'indice Ants se présente sous forme de pyrrhotite-chalcopryrite disséminée et de quelques veines de quartz dans une diorite à quartz fortement chloritisée et ankéritisée. La zone minéralisée est observée en affleurement sur 70 mètres de long et sur 5 à 25 mètres de large, et est ouverte vers l'est. Une rainure réalisée dans la partie ouest de la zone a titré 0,81 g/t Au / 5,8 m, incluant 1,48 g/t Au / 2,8 m. Des quatorze (14) échantillons choisis prélevés sur l'ensemble de la zone, onze (11) ont titré plus de 0,1 g/t Au, et sept (7) ont titré plus de 0,5 g/t Au, pour un maximum de 1,8 g/t Au. La teneur moyenne des échantillons choisis est de 0,66 g/t Au. Un autre échantillon choisi prélevé à environ 100 mètres à l'est de la zone a donné 4,27 g/t Au. Cet échantillon pourrait possiblement représenter une extension vers l'est à plus haute teneur.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

L'indice Wayne qui est situé dans la partie nord du projet, avait été découvert lors de la campagne de prospection de 2017. Plusieurs teneurs élevées en or avait été obtenues en échantillons choisis, incluant 40,1 g/t Au, 32,7 g/t Au, 24,8 g/t Au et 6,5 g/t Au, de même que plusieurs teneurs plus basses entre 1 et 2 g/t Au. L'indice Wayne a également fait l'objet de décapage mécanisé et de rainurage lors de la campagne de 2018. De nombreux intervalles aurifères ont été obtenus dans les rainures : 2,70 g/t Au / 0,7 m, 1,76 g/t Au / 0,5 m, 1,37 g/t Au / 1,4 m, 1,34 g/t Au / 0,7 m, 0,84 g/t Au / 1,4 m, 0,59 g/t Au / 0,7 m et 0,56 g/t Au / 0,5 m. La minéralisation de l'indice Wayne consiste en des veines de quartz de tension et des fractures, accompagnées de fortes altérations en chlorite-ankérite-pyrrhotite de la diorite à quartz encaissante.

Un échantillon choisi d'une veine de quartz-galène de tension de 5 cm d'épaisseur a titré 140,5 g/t Au sur l'indice Janet situé à environ 250 mètres au sud-est de l'indice Wayne. La diorite à quartz encaissante minéralisée en pyrrhotite-arsénopyrite a donné 1,06 g/t Au en échantillon choisi. Cette veine est située à 25 mètres à l'ouest d'une autre veine similaire ayant donné 250,1 g/t Au en 2017.

Le nouvel indice « Roméo » est situé à environ 4 km à l'ouest de l'indice Wayne, dans une zone non explorée précédemment. Il se présente sous forme d'une veine de quartz de 50 cm d'épaisseur dans une diorite à quartz minéralisée en pyrrhotite. La veine a titré 3,15 g/t Au alors que la diorite hôte a donné 1,94 g/t Au en échantillons choisis.

Finalement, l'indice Lac H (1,75 g/t Au dans un échantillon choisi en 2017) a été revisité et excavé manuellement. Des échantillons choisis additionnels ont révélé les teneurs suivantes : 4,27 g/t Au, 3,81 g/t Au, 2,05 g/t Au, 1,37 g/t Au et 0,51 g/t Au. L'indice Lac H se présente sous forme de fractures et veinules de quartz de tension minéralisées en pyrrhotite, dans une diorite à quartz. *(Notez que les teneurs obtenues au cours de cette campagne dans les échantillons choisis ne sont pas représentatives des zones minéralisées).*

Au cours d'octobre 2018, Midland est retourné pour faire du rainurage additionnel sur Ants. Les résultats finaux sont toujours en attente.

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

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T2-18, Midland a annoncé l'acquisition par désignation sur carte d'un nouveau projet de nickel-cuivre-cobalt détenu à 100 % par Midland, dans la province géologique de Churchill, Québec. Le nouveau projet contient un total de 175 claims couvrant environ 8 226 hectares et est localisé à environ 150 kilomètres au sud-est de Kuujuaq, Québec.

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Au cours de T4-18, Midland a complété une campagne de prospection et de rainurage sur Soissons, les résultats finaux sont en attente.

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

Description de la propriété

Le 27 juillet 2018, la Société a signé une entente de partenariat à 50 % - 50 % avec le NMEF, pour l'exploration d'un secteur de la propriété Soissons située entre 50 et 100 kilomètres au sud-est de Kuujuaq, Nunavik, Québec. Le NMEF sera l'opérateur du partenariat. Au 30 septembre 2018, le projet contient un total de 31 claims couvrant environ 1 431 hectares

Travaux effectués sur la propriété

Une petite campagne de terrain d'une durée de 8 jours comprenant de la prospection et de la cartographie a été faite cet été par le NMEF. Les résultats des 50 échantillons prélevés sont en attente.

QUÉBEC / LABRADOR

4.27 Ytterby (ÉTR), 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 \$.

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 effectué durant l'Exercice 18.

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.

La Société a abandonné certains projets inclus dans Génération de projets et elle a procédé à une radiation de 20 472 \$ durant l'Exercice 18 (20 278 \$ coûts d'acquisition et 194 \$ de travaux d'exploration).

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

5. ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (SUITE)

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 à ce placement 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 à ce placement pour un montant total de 131 625 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

Le 5 décembre 2018, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 1 969 637 actions accréditives à 1,35 \$ chacune pour un produit brut total de 2 659 012 \$. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 127 414 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé à ce placement pour un montant total de 141 750 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

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

6. FONDS DE ROULEMENT

6.1 Mesure de la performance financière non conforme aux IFRS

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

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

Midland a un fonds de roulement ajusté de 11 214 039 \$ au 30 septembre 2018 (11 678 771 \$ au 30 septembre 2017) qui est calculé comme suit :

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Actifs courants	10 639 766	12 497 871
Placement – portion non courante	1 200 000	-
Passifs courants	(625 727)	(819 100)
Fonds de roulement ajusté	11 214 039	11 678 771

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

6. FONDS DE ROULEMENT (SUITE)

6.2 Liquidités requises

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

	Sur une base annualisée
Liquidités requises	\$
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	1 400 000
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	(240 000)
Budget d'exploration payé par Midland (permettra de remplir les obligations de travaux à la suite du placement accreditif de décembre 2018 pour 2 659 012 \$)	4 000 000
Crédits miniers années précédentes	(920 000)
Jalonnement et maintien des propriétés	250 000
Total	4 490 000

7. SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-18	T3-18	T2-18	T1-18
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	27 085	29 361	7 589	45 513
Profit (perte) net	(450 974)	139 272	(233 834)	(261 994)
Résultat par action	(0,01)	-	-	(0,01)
Actif total	29 736 269	29 690 768	27 692 038	27 955 415

	T4-17	T3-17	T2-17	T1-17
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	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

Il n'y a eu aucun ajustement nécessaire à la suite de l'adoption d'IFRS 15 (voir Section 16).

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 360 900 \$ a été comptabilisé durant le T3-18 (169 110 \$ durant le T3-17) pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accreditives émises en novembre 2017 (novembre 2016 et mars 2017 durant le T3-17).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

8. QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour le T4-18, la Société a enregistré une perte de 450 947 \$ comparativement à une perte de 550 307 \$ pour le T4-17.

Les honoraires de gestion de projets sont stables à 27 085 \$ au T4-18 (25 587 \$ enregistrés au T4-17).

Les dépenses sont stables à 594 630 \$ durant le T4-18 comparativement à 615 532 \$ durant le T4-17 :

- La rémunération à base d'actions (élément non monétaire) a diminué à 35 094 \$ (65 705 \$ durant le T4-17). Voir section 3 pour les explications détaillées sur les facteurs qui influencent cette dépense.
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont augmenté à 281 885 \$ (227 584 \$ durant le T4-17). Voir section 4 pour les explications détaillées.

Un recouvrement d'impôt différé de 62 450 \$ pour l'Exercice 18 (15 960 \$ pour le T4-17). Voir section 3 pour les explications détaillées.

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 2 162 786 \$ (2 261 784 \$ durant le T4-17) dont 423 688 \$ (354 964 \$ durant le T4-17) ont été chargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland durant le T4-18 ont été faits principalement sur Willbob, Casault, Shire et Moria alors que durant le T4-17 les travaux ont été faits principalement sur Willbob, Casault et BJ Altius. La Société a acquis au net pour 592 886 \$ de propriétés minières principalement pour racheter l'intérêt de 50 % d'Altius dans les propriétés BJ Altius par l'émission de 461 487 actions ordinaires évaluées à 507 636 \$ (99 071 \$ durant le T4-17 principalement pour BJ Altius).

9. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Voici les transactions entre parties liées survenues durant l'Exercice 18:

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 69 469 \$ (76 821 \$ durant l'Exercice 17);
- Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef de la direction financière) a facturé des honoraires en comptabilité de 131 102 \$ (120 964 \$ durant l'Exercice 17) dont 47 634 \$ (51 508 \$ durant l'Exercice 17) pour son équipe;
- Au 30 septembre 2018, le montant dû aux parties liées s'élevait à 4 581 \$ (7 861 \$ au 30 septembre 2017).

10. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Voir la section 5 relativement aux activités de financement.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

11. DONNÉES CONCERNANT LES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 6 décembre 2018	Au 30 septembre 2018
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	63 005 922	61 036 284
Options d'achat d'actions	3 760 000	3 760 000
Bons de souscription	-	-
	66 765 922	64 796 284

12. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

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

Le nombre d'actions ordinaires attribuées est déterminé par le conseil d'administration. Le 15 février 2018, 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 5 400 000 à 5 790 000 actions. De plus, le régime a été modifié pour permettre la prolongation de l'échéance lors de période d'interdiction de transiger. Ces modifications au régime ont été approuvées 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 %.

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

15. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES (SUITE)

JUGEMENTS

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

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

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

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

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

La perte de valeur totale des actifs d'E&E s'élève à 303 610 \$ pour l'Exercice 18 (232 075 \$ pour l'Exercice 17). 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 2018

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. NOUVELLES NORMES COMPTABLES

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 Normes comptables adoptées

a) IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients (« IFRS 15 »)

IFRS 15 remplace toutes les normes antérieures de comptabilisation des produits, y compris IAS 18, Produits et les interprétations s'y rapportant. La norme précise les exigences pour la comptabilisation des produits. En particulier, la nouvelle norme introduit un cadre global dont le principe directeur veut que l'entité comptabilise les produits d'une façon qui dépeint le transfert de biens et services promis en un montant qui reflète la contrepartie à laquelle l'entité est en droit de s'attendre en échange pour ces biens et services. La norme introduit des orientations plus prescriptives que celles énoncées dans les normes antérieures et pourrait donner lieu à des changements quant au moment où certains types de produits sont comptabilisés. La nouvelle norme aura également pour effet qu'une plus grande quantité d'information sera présentée à propos des produits, de telle sorte qu'une entité fournirait des informations détaillées quant à la nature, au montant, au moment et à l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des contrats de l'entité avec ses clients. Le 1er octobre 2017, la Société a adopté la norme IFRS 15 de façon rétrospective. La direction est arrivée à la conclusion qu'en fonction de ses activités actuelles, l'adoption de l'IFRS 15 n'a pas d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

16. NOUVELLES NORMES COMPTABLES (SUITE)

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 1er janvier 2019, l'adoption anticipée étant permise si IFRS 15 produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients est aussi appliqué.

La Société a présentement un seul contrat de location qui sera affecté par IFRS 16, décrit à la section 14. La direction n'a pas encore évalué l'incidence que cette nouvelle norme aura sur ses états financiers.

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour la description des instruments financiers et les risques y étant associés, veuillez vous référer aux états financiers du 30 septembre 2018 aux notes 2.5 et 14.

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

18. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

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 2018

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 2018

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.

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 6 décembre 2018

(S) Gino Roger

Gino Roger

Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Chef des finances

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

Paul Archer ^{2) 3)}

René Branchaud ²⁾

Germain Carrière ^{1) 2)}

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

Gino Roger ³⁾

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

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

3) *Membre du comité technique*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Téléc.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeurs

PricewaterhouseCoopers, s.e.n.c.r.l.

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

Avocats

Lavery, de Billy, s.e.n.c.r.l.

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue Robert-Bourassa, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888