



Rapport annuel 2018

Exploration Midland inc.
1, Place Ville Marie, Bureau 4000, Montréal (Québec) H3B 4M4
Tél. : 450.420.5977 Téléc. : 450.420.5978

Exploration Midland inc.

Table des matières

Message aux actionnaires

Rapport de gestion

Nature des activités.....	5
Performance globale	5
Résultats d'exploitation	7
Activités d'exploration	8
Activités de financement	29
Fonds de roulement	30
Sommaire de l'information trimestrielle.....	31
Quatrième trimestre	32
Transactions entre parties liées	32
Événement postérieur à la date du bilan	32
Données concernant les actions en circulation.....	33
Régime d'options d'achat d'actions	33
Arrangements hors bilan	33
Engagement.....	33
Principales estimations comptables.....	33
Nouvelles normes comptables	35
Instruments financiers	36
Facteurs de risques.....	36
Information prospective.....	39
États financiers	
Rapport du vérificateur indépendant.....	40
États de la situation financière	42
États du résultat global.....	43
États des variations des capitaux propres	44
Tableaux des flux de trésoreries	45
Notes afférentes aux états financiers.....	46
Information corporative	72

Exploration Midland Inc.

Message aux actionnaires

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018

Chers actionnaires,

Il me fait grand plaisir de vous présenter le rapport annuel 2018 d'Exploration Midland inc.

Midland est une société d'exploration minière dynamique et proactive qui est menée par une équipe de direction et de consultants techniques expérimentée et hautement respectée dans le secteur minier et également associée à plusieurs découvertes minières importantes (*C'est l'équipe qui est respectée et non seulement les consultants*). Durant l'année 2018, nous avons continué d'améliorer notre équipe d'exploration avec l'embauche de nouveaux géologues très talentueux et ajouté un nouveau membre important à notre conseil d'administration avec l'addition de l'ancien Vice-président exploration de Mines Virginia Inc., monsieur Paul Archer. Midland mise sur l'excellent potentiel minéral et le climat d'investissement favorable au Québec pour faire la découverte de nouveaux gisements de classe mondiale d'or, d'éléments du groupe du platine et de métaux usuels. Midland est fière de compter sur des partenaires renommés tels que Mines Agnico Eagle Ltée, Minière Osisko inc., Altius Minerals Corporation, SOQUEM INC., Les Métaux NioBay inc., le Fonds d'exploration minière du Nunavik et Mines Abcourt inc.

Midland poursuit sa stratégie d'exploration en partenariat sur le territoire québécois et a progressé de façon importante en 2018 grâce à la découverte de plusieurs nouvelles zones minéralisées sur ses différents projets. Le fait saillant de l'année fut certainement la découverte de l'important système minéralisé de Cu-Au-Mo-Ag sur notre projet Mythril situé à la Baie-James. Ce nouveau système à haute teneur en cuivre a été suivi sur plus de 2 kilomètres en surface et demeure ouvert dans toutes les directions. Plusieurs travaux importants de géophysique sont présentement en cours et un important budget d'exploration sera mis en place sur ce projet en 2019. Nous avons aussi signé une nouvelle entente de partenariats avec le Fonds d'exploration minière du Nunavik sur un nouveau projet de Ni-Cu-Co près de Kuujuaq et continué de générer et d'acquérir de nouvelles propriétés aurifères et polymétalliques avec un potentiel de découverte très prometteur (secteur de Détour, Éléonore et Mythril). De plus, nous avons aussi accru la visibilité de Midland en 2018 en participant tout au long de l'année à de nombreux événements promotionnels majeurs permettant d'attirer de nouveaux actionnaires importants. Voici les principaux faits saillants de notre dernière année d'activités :

- ***Nouvelle découverte significative de Cu-Au-Mo-Ag sur Mythril, Baie-James***
- ***Nouvelle zone aurifère Vortex prolongée sur plus de 1,5 km sur Casault SOQUEM JV***
- ***Nouveaux indices d'or significatifs trouvés sur Willbob (Ants & Didgeridoo)***
- ***Nouvelle entente signée sur un projet de Ni-Cu-Co avec le Fonds d'exploration minière du Nunavik***
- ***Génération et acquisition du projet de Ni-Cu-Co Soissons à 100%***
- ***14 661 mètres forés durant l'année 2018***

Midland entend continuer d'explorer intensément en 2019 ses différents projets aurifères, d'éléments du groupe du platine et de métaux usuels afin de découvrir des gisements de classe mondiale. Un ambitieux programme d'exploration, un des plus importants depuis la création de la société, sera déployé sur les meilleurs projets et est présentement en cours de préparation. Midland va continuer de générer plusieurs nouveaux projets et tenter de conclure rapidement d'autres ententes de partenariats en ce qui concerne les propriétés récemment acquises en 2017 et 2018. Midland entend aussi continuer à être à l'affût des excellentes opportunités d'affaires qui pourraient se présenter en 2019. Midland se trouve dans une très bonne situation financière avec plus de 14 M\$ en fonds de roulement ajusté et aucune dette.

Au nom de la direction et du conseil d'administration, j'aimerais vous exprimer nos plus sincères remerciements pour votre confiance, patience et votre excellent support renouvelé durant l'année 2018. J'aimerais profiter de cette occasion pour souhaiter la bienvenue aux nouveaux actionnaires qui se sont joints à nous durant l'année 2018. Midland est une compagnie qui compte sur un conseil d'administration de très grande qualité et sur une équipe technique dynamique et talentueuse qui mettra tout en œuvre en 2019 afin de réaliser une ou des découvertes significatives au Québec.

(s) Gino Roger

Gino Roger, P. ing.

Président et chef de la direction

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 Itée (« 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
Wawagosc	-	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	Paiements 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
Wawagosis	-	-	-	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	-	-	-	-
Laflamme 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 hélicopté 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 hélicopté 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 structurellement 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 Wawagotic (Cu-Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Wawagotic 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 inexplicquée 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 épidoite 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 épidoite. Des teneurs anormales en cuivre, jusqu'à 0.05 % Cu, ont également été identifiées sur ces tranchées. Les tranchées ciblèrent 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-chalcopyrite 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 Kuujjuaq, 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'attend» et «envisage» 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



Le 6 décembre 2018

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires d'Exploration Midland Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints d'Exploration Midland Inc., qui comprennent les états de la situation financière aux 30 septembre 2018 et 2017 et les états du résultat global et des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502*

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.



Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière d'Exploration Midland Inc. aux 30 septembre 2018 et 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

Pricewaterhousecoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A123642

Exploration Midland inc.

États de la situation financière

Aux 30 septembre 2018 et 2017

	Au 30 septembre	
	2018	2017
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 5)	2 752 286	4 628 896
Placements (note 6)	6 550 000	6 503 910
Comptes débiteurs	123 188	105 995
Taxes de vente à recevoir	295 262	279 945
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	830 776	922 454
Frais payés d'avance	88 254	56 671
Total actifs courants	10 639 766	12 497 871
Actifs non courants		
Placement – portion non courante (note 6)	1 200 000	-
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir – portion non courante	90 274	117 623
Actions cotées	40 000	33 000
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)		
Propriétés d'exploration	2 537 747	1 896 351
Frais d'exploration et d'évaluation	15 228 482	11 932 760
	17 766 229	13 829 111
Total actifs non courants	19 096 503	13 979 734
Total de l'actif	29 736 269	26 477 605
Passifs		
Passifs courants		
Comptes créditeurs et charges à payer	625 727	477 838
Avances reçues pour travaux d'exploration	-	341 262
Total du passif	625 727	819 100
Capitaux propres		
Capital social	39 352 127	35 142 832
Bons de souscription (note 8)	-	1 922 031
Surplus d'apport	4 756 224	2 679 002
Déficit	(14 997 809)	(14 085 360)
Total des capitaux propres	29 110 542	25 658 505
Total du passif et des capitaux propres	29 736 269	26 477 605

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du conseil d'administration

(s) Jean-Pierre Janson
Jean-Pierre Janson
Administrateur

(s) Gino Roger
Gino Roger
Président, administrateur

Exploration Midland inc.

États du résultat global

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Produits		
Honoraires de gestion de projets	109 548	96 193
Charges opérationnelles		
Salaires	540 288	584 630
Rémunération à base d'actions	192 395	285 429
Déplacements	59 702	64 091
Loyer et assurances	59 935	55 988
Frais de bureau	151 595	133 918
Frais réglementaires	50 658	43 404
Conférences et implication dans l'industrie minière	160 203	173 937
Communiqués de presse et relations avec les investisseurs	78 264	67 665
Honoraires professionnels	229 973	216 730
Exploration générale	3 000	6 840
Gain sur disposition d'actifs miniers	(8 000)	-
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)	303 610	232 075
Charges opérationnelles	1 821 623	1 864 707
Autres gains ou pertes		
Produits d'intérêts	203 475	169 368
Variation – juste valeur des actions cotées	7 000	3 000
	210 475	172 368
Résultat net avant impôt sur les bénéfices	(1 501 600)	(1 596 146)
Recouvrement d'impôt différé (note 11)	694 070	382 090
Résultat net et global	(807 530)	(1 214 056)
Résultat de base et dilué par action (note 10)	(0,01)	(0,02)

Le résultat net et global est entièrement attribuable aux actionnaires d'Exploration Midland inc.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Exploration Midland inc.

États des variations des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

	Nombre d'actions en circulation	Capital social \$	Bons de souscrip- tion \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Total des capitaux propres \$
Solde au 1^{er} octobre 2017	57 161 557	35 142 832	1 922 031	2 679 002	(14 085 360)	25 658 505
Résultat net et global	-	-	-	-	(807 530)	(807 530)
Placement privé	198 386	218 225	-	-	-	218 225
Placement privé accréditif	1 692 854	2 285 354	-	-	-	2 285 354
Moins : la prime	-	(694 070)	-	-	-	(694 070)
	1 692 854	1 591 284	-	-	-	1 591 284
Exercice de bons de souscription	1 522 000	1 892 150	(141 850)	-	-	1 750 300
Bons de souscription expirés	-	-	(1 780 181)	1 780 181	-	-
Acquisition d'actifs miniers	461 487	507 636	-	-	-	507 636
Rémunération à base d'actions	-	-	-	297 041	-	297 041
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(104 919)	(104 919)
Solde au 30 septembre 2018	61 036 284	39 352 127	-	4 756 224	(14 997 809)	29 110 542

	Nombre d'actions en circulation	Capital social \$	Bons de souscrip- tion \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Total des capitaux propres \$
Solde au 1^{er} octobre 2016	54 674 417	32 332 811	1 997 093	2 224 411	(12 759 167)	23 795 148
Résultat net et global	-	-	-	-	(1 214 056)	(1 214 056)
Placement privé accréditif	1 898 354	2 562 776	-	-	-	2 562 776
Moins : la prime	-	(382 090)	-	-	-	(382 090)
	1 898 354	2 180 686	-	-	-	2 180 686
Exercice de bons de souscription	588 786	629 335	(69 988)	-	-	559 347
Bons de souscription expirés	-	-	(5 074)	5 074	-	-
Rémunération à base d'actions	-	-	-	449 517	-	449 517
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(112 137)	(112 137)
Solde au 30 septembre 2017	57 161 557	35 142 832	1 922 031	2 679 002	(14 085 360)	25 658 505

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Exploration Midland inc.

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation		
Résultat net	(807 530)	(1 214 056)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	192 395	285 429
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	303 610	232 075
Variation - juste valeur des actions cotées	(7 000)	(3 000)
Recouvrement d'impôt différé	(694 070)	(382 090)
	(1 012 595)	(1 081 642)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(17 193)	(8 562)
Taxes de vente à recevoir	(15 317)	(22 295)
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	-	5 320
Frais payés d'avance	(31 583)	6 439
Comptes créditeurs et charges à payer	380 957	(360 755)
Avances reçues pour travaux d'exploration	(341 262)	326 226
	(24 398)	(53 627)
	(1 036 993)	(1 135 269)
Activités de financement		
Placement privé	218 225	-
Placement privé accréditif	2 285 354	2 562 776
Exercice de bons de souscription	1 750 300	559 347
Frais d'émission d'actions	(104 919)	(112 137)
	4 148 960	3 009 986
Activités d'investissement		
Additions aux placements	(7 750 000)	(3 425 000)
Dispositions ou échéances de placements	6 503 910	8 729 000
Additions aux propriétés d'exploration	(320 970)	(465 274)
Paiements sur option de propriétés d'exploration	-	50 000
Avances payées pour frais d'exploration	-	344 624
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(4 343 971)	(4 830 008)
Crédits d'impôt et droits miniers reçus	922 454	883 423
	(4 988 577)	1 286 765
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 876 610)	3 161 482
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début (note 5)	4 628 896	1 467 414
Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin (note 5)	2 752 286	4 628 896

Voir note 15 pour des informations additionnelles

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

1. CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

Exploration Midland inc. (« la Société »), constituée au Canada le 2 octobre 1995 et régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec), est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières. L'adresse de son siège social est le 1, Place Ville-Marie, bureau 4000, Montréal, Québec, H3B 4M4. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX (la « Bourse ») sous le symbole MD.

Jusqu'à ce qu'il soit déterminé qu'elles contiennent des réserves ou des ressources minérales économiquement exploitables, les propriétés sont classées comme propriétés d'exploration. Le recouvrement des actifs d'exploration et d'évaluation dépend : de la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables; de l'obtention et du maintien de titres et d'intérêt bénéficiaire dans les propriétés; de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à l'exploration et de la vente profitable des actifs. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et peut ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

2.1 Base d'établissement

Les présents états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« *International Financial Reporting Standards* » ou les « IFRS ») telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB »). Exception faite de l'adoption de la norme *IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* tel que décrit plus en détail à la note 3, les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les présents états financiers sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées au cours de l'exercice financier précédent. Les états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 6 décembre 2018.

2.2 Base d'évaluation

Ces états financiers ont été préparés selon la base du coût historique à l'exception de certains actifs à la juste valeur.

2.3 Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle de la Société.

2.4 Actifs et activités d'exploration contrôlés conjointement

Un actif contrôlé conjointement implique le contrôle conjoint et permet la possession conjointe par la Société et d'autres entrepreneurs d'actifs apportés ou acquis aux fins de la coentreprise, sans la création d'une société, d'une association ou d'une autre entité.

Lorsque les activités de la Société sont effectuées par l'entremise d'actifs et d'activités d'exploration contrôlés conjointement, les états financiers englobent la quote-part des actifs et des passifs, de même que des produits et des charges de la Société dans les activités.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

2.5 Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

a) Actifs financiers

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels de recevoir les flux de trésorerie liés à l'actif financier sont expirés, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants ont été transférés. Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur. Si l'actif financier n'est pas ultérieurement comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net, alors l'évaluation initiale inclut les frais de transaction qui sont directement attribuables à l'acquisition ou la génération de l'actif. Lors de la comptabilisation initiale, la Société classe ses instruments financiers dans les catégories suivantes, selon les fins pour lesquelles les instruments ont été acquis.

Actions cotées évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net :

Les actions cotées évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net sont des placements en titre de capitaux propres initialement comptabilisés à la juste valeur et ultérieurement évaluées à la juste valeur. Les gains et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont comptabilisés à l'état du résultat global. Les dividendes sur ces investissements sont comptabilisés à l'état du résultat global.

Au coût amorti :

Les actifs financiers au coût amorti sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui se composent exclusivement de paiements de capital et d'intérêt détenus dans le cadre d'un modèle d'affaires dont le but est de percevoir ces montants. Les actifs financiers au coût amorti sont initialement comptabilisés au montant qu'il est prévu de recevoir moins, lorsqu'elle est significative, une décote pour les ramener à la juste valeur. Ultérieurement, les actifs financiers au coût amorti sont évalués en utilisant la méthode du taux d'intérêt en vigueur, diminué d'une provision pour les pertes anticipées. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements et les comptes débiteurs sont classés dans cette catégorie.

b) Passifs financiers

Passifs financiers évalués au coût amorti

Les comptes créditeurs et charges à payer et avances reçues pour travaux d'exploration sont initialement comptabilisés au montant devant être payé moins, lorsqu'elle est significative, une décote pour ramener ce montant à la juste valeur. Ultérieurement, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

c) Dépréciation d'actifs financiers

Au coût amorti :

La perte attendue représente l'écart entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actuelle des futurs flux de trésorerie anticipés, actualisés au taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. La valeur comptable de l'actif est réduite de ce montant soit directement, soit indirectement par le biais d'un compte de correction de valeur. Les provisions pour les pertes anticipées sont ajustées à la hausse ou à la baisse lors des périodes ultérieures si le montant de la perte anticipée augmente ou diminue. La Société applique la méthode simplifiée permise par IFRS 9 aux créances clients qui exige la comptabilisation des pertes attendues pour la durée de vie dès la comptabilisation initiale de ces créances.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

2.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprend l'encaisse, les soldes en banque et des placements liquides à court terme dont l'échéance originale est d'au plus trois mois ou encaissable en tout temps sans pénalités.

2.7 Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir

La Société a droit à des crédits d'impôt remboursable sur les frais admissibles engagés et à des crédits de droits remboursables sur les pertes selon la Loi concernant les droits sur les mines. Ces crédits sont imputés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation engagés. Étant donné que la Société a l'intention de réaliser la valeur de ses actifs et de ses dettes à travers la vente de ses actifs d'exploration et d'évaluation, l'impôt différé a été calculé en conséquence.

2.8 Actifs d'exploration et d'évaluation

Les actifs d'exploration et d'évaluation (« E&E ») sont constitués de propriétés d'exploration et de frais d'E&E. Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'activités d'E&E sont comptabilisés aux résultats au moment où ils sont engagés.

Les actifs d'E&E comprennent les droits dans des propriétés d'exploration, payés ou acquis par un regroupement d'entreprises ou une acquisition d'actifs, ainsi que les coûts liés à la recherche de dépôts minéralisés ayant un potentiel économique ou pour obtenir plus d'information sur les dépôts minéralisés existants.

Les droits miniers sont comptabilisés au coût d'acquisition moins les dévaluations accumulées. Les droits miniers et les options pour acquérir des participations indivises dans des droits miniers sont amortis uniquement lorsque ces propriétés sont mises en production.

Les frais d'E&E pour chaque zone d'intérêt sont capitalisés (nets des frais d'E&E rechargés aux partenaires) et comprennent les coûts associés à la prospection, à l'échantillonnage, à l'excavation de tranchées, au forage et à d'autres travaux nécessaires dans la recherche de minerai comme les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques.

Les frais d'E&E reflètent les coûts liés à l'établissement de la viabilité technique et commerciale de l'extraction d'une ressource minérale identifiée par l'exploration ou acquis par un regroupement d'entreprises ou par une acquisition d'actifs. Les frais d'E&E incluent le coût pour :

- établir le volume et la qualité des dépôts par des activités de forage de carottes, d'excavation de tranchées et d'échantillonnage dans un gisement de minerai;
- déterminer les méthodes optimales d'extraction et les procédés métallurgiques et de traitement;
- les études relatives à l'arpentage, au transport et aux besoins d'infrastructures;
- les activités relatives aux permis; et
- les évaluations économiques afin de déterminer si le développement de la matière minéralisée est commercialement justifié, y compris des études sur la portée, la préfaisabilité et la faisabilité finale.

Les frais d'E&E comprennent les frais généraux directement attribuables aux activités associées.

Les flux de trésorerie attribuables aux frais d'E&E capitalisés sont classés dans les activités d'investissement dans le tableau des flux de trésorerie.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

De temps à autre, la Société peut acquérir ou vendre une propriété conformément aux modalités d'une entente d'option. Compte tenu du fait que les options sont exercées entièrement à la discrétion du détenteur de l'option, les montants à payer ou à recevoir ne sont pas comptabilisés. Les paiements d'option sont comptabilisés lorsque versés ou reçus. Le produit de la cession d'actifs d'E&E est appliqué par propriété contre les propriétés d'exploration, puis contre les frais d'E&E et tout résiduel est présenté à l'état du résultat global à moins que des travaux soient contractuellement requis, auquel cas le gain résiduel est différé et réduit des déboursés contractuels lorsqu'ils seront effectués.

Les fonds reçus de partenaires sur certaines propriétés où la Société est l'opérateur, afin d'y effectuer des travaux d'exploration tel que stipulé dans les ententes, sont comptabilisés à l'état de la situation financière comme avances reçues pour travaux d'exploration à venir. Ces avances sont réduites au fur et à mesure que les travaux d'exploration sont effectués. Les frais de gestion reçus lorsque la Société est l'opérateur sont enregistrés à l'état du résultat global lorsque les frais d'E&E sont rechargés au partenaire. Lorsque le partenaire est l'opérateur, les frais de gestion sont comptabilisés à l'état de la situation financière dans les frais d'E&E.

2.9 Contrats de location simple

Les contrats de location pour lesquels une portion importante des risques et des avantages est conservée par le bailleur sont traités comme des contrats de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location. Les frais connexes, comme ceux se rapportant à la maintenance et à l'assurance, sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

2.10 Dévaluation des actifs non financiers

Les actifs d'E&E sont révisés, par zone d'intérêt, pour dévaluation s'il existe des indications à l'effet que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Si de telles indications sont présentes, le montant recouvrable de l'actif est estimé afin de déterminer si une dévaluation existe. Lorsque l'actif ne génère pas de flux de trésorerie qui sont indépendants des autres actifs, la Société estime le montant recouvrable du groupe d'actifs (« CGU ») auquel l'actif en question appartient.

Le montant recouvrable d'un actif correspond au montant le plus élevé entre la juste valeur moins le coût de vente et la valeur d'utilisation. Pour évaluer la valeur d'utilisation, les futurs flux de trésorerie estimatifs sont escomptés à leur valeur actualisée en utilisant un taux d'actualisation avant impôt qui reflète l'évaluation actuelle du marché de la valeur temporelle monétaire et les risques spécifiques à l'actif pour lequel les futurs flux de trésorerie estimatifs n'ont pas été ajustés.

Si le montant recouvrable estimatif d'un actif (« CGU ») ou d'un groupe d'actifs est inférieur à sa valeur comptable, alors la valeur comptable est réduite au montant recouvrable. Une dévaluation est immédiatement constatée à l'état du résultat global. Lorsqu'une dévaluation se résorbe par la suite, la valeur comptable est augmentée au montant recouvrable révisé estimatif, mais uniquement dans la mesure où il ne dépasse pas la valeur comptable qui aurait été déterminée si aucune dévaluation n'avait d'abord été constatée. Un renversement est constaté en réduction de la charge de dépréciation pour la période.

2.11 Impôt sur le bénéfice

Les impôts sur les résultats ou la perte pour les périodes présentées comprennent les impôts exigibles et les impôts différés. L'impôt est constaté sur le résultat ou la perte sauf dans la mesure où il est lié à des éléments constatés directement dans les capitaux propres, auquel cas il est constaté dans les capitaux propres.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

La charge d'impôts exigibles correspond au montant d'impôts payables prévu sur les bénéficiaires imposables pour l'exercice, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la fin de la période, ajusté pour les modifications aux impôts payables à l'égard des exercices précédents. La direction évalue périodiquement les positions adoptées dans les déclarations de revenus en ce qui a trait aux situations où la réglementation fiscale applicable est sujette à interprétation. Elle établit des provisions lorsqu'approprié en se fondant sur les montants qu'elle s'attend devoir payer aux autorités fiscales.

Les impôts différés sont comptabilisés à l'aide de la méthode du passif au bilan, en tenant compte des écarts temporaires entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable dans les états financiers. Les écarts temporaires ne sont pas considérés, s'ils découlent de la constatation initiale d'un écart d'acquisition ou de la constatation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction autre qu'un regroupement d'entreprises qui au moment de la transaction n'affecte ni le profit ou la perte comptable ni fiscale. Le montant des impôts différés considéré reflète la façon de recouvrer ou régler la valeur comptable anticipée des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date de présentation de la situation financière.

Un actif d'impôts différés est constaté uniquement dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable futur sera disponible de façon à ce que l'actif puisse être utilisé.

Les actifs et les passifs d'impôts différés sont présentés comme non exigibles et sont compensés lorsqu'un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs d'impôts exigibles contre les passifs d'impôts exigibles existe et lorsque les actifs et les passifs d'impôts différés ont trait à des impôts perçus par la même autorité fiscale, soit à l'égard de la même entité taxable ou de différentes entités taxables lorsqu'il y a intention d'acquitter le montant net des soldes.

2.12 Capitaux propres

Le capital social représente le montant reçu à l'émission des actions. Les bons de souscription représentent l'allocation du montant reçu à l'émission d'unités ainsi que la charge comptabilisée pour les bons de souscription courtier liés à des financements.

Le surplus d'apport inclut les charges reliées aux options sur actions jusqu'à l'exercice de ces options et les bons de souscription expirés et non exercés. Le déficit comprend l'ensemble des profits et pertes non distribués de la période en cours et des périodes antérieures et les frais d'émission d'actions.

Le produit d'un placement d'unités est réparti entre les actions et les bons de souscription au prorata de leur valeur établie à l'aide de la méthode d'évaluation Black-Scholes.

2.13 Titres accreditifs

La Société finance certains frais d'E&E au moyen de l'émission d'actions accreditives. Les déductions fiscales de dépenses relatives aux ressources sont renoncées en faveur des investisseurs conformément à la législation fiscale qui s'applique. L'écart entre le montant constaté en actions ordinaires et le montant payé par les investisseurs pour les actions (la « prime ») mesuré au moyen de la méthode résiduelle est constaté à titre de prime liée aux actions accreditives, laquelle est renversée dans le résultat comme recouvrement d'impôt différé lorsque les dépenses admissibles sont encourues. La Société constate un passif d'impôt différé pour les actions accreditives et une charge d'impôt différé au moment où les frais admissibles sont engagés.

2.14 Frais relatifs à l'émission d'actions et de bons de souscription

Les frais relatifs à l'émission d'actions et de bons de souscription sont comptabilisés dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés en déduction des capitaux propres dans le déficit dans l'exercice au cours duquel les actions sont émises.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

2.15 Rémunération à base d'actions

La Société gère un régime de rémunération fondé sur des actions et réglé en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, employés et consultants qui y sont admissibles. Le plan de la Société ne comporte pas d'option de règlement en espèce.

Un individu est considéré comme un employé lorsqu'il est un employé au sens juridique ou fiscal (employé direct) ou s'il offre des services similaires à ceux fournis par un employé direct, incluant les administrateurs de la Société. La charge est constatée sur la durée d'acquisition des droits pour les employés et sur la durée prévue au contrat des services rendus pour les non-employés.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur, à moins que la juste valeur des services reçus ne puisse être mesurée de façon fiable. Lorsqu'un membre du personnel est rémunéré au moyen de paiements fondés sur des actions, la juste valeur des services reçus par ce membre du personnel est déterminée indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Cette juste valeur est évaluée à la date de l'octroi à l'aide du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes et exclut l'incidence des conditions d'acquisition non liées au marché.

La rémunération fondée sur des actions est ultimement comptabilisée en charges à l'état du résultat global ou capitalisée dans les frais d'E&E à l'état de la situation financière (sauf pour les bons de souscription courtier) selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit des surplus d'apport. Les bons de souscription courtier liés à des financements, sont comptabilisés comme frais d'émission d'actions en déduction des capitaux propres dans le déficit avec un crédit correspondant aux bons de souscription.

Dans les cas où des périodes ou des conditions d'acquisition de droits s'appliquent, la charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue.

Les conditions d'acquisition non liées au marché font partie des hypothèses portant sur le nombre d'options qui, selon les attentes, deviendront exerçables. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes.

Au moment de l'exercice d'une option sur actions, les produits reçus moins les coûts de transaction directement attribuables sont portés au capital social. Les charges accumulées liées aux options sur actions comptabilisées au surplus d'apport sont alors transférées au capital social.

2.16 Résultat par action

Le résultat par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice en considérant l'effet de dilution des bons de souscription et des options d'achat d'actions à moins qu'elles aient un effet anti-dilutif.

2.17 Constatation des produits

Les honoraires de gestion de projets reçus lorsque la Société est l'opérateur sont constatés à l'état du résultat global au fur et à mesure que les travaux d'exploration rechargés aux partenaires sont encourus.

2.18 Information sectorielle

La Société est présentement active dans un seul secteur soit l'acquisition, l'exploration et l'évaluation de propriétés d'exploration. Toutes les activités de la Société se déroulent au Canada.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

3. 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.

3.1 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.

3.2 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 appliquée.

La Société a présentement un seul contrat de location qui sera affecté par IFRS 16, décrit à la note 13. La direction n'a pas encore évalué l'incidence que cette nouvelle norme aura sur ses états financiers.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

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

JUGEMENTS

4.1 Dépréciation des actifs d'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 terminé le 30 septembre 2018 (« Exercice 18 ») (232 075 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017 (« Exercice 17 »)). Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

4.2 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.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES (SUITE)

4.3 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 ait été reçu 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.

5. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	Au 30 septembre	
	2018	2017
	\$	\$
Encaisse	2 752 286	328 896
Certificats de placement garanti portant un taux d'intérêt entre 0,80 % et 1,15 %, échéants entre le 5 décembre 2017 et le 6 juin 2018	-	4 300 000
	2 752 286	4 628 896

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.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

6. PLACEMENTS

	Au 30 septembre	
	2018	2017
	\$	\$
<i>Courants</i>		
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt payable annuellement entre 1,71 % et 2,65 %, échéants entre le 6 décembre 2018 et le 16 juillet 2019, ayant une valeur à l'échéance de 6 694 220 \$	6 550 000	-
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt payable annuellement entre 1,40 % et 1,95 %, échéants entre le 30 novembre 2017 et le 23 juillet 2018, ayant une valeur à l'échéance de 6 605 807 \$	-	6 503 910
<i>Non courants</i>		
Certificat de placement garanti non encaissable avant l'échéance, intérêt payable annuellement de 2,84 %, échéants entre le 16 juillet 2020, ayant une valeur à l'échéance de 1 234 080 \$	1 200 000	-
	7 750 000	6 503 910

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Les deux tableaux suivants présentent les coûts d'acquisition des propriétés d'exploration :

Coûts d'acquisition	Participation indivise	Au 30 sept. 2017	Additions nettes	Émission d'actions	Dépréciation	Au 30 sept. 2018
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi						
Maritime-Cadillac	49	290 838	85	-	-	290 923
Laflamme	74,3	122 347	13 625	-	(5 874)	130 098
Patris	100	87 072	16 982	-	-	104 054
Casault	50	26 995	2 989	-	-	29 984
Jouvex	50	45 432	5 565	-	(3 303)	47 694
Heva	100	57 906	83	-	-	57 989
Valmond	100	10 756	4 961	-	-	15 717
La Peltrie	100	101 601	(4 578)	-	-	97 023
Wawagosic	100	-	8 678	-	(2 143)	6 535
Adam	100	16 830	12 695	-	(2 632)	26 893
Samson	100	20 166	17 593	-	(1 332)	36 427
Mistaouac	100	-	26 240	-	(1 253)	24 987
Turgeon	100	-	29 386	-	-	29 386
Manthet	100	-	7 776	-	-	7 776
Abitibi Or	100	138 669	(2 433)	-	(130 396) ²⁾	5 840
Grenville-Appalaches						
Weedon	100	36 703	2 709	-	-	39 412
Gatineau	100	32 102	2 483	-	-	34 585
Baie-James						
Baie-James Au	100	198 893	6 260	-	(1 657)	203 496
Éléonore	100	141 681	21 275	-	-	162 956
JV Éléonore	50	96 972	45 170	-	-	142 142
Isengard ³⁾	100	9 943	733	16 244	-	26 920
Minas Tirith ³⁾	100	1 491	3 743	53 302	-	58 536
Shire ³⁾	100	20 511	8 088	234 020	-	262 619
Elrond ³⁾	100	8 144	271	61 932	-	70 347
Gondor ³⁾	100	3 088	229	12 183	-	15 500
Moria ³⁾	100	7 721	-	101 527	-	109 248
Helms ³⁾	100	5 197	-	28 428	-	33 625
Mythril	100	-	9 057	-	-	9 057
Fangorn	100	-	1 188	-	-	1 188
Nord du Québec						
Pallas EGP	100	105 028	21 523	-	-	126 551
Willbob	100	257 030	31 939	-	-	288 969
Soissons	100	-	23 706	-	-	23 706
Soissons NMEF	50	-	4 100	-	-	4 100
Génération de projets						
	100	53 235	(19 493)	-	(20 278)	13 464
		1 896 351	302 628	507 636	(168 868)	2 537 747

1) La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle

2) La Société a radié des projets inclus dans cette propriété, car aucun programme d'exploration n'est prévu dans un avenir rapproché et/ou elle a abandonné tous les claims.

3) Solde groupé sous la propriété BJ Altius durant l'Exercice 17

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Coûts d'acquisition	Participation indivise	Au 30 sept. 2016	Additions nettes	Paiements sur option	Dépréciation	Au 30 sept. 2017
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi						
Maritime-Cadillac	49	290 515	323	-	-	290 838
Laflamme	72,6	97 400	31 793	-	(6 846) ¹⁾	122 347
Patris	100	87 072	-	-	-	87 072
Casault	50	17 538	9 457	-	-	26 995
Jouvex	50	44 998	8 141	-	(7 707) ¹⁾	45 432
Heva	100	106 009	1 897	(50 000)	-	57 906
Valmond	100	7 259	5 328	-	(1 831) ¹⁾	10 756
La Peltrie	100	103 593	28 008	(30 000)	-	101 601
Adam	100	11 975	4 855	-	-	16 830
Samson	100	17 406	2 760	-	-	20 166
Abitibi Or	100	149 902	(11 233)	-	-	138 669
Grenville-Appalaches						
Weedon	100	30 016	13 778	-	(7 091) ¹⁾	36 703
Gatineau	100	8 349	27 561	-	(3 808) ¹⁾	32 102
Baie-James						
Baie-James Au	100	178 881	32 014	-	(12 002) ¹⁾	198 893
Éléonore	100	105 232	36 449	-	-	141 681
JV Éléonore	50	96 217	755	-	-	96 972
JV BJ Altius	50	-	56 095	-	-	56 095
Nord du Québec						
Pallas EGP	100	72 443	38 508	-	(5 923) ¹⁾	105 028
Willbob	100	55 842	201 188	-	-	257 030
Québec / Labrador						
Ytterby	50.6	2 042	-	-	(2 042) ²⁾	-
Génération de projets						
	100	23 429	31 048	-	(1 242) ¹⁾	53 235
		1 506 118	518 725	(80 000)	(48 492)	1 896 351

1) La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle.

2) La Société a radié cette propriété, car aucun programme d'exploration n'est prévu dans un avenir rapproché.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Les deux tableaux suivants présentent les frais d'exploration et d'évaluation :

Frais d'E&E	Participa- tion indivise	Au 30 sept. 2017	Additions nettes	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Dépré- ciation	Au 30 sept. 2018
	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi							
Maritime-Cadillac	49	292 271	96 839	-	-	-	389 110
Laflamme	74,3	2 202 064	256 188	-	(30 414)	-	2 427 838
Patris	100	221 844	12 212	-	-	-	234 056
Casault	50	963 965	1 137 572	-	(221 303)	-	1 880 234
Jouvex	50	412 833	129	-	-	-	412 962
Heva	100	261 985	9 825	-	-	-	271 810
Valmond	100	124 314	-	-	-	-	124 314
Samson	100	83 411	85 865	-	(1 166)	-	168 110
La Peltrie	100	1 067 584	11 430	-	(91)	-	1 078 923
Wawagotic	100	-	54 396	-	(21 447)	-	32 949
Adam	100	131 155	155 887	-	(20 379)	-	266 663
Mistaouac	100	-	229 972	-	(5 470)	-	224 502
Turgeon	100	-	197 672	-	(1 007)	-	196 665
Manthet	100	-	8 409	-	-	-	8 409
Abitibi Or	100	203 470	17 164	-	(1 347)	(134 548) ¹⁾	84 739
Grenville-Appalaches							
Weedon	100	626 897	20 400	-	-	-	647 297
Gatineau	100	44 005	27 597	-	(87)	-	71 515
Baie-James							
Baie-James Au	100	362 595	190 656	-	(35 585)	-	517 666
Éléonore	100	1 723 519	50 292	-	(3 601)	-	1 770 210
JV Éléonore	50	291 282	315 038	-	(23 105)	-	583 215
Isengard ²⁾	100	2 072	37 109	-	(2 263)	-	36 918
Minas Tirith ²⁾	100	27 966	8 856	-	(3 111)	-	33 711
Shire ²⁾	100	75 404	239 923	-	(88 732)	-	226 595
Elrond ²⁾	100	30 943	490	-	(27)	-	31 406
Gondor ²⁾	100	5 049	29 023	-	(2 648)	-	31 424
Moria ²⁾	100	21 223	169 731	-	(67 410)	-	123 544
Helms ²⁾	100	124	32 229	-	(13 434)	-	18 919
Mythril	100	-	46 581	-	(18 366)	-	28 215
Fangorn	100	-	10 989	-	(4 332)	-	6 657
Nord du Québec							
Pallas EGP	100	538 746	1 278	-	-	-	540 024
Willbob	100	2 126 873	704 161	-	(206 809)	-	2 624 225
Soissons	100	-	73 023	-	(25 741)	-	47 282
Soissons NMEF	50	-	7 031	-	(2 772)	-	4 259
Génération de projets							
	100	91 166	(4 076)	-	(2 780)	(194) ¹⁾	84 116
		11 932 760	4 233 891	-	(803 427)	(134 742)	15 228 482

1) La Société a radié des projets inclus dans cette propriété, car aucun programme d'exploration n'est prévu dans un avenir rapproché et/ou elle a abandonné tous les claims.

2) Solde groupé sous la propriété BJ Altius durant l'Exercice 17

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Frais d'E&E	Participa- tion indivise	Au 30 sept. 2016	Additions nettes	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Dépré- ciation	Au 30 sept. 2017
	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi							
Maritime-Cadillac	49	236 090	56 235	-	(54)	-	292 271
Laflamme	72,6	1 893 853	332 006	-	(23 795)	-	2 202 064
Patris	100	221 646	198	-	-	-	221 844
Casault	50	352 708	691 965	-	(80 708)	-	963 965
Jouvex	50	351 966	62 420	-	(1 553)	-	412 833
Heva	100	157 076	114 219	-	(9 310)	-	261 985
Valmond	100	120 742	3 572	-	-	-	124 314
Samson	100	78 203	6 230	-	(1 022)	-	83 411
La Peltrie	100	652 484	425 573	-	(10 473)	-	1 067 584
Adam	100	42 841	95 781	-	(7 467)	-	131 155
Abitibi Or	100	173 644	30 687	-	(861)	-	203 470
Grenville- Appalaches							
Weedon	100	523 230	105 245	-	(1 578)	-	626 897
Gatineau	100	29 024	14 981	-	-	-	44 005
Baie-James							
Baie-James Au	100	261 886	136 659	-	(35 950)	-	362 595
Éléonore	100	1 629 303	130 458	-	(36 242)	-	1 723 519
JV Éléonore	50	124 692	237 687	-	(71 097)	-	291 282
JV BJ Altius	50	-	219 291	-	(56 510)	-	162 781
Nord du Québec							
Pallas EGP	100	369 500	295 012	-	(125 766)	-	538 746
Willbob	100	565 271	2 151 089	-	(589 487)	-	2 126 873
Québec / Labrador							
Ytterby	50.6	183 583	-	-	-	(183 583) ¹⁾	-
Génération de projets							
	100	74 069	23 436	-	(6 339)	-	91 166
		8 041 811	5 132 744	-	(1 058 212)	(183 583)	11 932 760

1) La Société a radié cette propriété, car aucun programme d'exploration n'est prévu dans un avenir rapproché.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

ABITIBI

7.1 Maritime-Cadillac

La Société détient 49 % de la propriété Maritime-Cadillac. La 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.

7.2 Laflamme Au-Cu

Le 17 août 2009, la Société a signé une entente avec Mines Aurbec Inc. (« Aurbec ») (antérieurement une filiale de North American Palladium Ltd.) qui a été vendue à Minéraux Maudore ltée en mars 2013. Le 31 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 détient 74,3 % de la propriété Laflamme.

7.3 Patris

La Société détient la propriété Patris et 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 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.

7.4 Casault et Jouvex

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 la Société. La Société est l'opérateur.

7.5 Heva

La Société détient la propriété Heva et 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 Corporation (« 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.

7.6 La Peltrie

La Société détient la propriété La Peltrie et certains claims sont assujettis à une redevance de 1 % sur le métal brut.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Le 29 août 2017, la Société a signé une entente d'option (amendé le 3 août 2018) avec Les métaux Niobay 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 initialement 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.

7.7 Abitibi Or

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 royauté NSR de 1 %.

GRENVILLE-APPALACHES

7.8 Weedon

La Société détient la propriété Weedon et 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 \$.

BAIE-JAMES

7.9 Baie-James Or JV (Au)

Le 13 juin 2016, une entente de coentreprise (50 % - 50 %) a été signée avec Minière Osisko inc. (antérieurement 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. Osisko est l'opérateur. Chaque partenaire a obtenu une royauté NSR de 0,5 % en contrepartie mutuelle de la constitution de la coentreprise.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

7.10 JV BJ Altius (Au)

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

Les projets suivants ont été identifiés comme projets désignés : Elrond, Gondor, Hemls Deep, Isengard, Minas Tirith, Moria, Shire, Mythrill et Fangorn.

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 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 part d'Altius dans le budget d'exploration de la phase 2 approuvé pour 2018;
- Altius souscrira des actions ordinaires additionnelles correspondant à la part 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 parti (« 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.

NORD DU QUÉBEC

7.11 Pallas EGP

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.

7.12 Willbob

La Société détient la propriété Willbob et certains claims sont assujettis à une redevance de 2 % NSR.

Le 2 octobre 2017, la Société a signé une entente d'acquisition par laquelle elle a acquis des 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 \$.

7.13 Propriété Soissons-NMEF

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 explorer 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

QUÉBEC / LABRADOR

7.14 Ytterby

Le 23 février 2010, la Société a signé une lettre d'entente (puis une lettre d'entente définitive le 29 juillet 2011) avec JOGMEC par laquelle JOGMEC a gagné le droit à une participation conjointe de 50 % dans la propriété Ytterby, en contrepartie de 2 700 000 \$ de travaux d'exploration. Au 30 septembre 2016, JOGMEC n'avait pas encore donné son avis d'exercer son droit. Au printemps 2015, JOGMEC a indiqué qu'elle ne participerait pas au programme d'exploration et son intérêt a été dilué à 49,4 %. Le 2 décembre 2017, les 31 derniers claims qui constituaient la propriété Ytterby au Québec ont expiré, alors que tous les claims au Labrador ont été abandonnés durant l'exercice 17. La Société a procédé à une radiation complète de la propriété Ytterby pour 185 625 \$ (une dépréciation partielle de 7 162 \$ a été constatée durant l'Exercice 16 et tous les claims au Québec ont été dépréciés antérieurement). Ainsi, en date du 2 décembre 2017, la lettre d'entente signée le 23 février 2010 avec JOGMEC est de facto terminée et JOGMEC a perdu son intérêt de 49,4 %.

8. CAPITAUX PROPRES

Autorisées

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, avec droit de vote et participatives.

8.1 Placements privés

a) Novembre 2016

Les 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 \$. À ces dates, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 1,15 \$ et 1,14 \$ respectivement, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,20 \$ et 0,21 \$ respectivement, pour une valeur totale de 259 290 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives. 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 \$ selon les mêmes conditions que les autres investisseurs.

b) Mars 2017

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 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 1,15 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,20 \$ pour une valeur totale de 122 800 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

c) Novembre 2017

Le 22 novembre 2017, la Société a complété un placement privé par l'émission de 1 692 854 actions accréditives à 1,35 \$ chacune, pour un produit brut total de 2 285 354 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,94 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,41 \$ pour une valeur totale de 694 070 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 64 572 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé à ce placement pour un montant total de 131 625 \$ selon les mêmes conditions que les autres investisseurs.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

8. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

8.2 Bons de souscription

Les mouvements dans le nombre de bons de souscription en circulation de la Société se détaillent comme suit:

	Exercice 18		Exercice 17	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
		\$		\$
Solde au début de l'exercice	20 622 569	1 922 031	21 254 213	1 997 093
Exercés	(1 522 000)	(141 850)	(588 786)	(69 988)
Expirés	(19 100 569)	(1 780 181)	(42 858)	(5 074)
Solde à la fin de l'exercice	-	-	20 622 569	1 922 031

8.3 Politiques et procédures de gestion du capital

Le capital de la Société est constitué des capitaux propres de 29 110 542 \$ au 30 septembre 2018 (25 658 505 \$ au 30 septembre 2017). En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisition et d'exploration de propriétés minières. Au besoin, la Société lève des fonds dans le marché des capitaux. La Société ne se sert pas d'emprunt à long terme, car elle ne génère pas de revenus d'exploitation. Il n'y a pas de politique de versement de dividendes. La Société n'a aucune exigence en matière de capital à laquelle elle est soumise en vertu de règles extérieures, exigences réglementaires ou contractuelles, à moins qu'elle complète un placement accreditif, dans quel cas, les fonds sont réservés aux travaux d'exploration (et la Société était conforme durant l'année).

9. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL

9.1 Salaires

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Salaires	1 153 221	1 023 499
Jetons administrateurs	64 500	51 000
Charges sociales	73 585	129 666
	1 291 306	1 204 165
Moins : salaires et charges sociales capitalisés aux actifs d'E&E	(751 018)	(619 535)
Salaires présentés à l'état du résultat global	540 288	584 630

9.2 Rémunération à base d'actions

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Rémunération à base d'actions	297 041	449 517
Moins : rémunération à base d'actions capitalisée aux actifs d'E&E	(104 646)	(164 088)
Rémunération à base d'actions présentée à l'état du résultat global	192 395	285 429

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

9. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (SUITE)

La Société a un régime d'options d'achat d'actions (le « régime »). Le nombre d'actions ordinaires attribué 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 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.

Le 21 février 2017, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 545 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,14 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 288 850 \$ soit une juste valeur de 0,53 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,33 %, volatilité prévue de 48 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

Le 10 mai 2017, la Société a octroyé à un administrateur 100 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,04 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 48 000 \$ soit une juste valeur de 0,48 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,27 %, volatilité prévue de 48 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

Le 15 février 2018, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 570 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,89 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 245 100 \$ soit une juste valeur de 0,43 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 2,22 %, volatilité prévue de 48 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

9. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (SUITE)

Les opérations sur les options d'achat d'actions en circulation se détaillent comme suit:

	Exercice 18		Exercice 17	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$		\$
Solde au début de l'exercice	3 190 000	1,10	2 495 000	1,10
Octroyées	570 000	0,89	695 000	1,13
Solde à la fin de l'exercice	3 760 000	1,07	3 190 000	1,10
Solde à la fin de l'exercice exerçable	3 363 334	1,09	2 551 668	1,10

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 septembre 2018 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
260 000	260 000	1,76	17 février 2021
315 000	315 000	1,54	16 février 2022
20 000	20 000	1,61	27 février 2022
345 000	345 000	1,25	19 février 2023
605 000	605 000	0,85	20 février 2024
450 000	450 000	0,60	13 août 2025
500 000	500 000	1,10	11 août 2026
50 000	50 000	1,13	23 novembre 2026
545 000	545 000	1,14	21 février 2027
100 000	83 334	1,04	10 mai 2027
570 000	190 000	0,89	15 février 2028
3 760 000	3 363 334		

10. PERTE NETTE PAR ACTION

Le calcul du résultat de base par action est effectué à partir du résultat de l'année divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année. En calculant le résultat dilué par action, les actions ordinaires potentielles, telles que les options et les bons de souscription, n'ont pas été prises en considération, car leur conversion aurait pour effet de diminuer la perte par action et aurait donc un effet anti dilutif. Les informations sur les options et les bons de souscription en circulation ayant un effet potentiellement dilutif sur le résultat par action futur sont présentées aux notes 8 et 9.

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Résultat net	(807 530)	(1 214 056)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	59 302 366	56 669 706
Résultat de base et diluée par action	(0,01)	(0,02)

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La dépense d'impôt différé est constituée des éléments suivants :

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Recouvrement d'impôt différé		
Prime sur émission d'actions accréditives	694 070	382 090
Total du recouvrement d'impôt	694 070	382 090

Les différences entre la provision pour impôt figurant sur les états financiers et la provision pour impôt calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné canadien se détaillent comme suit :

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Résultat net avant impôts sur les bénéfices	(1 501 600)	(1 596 146)
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial de 26,70 % (26,90 %)	(400 927)	(428 000)
Dépenses non déductibles	51 369	84 500
Incidence fiscale de la renonciation aux déductions de dépenses admissibles en faveur des porteurs d'actions accréditives	605 619	679 100
Amortissement des primes sur les actions accréditives	(694 070)	(382 090)
Différences temporelles non comptabilisées	(262 911)	(330 900)
Autres éléments	6 850	4 700
Attributs fiscaux expirés	-	-
	(694 070)	(382 090)

La réalisation de bénéfices imposable est dépendante de plusieurs facteurs, incluant la vente de propriétés. Les actifs d'impôts différés sont reconnus seulement dans la mesure où il est probable que suffisamment de bénéfices imposables futurs seront réalisés afin de permettre de récupérer l'actif correspondant. En conséquence, certains actifs d'impôt différés n'ont pas été comptabilisés : ces actifs d'impôts différés non comptabilisés totalisent 639 000 \$.

Les composantes importantes des actifs et passifs d'impôt différés sont les suivantes :

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Actifs d'impôts différés		
Pertes autres qu'en capital	2 599 000	2 162 000
Dons	25 000	25 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	98 000	145 000
Total des actifs d'impôts différés	2 722 000	2 332 000
Passifs d'impôts différés		
Actifs d'E&E	2 083 000	1 432 500
Total des passifs d'impôts différés	2 083 000	1 432 500
Actifs d'impôt différés non reconnus	639 000	899 500

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

11. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (SUITE)

Au 30 septembre 2018, les dates d'expiration des pertes disponibles afin de réduire les bénéfices imposables futurs sont les suivantes:

	Fédéral	Provincial
	\$	\$
2026	84 000	69 000
2027	126 000	112 000
2027	177 000	183 000
2028	540 000	514 000
2029	645 000	631 000
2030	726 000	713 000
2031	677 000	663 000
2032	748 000	736 000
2033	906 000	891 000
2034	760 000	749 000
2035	820 000	811 000
2036	1 062 000	1 048 000
2037	1 360 000	1 343 000
2038	1 259 000	1 241 000

12. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

12.1 Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration ainsi que le président, le vice-président exploration et la chef de la direction financière. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Avantages à court terme		
Salaires incluant les primes et avantages	476 712	433 395
Honoraires	73 898	61 118
Honoraires enregistrés dans les frais d'émission d'actions	9 570	8 338
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'E&E	122 947	134 403
Avantages à long terme		
Rémunération à base d'actions	185 532	279 618
Rémunération à base d'actions capitalisée dans les frais d'E&E	25 176	42 370
Total de la rémunération	893 835	959 242

Le 1^{er} janvier 2015, la Société a conclu des contrats d'emploi amendés avec certains membres de la haute direction, lesquels prévoient, entre autres, une indemnité de départ équivalente à la rémunération de 12 mois à 18 mois de salaire de base dans le cas d'une cessation d'emploi sans motif valable ou d'un changement de contrôle. De plus, le 1^{er} janvier 2015, la Société a conclu un contrat de services consultatifs avec un membre de la haute direction, lequel prévoit, entre autres, une somme forfaitaire équivalente à la rémunération de 18 mois de services consultatifs dans le cas d'une terminaison du contrat sans motif valable ou d'un changement de contrôle.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

12. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (SUITE)

12.2 Transactions entre parties liées

En plus des montants divulgués à la note 12.1 sur la rémunération des principaux dirigeants, voici les transactions entre parties liées :

Dans le cours normal des affaires :

- Une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 69 469 \$ (76 821 \$ durant l'Exercice 17) dont 51 026 \$ (49 469 \$ durant l'Exercice 17) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 18 443 \$ (27 352 \$ durant l'Exercice 17) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions.
- Une société contrôlée par une dirigeante a facturé des honoraires totalisant 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).

13. CONTRAT DE LOCATION SIMPLE

Les paiements minimaux futurs de location s'établissent comme suit (en prenant pour hypothèse que l'indice du prix à la consommation sera le même que celui du rapport de septembre 2018 pour 12 mois émis par Statistique Canada, soit 1,7 %) :

	Au 30 septembre 2018
	\$
Moins d'un an	32 689
De 1 à 5 ans	82 304
Plus de 5 ans	-
Total	114 993

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 %. La Société est aussi responsable de sa quote-part proportionnelle de la surtaxe pour immeubles non résidentiels et la taxe d'eau.

Les paiements au titre de la location comptabilisés en charges au cours de l'année financière totalisent 35 832 \$ (31 062 \$ durant l'Exercice 17). Ce montant représente les paiements minimaux au titre de la location.

14. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société. La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives. Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que la politique en matière de gestion des risques financiers se détaillent comme suit:

14.1 Risques de marché

Risque lié à la juste valeur du taux d'intérêt

Puisque les certificats de placement garantis sont à taux d'intérêt fixe, la Société n'est pas exposée au risque de fluctuation de taux d'intérêt. Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas d'intérêt et donc n'exposent pas la Société à des risques liés aux taux d'intérêt.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

14. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS (SUITE)

Risque lié aux actions cotées

Le risque de marché des actions cotées est le risque que la juste valeur d'un instrument financier varie en raison de la conjoncture dans le secteur minier canadien et des fluctuations des marchés boursiers. En ce qui concerne les placements évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, une variation de plus ou moins 20 % des cours du marché au 30 septembre 2018 se solderait par une variation du résultat net estimée à 8 000 \$.

14.2 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements et les comptes débiteurs. La Société réduit le risque de crédit en maintenant une partie de la trésorerie et équivalents de trésorerie et ses placements dans des instruments financiers détenus chez une banque à charte canadienne, un courtier détenu par une banque à charte ou une société indépendante courtier en valeurs mobilières membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Durant l'Exercice 18, les placements comprennent des certificats de placement garanti par des banques canadiennes ou par le Fonds canadien de protection des épargnants. La Société vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les comptes débiteurs. La valeur comptable de la trésorerie et équivalent de trésorerie et des investissements représente le risque de crédit maximum. Néanmoins, la direction considère le risque de crédit minimal et davantage de divulgation ne serait pas significative.

14.3 Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Au 30 septembre 2018, la Société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements existants. Tous les comptes créditeurs et charges à payer sont moins de 31 jours.

14.4 Juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie, comptes débiteurs, placements, comptes créditeurs et charges à payer et avances reçues pour travaux d'exploration à venir est considérée être une approximation raisonnable de leur juste valeur de par leur maturité à court terme et ainsi que des termes contractuels de ces instruments.

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

La juste valeur des actions cotées évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net est établie au moyen du cours de clôture dans le marché actif le plus avantageux pour cet instrument auquel la Société a facilement accès et ainsi est classée comme niveau 1 dans la hiérarchie des justes valeurs.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017

15. INFORMATIONS ADDITIONNELLES RELATIVEMENT AU TABLEAU DE TRÉSORERIE

	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'E&E	104 646	164 088
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'E&E inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	437 789	204 721
Acquisition d'actifs miniers par l'émission d'actions	507 636	
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'E&E	803 427	1 058 212
Actions cotées reçues pour paiement sur option	-	30 000
Exercice de bons de souscription imputé au capital social	141 850	69 988
Intérêts reçus	159 215	213 399

16. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 5 décembre 2018, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 1 969 638 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.

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

Paul Archer ^{2) 3)}

René Branchaud ²⁾

Germain Carrière ^{1) 2)}

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

Gino Roger ³⁾

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

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

3) *Membre du comité technique*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeurs

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

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

Avocats

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

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue Robert-Bourassa, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888