



# Rapport annuel 30 septembre 2019

**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.....	7
Performance globale .....	7
Résultats d'exploitation .....	9
Activités d'exploration .....	10
Activités de financement .....	32
Fonds de roulement .....	32
Information annuelle choisie .....	33
Sommaire de l'information trimestrielle.....	33
Quatrième trimestre .....	34
Transactions entre parties liées .....	34
Événement postérieur à la date du bilan .....	34
Régime d'options d'achat d'actions .....	35
Arrangements hors bilan .....	35
Engagement.....	35
Principales estimations comptables.....	35
Nouvelles normes comptables .....	37
Instruments financiers .....	37
Facteurs de risques.....	38
Information prospective.....	40
<b>États financiers</b>	
Rapport du vérificateur indépendant.....	41
États de la situation financière .....	45
États du résultat global.....	46
États des variations des capitaux propres .....	47
Tableaux des flux de trésoreries .....	48
Notes afférentes aux états financiers.....	49
Information corporative .....	75

# Exploration Midland Inc.

Message aux actionnaires

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

Chers actionnaires,

Il me fait grand plaisir de vous présenter le rapport annuel 2019 d'Exploration Midland inc (« Midland ou la Société »).

Midland est une société d'exploration minière dynamique et proactive qui est menée par une équipe de direction et une équipe technique très expérimentée, hautement respectée dans le secteur minier et également associée à plusieurs découvertes minières importantes. Durant l'année 2019, nous avons continué d'améliorer notre équipe d'exploration avec l'embauche de nouveaux géologues très talentueux. 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 BHP Billiton Canada Inc., Mines Agnico Eagle Ltée, Minière Osisko inc., SOQUEM INC., le Fonds d'exploration minière du Nunavik et Mines Abcourt inc. Nous continuons de discuter avec plusieurs potentiels nouveaux partenaires afin de conclure rapidement de nouvelles ententes d'options.

Midland poursuit sa stratégie d'exploration en partenariat sur le territoire québécois et a progressé de façon importante en 2019 grâce à la découverte de plusieurs nouvelles zones minéralisées sur ses différents projets. Le fait saillant de l'année fut certainement le placement privé réalisé avec BHP Billiton Canada Inc. («BHP») qui a acquis 5% de la Société. Au mois d'avril 2019, nous avons complété la clôture de ce placement privé avec BHP alors qu'ils ont souscrit à 3 444 000 unités au prix d'émission de 1,70 \$ par unité pour une contrepartie totale de 5 854 800 \$.

La découverte de plusieurs zones minéralisées de Cu-Au-Mo-Ag sur nos projets Mythril et Mythril Régional situés à la Baie-James confirme la présence d'un nouveau district régional à Cu-Au-Mo-Ag. Le système à haute teneur en cuivre de Mythril a été suivi sur plus de 2 kilomètres en surface et en forage, et demeure ouvert dans toutes les directions. Plusieurs travaux importants de géophysique débiteront prochainement sur les nouveaux indices trouvés en 2019 afin de détecter de nouvelles cibles de forage. Un important budget d'exploration sera mis en place sur ce projet en 2020. Nous avons aussi continué de générer et d'acquérir de nouvelles propriétés aurifères avec un potentiel de découverte très prometteur dans le secteur de Détour et près des nouvelles découvertes aurifères sur le projet Fénelon de Wallbridge. Des travaux de forage recommenceront bientôt sur la zone aurifère de Vortex (projet Casault), bien située latéralement à la Mine Détour et aux nouvelles zones aurifères récemment découvertes par Wallbridge. De plus, nous avons aussi continué d'accroître la visibilité de Midland en 2019 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:

- **Forage Mythril (36 sondages ; 11 190 m) confirme plusieurs intervalles à Cu-Au-Mo-Ag**
- **Nouveaux champs de blocs à Cu-Au-Mo-Ag découverts au NE de Mythril ; géophysique et forage à venir**
- **Placement privé avec BHP à \$1.70 pour un total de \$5.85M**
- **Nouveaux indices à Cu-Au-Mo-Ag découverts sur Mythril Régional**
- **Forage sur Willbob Ants recoupe 1,81 g/t Au sur 12,06 mètres (ouvert à l'ouest)**
- **Nouvelles cibles de forage (Modèle-3D) identifiées sur Maritime-Cadillac**
- **Acquisition à 100 % de trois (3) nouvelles propriétés à fort potentiel aurifère totalisant 205 claims (110 km<sup>2</sup>) situées à proximité des récentes découvertes de Wallbridge**
- **Au total, 16 195 mètres forés (60 sondages) durant l'Exercice 19 (14 661 mètres durant l'Exercice 18).**

Midland entend continuer d'explorer intensément en 2020 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

## **Exploration Midland Inc.**

Message aux actionnaires

**Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019**

---

en ce qui concerne les propriétés récemment acquises en 2018 et 2019. Midland entend aussi continuer à être à l'affût des excellentes opportunités d'affaires qui pourraient se présenter en 2020. Midland se trouve dans une très bonne situation financière avec plus de 14 M\$ en fonds de roulement ajusté et aucune dette au 30 septembre 2019.

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 2019. J'aimerais profiter de cette occasion pour souhaiter la bienvenue aux nouveaux actionnaires qui se sont joints à nous durant l'année 2019. 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 2020 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 2019

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 2019. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers audités de la Société au 30 septembre 2019 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](http://www.sedar.com) ).

Abréviation	Période
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
T1-19	1 octobre 2018 au 31 décembre 2018
T2-19	1 janvier 2019 au 31 mars 2019
T3-19	30 avril 2019 au 30 juin 2019
T4-19	1 juillet 2019 au 30 septembre 2019
Exercice 19	1 octobre 2018 au 30 septembre 2019
Exercice 20	1 octobre 2019 au 30 septembre 2020

## 1. NATURE DES ACTIVITÉS

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

## 2. PERFORMANCE GLOBALE

### 2.1 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement ajusté de 14 017 423 \$ au 30 septembre 2019 (11 214 039 \$ au 30 septembre 2018 qui inclut 1 200 000 \$ de placements dans des certificats de placement garantis dont les échéances sont de plus de 1 an), 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*).

### 2.2 Placements privés

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

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

### 2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Le produit brut total des placements privés de décembre 2018 et janvier 2019 totalise 5 310 128 \$. Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action pour 321 946 \$, dont 180 271 \$ d'honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 141 750 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

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

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

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

Le 4 décembre 2019, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 1 338 392 actions accréditives à 1,10 \$ chacune pour un produit brut total de 1 472 231 \$.

### 2.3 Données concernant les actions en circulation :

	Au 5 décembre 2019	Au 30 septembre 2019
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	70 216 614	68 878 222
Options d'achat d'actions	4 320 000	4 320 000
Bons de souscription	4 110 667	4 110 667
	<b>78 647 281</b>	<b>77 308 889</b>

### 2.4 Mise à jour sur les ententes avec partenaires

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

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.

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

### 3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 8 251 795 \$ (6 019 773 \$ durant l'Exercice 18) sur ses propriétés dont 604 753 \$ a été rechargé aux partenaires (1 890 528 \$ durant l'Exercice 18). Les partenaires opérateurs ont effectué 95 142 \$ de travaux d'exploration (704 099 \$ durant l'Exercice 18). Enfin, la Société a investi 768 003 \$ (337 741 \$ durant l'Exercice 18) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 11 148 \$ a été rechargé aux partenaires (35 113 \$ durant l'Exercice 18).

Pour l'Exercice 19, la Société a enregistré une perte de 1 142 784 \$ comparativement à 807 530 \$ pour l'Exercice 18.

Les charges opérationnelles ont augmenté à 2 978 895 \$ pour l'Exercice 19 comparativement à 1 821 623 \$ pour l'Exercice 18 et voici l'explication des principales variations :

- Les salaires ont augmenté à 620 863 \$ (540 288 \$ pour l'Exercice 18). Les bonus payés aux employés ont été augmentés compte tenu des objectifs atteints.
- Conférences et implication dans l'industrie minière 265 555 \$ (160 203 \$ pour l'Exercice 18). À la suite de la découverte de Mythrill, Midland a accru sa participation aux congrès de Xplor 2018, San Francisco, Vancouver Cambridge, Vancouver Roundup, PDAC Toronto, Consorem et autres événements régionaux.
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont augmenté à 1 261 081 \$ (303 610 \$ durant l'Exercice 18) 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 330 999 \$ (203 475 \$ pour l'Exercice 18) compte tenu d'une augmentation des liquidités investies à la suite de 11 165 600 \$ de placements privés clos (2 503 579 \$ durant l'Exercice 18).

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 1 554 552 \$ (694 070 \$ pour l'Exercice 18) 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. De plus une dépense d'impôt différé a été enregistrée pour 113 124 \$ (néant pour l'Exercice 18); l'actif d'impôt différé relatif aux frais d'émission d'actions enregistrés à l'équité a été compensé par des passifs d'impôt différés sur les propriétés minières et dépenses d'exploration.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 19	Solde du début	Géologie	Géo- physique	Forage	Géochimie	Coupe de ligne	Sous total	Rémun. à base	Recharge	Crédits d'impôt	Radiation	Change- ment net	Solde fin Exercice 2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Maritime Cadillac Au	389 110	14 981	-	-	-	-	14 981	775	-	-	-	15 756	404 866
Laflamme Au	2 427 838	74 486	81 507	184 052	3 994	52 076	396 115	5 661	-	(20 639)	-	381 137	2 808 975
Patris Au	234 056	4 225	-	-	-	-	4 225	-	-	(2 045)	-	2 180	236 236
Casault Au	1 880 234	58 297	15 950	666 642	131 011	6 851	878 751	16 491	(398 787)	(188 484)	-	307 971	2 188 205
Jouvex Au	412 962	30 680	-	375 474	5 778	-	411 932	5 075	(205 966)	(346)	-	210 695	623 657
Heva Au	271 810	2 550	-	-	-	-	2 550	1 952	-	-	-	4 502	276 312
Valmond	124 314	1 257	-	-	-	-	1 257	-	-	-	(125 571)	(124 314)	-
Samson	168 110	6 061	-	173	-	-	6 234	-	-	(1 998)	-	4 236	172 346
La Peltrie Au	1 078 923	6 118	-	12 806	-	-	18 924	2 354	-	(1 574)	-	19 704	1 098 627
Wawagosic	32 949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 949
Adam	266 663	6 519	-	-	-	-	6 519	1 175	-	(921)	-	6 773	273 436
Mistaouac	224 502	5 110	-	-	-	-	5 110	776	-	(690)	-	5 196	229 698
Turgeon	196 665	3 284	-	-	-	-	3 284	776	-	(1 534)	-	2 526	199 191
Manthet	8 409	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8 409)	(8 409)	-
Abitibi Or	84 739	11 306	-	-	-	-	11 306	-	-	(1 360)	-	9 946	94 685
Weedon Cu Zn	647 297	25 946	22 550	-	-	8 125	56 621	-	-	-	-	56 621	703 918
Gatineau Zn	71 515	1 257	8 500	-	-	-	9 757	-	-	(71)	(65 131)	(55 445)	16 070
BaieJames Au	517 666	23 949	86 065	-	1 788	-	111 802	1 176	-	(3 650)	(185 457)	(76 129)	441 537
Eleonore Au	1 770 210	5 195	-	-	-	-	5 195	400	-	(1 384)	-	4 211	1 774 421
JVEleonore Au	583 215	28 109	-	-	-	-	28 109	5 352	-	-	-	33 461	616 676
Isengard	36 918	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36 918)	(36 918)	-
Minas Tirith	33 711	3 920	-	-	-	-	3 920	-	-	-	-	3 920	37 631
Shire	226 595	15 219	-	-	216	-	15 435	2 354	-	(4 764)	-	13 025	239 620
Elrond	31 406	59 832	-	-	-	-	59 832	-	-	(22 186)	-	37 646	69 052
Gondor	31 424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31 424)	(31 424)	-
Moria	123 544	7 338	-	-	216	-	7 554	-	-	(1 534)	-	6 020	129 564
Helms	18 919	55 009	-	-	3 980	-	58 989	-	-	(21 111)	-	37 878	56 797
Mythril	28 215	1 228 112	527 954	2 998 126	536 521	-	5 290 713	42 639	-	(978 950)	-	4 354 402	4 382 617
Fangorn	6 657	5 028	-	-	-	-	5 028	-	-	-	-	5 028	11 685
Pallas PGE	540 024	2 100	-	-	-	-	2 100	-	-	-	-	2 100	542 124
Willbob Au	2 624 225	235 634	-	453 690	27 109	-	716 433	16 284	-	(252 023)	-	480 694	3 104 919
Soissons	47 282	4 799	-	-	6 782	-	11 581	-	-	(4 869)	-	6 712	53 994
Soissons NmeF	4 259	57 871	-	-	-	-	57 871	-	-	(14 420)	-	43 451	47 710
Génération	84 116	47 482	-	-	2 185	-	49 667	-	-	(15 954)	(74 781)	(41 068)	43 048
<b>TOTAL</b>	<b>15 228 482</b>	<b>2 031 674</b>	<b>742 526</b>	<b>4 690 963</b>	<b>719 580</b>	<b>67 052</b>	<b>8 251 795</b>	<b>103 240</b>	<b>(604 753)</b>	<b>(1 540 507)</b>	<b>(527 691)</b>	<b>5 682 084</b>	<b>20 910 566</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel Exercice 18			Actuel Exercice 19			Budget Exercice 19			Budget Exercice 20			
	Propriétés	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Détenue à 100 % par Midland</b>													
Patris	12 212	10 379	22 591	4 225	-	4 225	5 000	-	5 000	60 000	-	-	60 000
Heva Au	893	282 303	283 196	2 550	-	2 550	5 000	-	5 000	5 000	-	-	5 000
Valmond	-	-	-	1 257	-	1 257	5 000	-	5 000	5 000	-	-	5 000
Samson	85 766	-	85 766	6 234	-	6 234	5 000	-	5 000	100 000	-	-	100 000
La Peltrie	1 028	563 739	564 767	18 924	-	18 924	5 000	125 000	130 000	10 000	-	-	10 000
Wawagosic	54 396	-	54 396	-	-	-	5 000	-	5 000	-	-	-	-
Adam	152 089	-	152 089	6 519	-	6 519	5 000	-	5 000	150 000	-	-	150 000
Mistaouac	227 883	-	227 883	5 110	-	5 110	5 000	-	5 000	50 000	-	-	50 000
Turgeon	195 583	-	195 583	3 284	-	3 284	5 000	-	5 000	50 000	-	-	50 000
Manthet	8 409	-	8 409	-	-	-	5 000	-	5 000	-	-	-	-
Abitibi Or	17 065	-	17 065	11 306	-	11 306	25 000	-	25 000	5 000	-	-	5 000
Weedon Cu-Zn-Au	19 153	-	19 153	56 621	-	56 621	50 000	-	50 000	50 000	-	-	50 000
Gatineau Zn	27 597	-	27 597	9 757	-	9 757	5 000	-	5 000	5 000	-	-	5 000
Baie James Au	187 488	-	187 488	111 802	-	111 802	200 000	-	200 000	135 000	-	-	135 000
Éléonore Au	47 453	-	47 453	5 195	-	5 195	100 000	-	100 000	110 000	-	-	110 000
Isengard	37 109	36 146	73 255	-	-	-	5 000	-	5 000	-	-	-	-
Minas Tirith	8 856	966	9 822	3 920	-	3 920	5 000	-	5 000	5 000	-	-	5 000
Shire	235 173	65 831	301 004	15 435	-	15 435	5 000	-	5 000	5 000	-	-	5 000
Elrond	490	490	980	59 832	-	59 832	-	-	-	10 000	-	-	10 000
Gondor	29 023	22 307	51 330	-	-	-	5 000	-	5 000	-	-	-	-
Moria	166 538	47 484	214 022	7 554	-	7 554	5 000	-	5 000	5 000	-	-	5 000
Helms	32 229	17 589	49 818	58 989	-	58 989	-	-	-	10 000	-	-	10 000
Mythril	46 581	-	46 581	5 296 529	-	5 296 529	2 000 000	-	2 000 000	795 000	-	-	795 000
Fangorn	10 989	-	10 989	5 028	-	5 028	5 000	-	5 000	5 000	-	-	5 000
Willbob	679 336	-	379 336	716 433	-	716 433	475 000	-	475 000	15 000	-	-	15 000
Pallas EGP	-	-	-	2 100	-	2 100	5 000	-	5 000	15 000	-	-	15 000
Soissons	73 023	-	73 023	11 581	-	11 581	5 000	-	5 000	10 000	-	-	10 000
Génération de projet	9 765	-	9 765	44 335	-	44 335	30 000	-	30 000	30 000	-	-	30 000
	2 366 127	1 047 234	3 413 361	6 464 520	-	6 464 520	2 975 000	125 000	3 100 000	1 640 000	-	-	1 640 000
<b>Co-entreprise</b>													
Maritime-Cadillac AEM 51\$	94 120	97 888	192 008	14 981	2 430	17 411	50 000	50 000	100 000	150 000	150 000	-	300 000
Vermillon – Soquem 53,4%	236	270	506	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lafamme Au– Abcourt 23,7%	251 781	-	251 781	396 115	-	396 115	150 000	-	150 000	175 000	-	-	175 000
Casault – Soquem 50%	1 117 659	1 117 659	2 235 318	479 964	398 787	878 751	450 000	450 000	900 000	5 000	5 000	-	10 000
Jouvex – Soquem 50%	-	-	-	205 966	205 966	411 932	175 000	175 000	350 000	25 000	25 000	-	50 000
JV Eleonore Osisko 50%	306 368	324 545	630 913	28 109	28 110	56 219	150 000	150 000	300 000	-	-	-	-
Soisson NMEF 50%	7 031	7 031	14 062	57 871	64 602	122 473	50 000	50 000	100 000	-	-	-	-
Génération	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500 000	2 000 000	-	2 500 000
	1 777 195	1 547 393	3 324 588	1 183 006	699 895	1 882 901	1 025 000	875 000	1 900 000	855 000	2 180 000	-	3 035 000
<b>Grand total</b>	<b>4 143 322</b>	<b>2 594 627</b>	<b>6 737 949</b>	<b>7 647 526</b>	<b>699 895</b>	<b>8 347 421</b>	<b>4 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>2 495 000</b>	<b>2 180 000</b>	<b>-</b>	<b>4 675 000</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 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

- **Forage Mythril (36 sondages ; 11 190 m) confirme plusieurs intervalles à Cu-Au-Mo-Ag**
- **Nouveaux champs de blocs découverts au NE de Mythril ; géophysique et forage à venir**
- **Nouveaux indices à Cu-Au-Mo-Ag découverts sur Mythril Régional**
- **Forage sur Willbob Ants recoupe 1,81 g/t Au sur 12,06 mètres (Ouvert à l'ouest)**
- **Nouvelles cibles de forage (Modèle-3D) identifiées sur Maritime-Cadillac**
- **Au total, 16 195 mètres forés (60 sondages) durant l'Exercice 19 (14 661 mètres durant l'Exercice 18).**

#### 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*

L'exercice de modélisation Leapfrog 3D et de ciblage, complété en juillet 2019 par la firme InnovExplo de Val d'Or, a permis de définir six (6) nouvelles cibles de forage à faible et moyenne profondeur verticale totalisant 2 585 mètres et incluant :

- Zone Dykes Ouest (2 sondages ; 900 m)
- Zone Dykes Est (2 sondages ; 840 m)
- Zone Maritime Extension (2 sondages ; 845 m)

Toutes ces nouvelles cibles de forage représentent d'importantes ouvertures variant entre 200 mètres et 300 mètres dans les extensions de la zone Maritime-Cadillac ainsi que des zones Dykes Ouest Dykes Est pour lesquelles des sondages historiques forés entre 2010 et 2017 avaient rapporté de bonnes intersections aurifères, incluant :

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

- Sondage 141-10-26 (Dykes Ouest); 8.6 g/t Au sur 5.5 mètres incl. 13.8 g/t Au sur 3.0 mètres.
- Sondage 141-11-31 (Dykes Est); 1.7 g/t Au sur 46.4 mètres incl. 21.0 g/t Au sur 1.2 mètre.
- Sondage 141-10-23 (Dykes Est); 1.7 g/t Au sur 37.85 mètres incl. 12.6 g/t Au sur 1.5 mètre.
- Sondage 141-17-36 (M-Cadillac); 1.46 g/t Au sur 31.6 mètres incl. 2.22 g/t Au sur 15.6 mètres.

Une proposition de forage pour six (6) sondages totalisant 2 585 mètres a été envoyée à Agnico Eagle pour leur revue. Ce programme pourrait débuter l'hiver prochain.

#### 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 2019, la propriété Laflamme consiste en un total de 453 claims couvrant une superficie d'environ 24 253 hectares et la Société la détient à 76,3 %.

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 19 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 43 542 \$ des coûts de propriétés d'exploration (5 874 \$ durant l'Exercice 18).

##### *Travaux effectués sur la propriété*

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

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

Un levé PP Gradient de 54 km a été complété durant l'été 2019 sur Laflamme. Ce levé a identifié plusieurs nouvelles anomalies PP (hausse de chargeabilité avec hausse de résistivité). Un programme de forage consistant en cinq (5) sondages totalisant 1 200 mètres est en cours de préparation et le processus de permis est en cours.

#### 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 2019, est composée de 285 claims couvrant une superficie d'environ 11 674 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 \$.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

- 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.

La Société a abandonné certains claims durant l'Exercice 19 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 13 558 \$ des coûts de propriétés d'exploration (néant durant l'Exercice 18).

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Patris durant l'Exercice 19. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

#### 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 2019 est composée de 322 claims couvrant une superficie d'environ 17 726 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*

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

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

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

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

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

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

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

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

Trois (3) lignes de PP (multi-séparations) ont été complétées sur le bloc de claims situé à l'est dans la partie est de la propriété Casault. Au moins trois anomalies ont été détectées et la présence de graphite+sulfures est une possibilité. Le rapport final est en cours.

Une nouvelle proposition de forage (6 sondages ; 2500 m) est en cours de préparation afin de tester une faille ENE subsidiaire de la zone de déformation Sunday Lake à l'est de Vortex et au nord des conglomérats du Timiskaming. Le forage est prévu pour débuter à l'hiver prochain.

#### 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 2019 est composée de 264 claims couvrant une superficie d'environ 14 733 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 702 \$ (3 303 \$ durant l'Exercice 18).

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

##### *Travaux effectués sur les propriétés*

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

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

#### 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Heva durant l'Exercice 19. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

#### 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 2019 est constituée de 76 claims couvrant une superficie approximative de 4 231 hectares. La Société a procédé à une radiation de la propriété pour 143 106 \$ durant l'Exercice 19.

##### *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 2019, la propriété Samson compte 265 claims couvrant une superficie d'environ 14 710 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 magnétique haute-résolution hélicopté (2 blocs) a été complété dans la portion est de la propriété Samson durant le T4-19. L'interprétation finale ainsi que le rapport de ProspecTEM sont en cours.

#### 4.9 La Peltrie (Au), opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

Au 30 septembre 2019, la propriété La Peltrie est constituée de 337 claims couvrant une superficie d'environ 18 548 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. Durant l'Exercice 19, la Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 20 146 \$.

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

##### *Travaux effectués sur les propriétés*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur La Peltrie durant l'Exercice 19. 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 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### 4.10 Wawagosic (Cu-Au), opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

La propriété Wawagosic est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 30 kilomètres à l'est de Detour Lake. Au 30 septembre 2019, elle comprend un total de 61 claims couvrant une superficie d'environ 3 384 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*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Wawagosic durant l'Exercice 19. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

#### 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 2019, elle comprend un total de 176 claims couvrant une superficie d'environ 9 787 hectares en Abitibi, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 804 \$ (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*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Adam durant l'Exercice 19. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

#### 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 2019, elle comprend un total de 213 claims couvrant une superficie d'environ 11 579 hectares en Abitibi, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 12 045 \$ (1 253 \$ durant l'Exercice 18).

##### *Travaux effectués sur les propriétés*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Mistaouac durant l'Exercice 19. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

#### 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 2019, elle comprend un total de 244 claims couvrant une superficie d'environ 13,675 hectares en Abitibi, Québec.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### *Travaux effectués sur les propriétés*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Turgeon durant l'Exercice 19. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

#### 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 2019, elle comprend un total de 7 claims couvrant une superficie d'environ 386 hectares en Abitibi, Québec. Durant l'Exercice 19, la Société a procédé à la une radiation de la propriété pour 16 185 \$.

##### *Travaux effectués sur les propriétés*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué durant l'Exercice 19.

#### 4.15 **Abitibi Or (Au)**, opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

Au 30 septembre 2019, la propriété Abitibi Or comprend 2 claims couvrant une superficie d'environ 112 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 19.

### **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 2019 est composée de 132 claims couvrant une superficie de 7 280 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 7 728 \$ durant l'Exercice 19 des coûts de propriétés d'exploration.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### *Travaux effectués sur la propriété*

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

Un programme de prospection a été complété durant le T3-19 sur Weedon et plusieurs blocs avec des valeurs anormales en métaux de base (Zn-Cu) ont été découverts à l'ouest du gîte de Lingwick. Un programme de suivi sur le terrain est en préparation.

#### 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 2019 de 15 claims couvrant une superficie de 893 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 96 627 \$ durant l'Exercice 19.

##### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant le T3-19, un levé magnétique par Drone a été effectué afin de couvrir l'indice Leitch. Les résultats finaux montrent une nette amélioration en comparaison avec le levé magnétique au sol historique.

#### 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 2019 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 19.

### **BAIE-JAMES**

#### 4.19 Mythril (Au-Co-Mo), opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

La propriété Mythril est formée au 30 septembre 2019 de 1966 claims contigus couvrant une superficie de 100 138 hectares.

##### *Travaux effectués sur les propriétés*

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Les faits saillants de 2018 sont :

- Zone continue d'anomalies de sols en cuivre d'au moins 2,4 kilomètres de long, observée sur chaque ligne du levé, et de 25 à 250 mètres de large. Les anomalies les plus fortes et plus larges en cuivre (jusqu'à 0,12 % Cu dans sol) sont situées sur la dernière ligne à l'ouest, et sont encore ouvertes et inexplicables.
- Anomalies en molybdène coïncidentes avec les anomalies en cuivre, mais clairement plus fortes dans la partie est du système connu. Zonation Cu vs. Mo similaire observée dans les indices de surface et les champs de blocs ; typique des grands systèmes magmatiques-hydrothermaux, avec Cu plus élevé dans les parties peu profondes/froides, et Mo plus élevé dans les parties profondes/plus chaudes.
- Résultats préliminaires d'un levé magnétique-électromagnétique aéroporté indiquent que les occurrences connues de Cu-Au-Mo-Ag sont situées sur la bordure nord d'une forte anomalie magnétique qui est continue latéralement.
- La minéralisation cuprifère à Mythril se trouve dans une intrusion granodioritique foliée et variablement altérée. La granodiorite est recoupée par des dykes de pegmatites granitiques stériles et par des dykes granitiques variablement minéralisés. La minéralisation cuprifère dans la granodiorite est associée de près à des zones d'altération potassique d'épaisseur décimétrique à métrique, qui sont visuellement plus foncées et plus foliées, riches en biotite et contenant souvent de la magnétite.

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

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

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

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

Faits Saillants 2019 :

Au cours de 2019, trois (3) phases de forage (36 sondages ; 11 190 mètres) ainsi que du décapage et de la prospection ont été complétés sur Mythril.

#### Faits saillants du forage Phase 1 (MYT-19-01 à MYT-19-10):

- MYT-19-06: 1,07 % Cu, 0,37 g/t Au, 8,87 g/t Ag (1,41 % Cu equ,\*) sur 12,55 mètres, incluant 3,03 % Cu, 1,03 g/t Au, 24,63 g/t Ag (3,94 % Cu equ,\*) sur 4,0 mètres, et incluant 11,8 % Cu, 3,96 g/t Au, 81,3 g/t Ag (15,16 % Cu equ,\*) sur 0,6 mètres.
- MYT-19-01: 0,23 % Cu sur 54,0 mètres (0,27 % Cu equ,\*), incluant 1,65 % Cu, 0,27 g/t Au et 6,88 g/t Ag sur 4,93 mètres (1,90 % Cu equ,\*).
- MYT-19-03: 0,86 % Cu, 0,13 g/t Au, 12,1 g/t Ag (1,08 % Cu equ,\*) sur 3,51 mètres.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

- MYT-19-04: 0,97 % Cu, 0,11 g/t Au, 0,028 % Mo, 6,1 g/t Ag (1,20 % Cu equ.\*) sur 2,5 mètres.

(\*Prix des métaux utilisés pour le calcul Cu equ. : Au : 1285\$/oz, Cu \$2.77/lb, Ag 15\$/oz, Mo \$10.9/lb. Une récupération de 100% des métaux est assumée.)

#### Faits saillants du forage Phase 2 (MYT-19-11 à MYT-19-26), décapage et prospection:

- Le sondage MYT-19-11 (1300E) a recoupé une zone minéralisée titrant 3,00% Cu, 1,59 g/t Au, 0,09% Mo et 21,30 g/t Ag (4,60% Cu equ.\*) sur 3,72 mètres (150,95 à 154,67 m) ; cette zone est incluse dans un intervalle plus large ayant retourné 1,34% Cu, 0,69 g/t Au, 0,04% Mo et 9,54 g/t Ag (2,04% Cu equ.\*) sur 9,00 mètres (147,00 à 156,00 m). Cette zone minéralisée demeure ouverte en dessous du sondage MYT-19-11.
- Le sondage MYT-19-12 (300E) a intersecté une large zone minéralisée titrant 0,17% Cu equ.\* sur 227,10 mètres (180,80 à 407,90 m), incluant des zones à haute teneur telle que 2,51% Cu, 0,10 g/t Au, 0,05% Mo et 5,2 g/t Ag (2,82% Cu equ.\*) sur 1,55 mètre (266,65 à 268,20 m) et 2,60% Cu, 0,20 g/t Au, 0,003% Mo et 10,7 g/t Ag (2,83% Cu equ.\*) sur 3,05 mètres (383,90 à 386,95 m).
- Le sondage MYT-19-14 (150E) a recoupé une zone minéralisée titrant 3,55% Cu, 0,49 g/t Au, 0,006% Mo et 21,56 g/t Ag (4,07% Cu equ.\*) sur 2,00 mètres (114,50 à 116,50 m) ; cette zone est incluse dans un plus large intervalle titrant 0,93% Cu, 0,12 g/t Au, 0,002% Mo et 5,66 g/t Ag (1,14% Cu equ.\*) sur 9,80 mètres (107,50 à 117,30 m).
- Le sondage MYT-19-016 (900E) a intersecté de nombreuses zones à fortes teneurs telles que 1,30 % Cu, 0,20 g/t Au, 0,26 % et 8,9 g/t Ag (2,52 % Cu Equ.\*) sur 1 mètre (240 – 241 m), 1,8 % Cu, 0,2 g/t Au, 0,02 % Mo et 8,1 g/t Ag (2,09 % Cu Equ.\*) sur 1,45 mètre (260,95 – 262,4 m), contenues dans un plus large intervalle titrant 0,11 % Cu, 0,02 g/t Au, 0,01 % Mo et 0,8 g/t Ag (0,16 % Cu Equ.\*) sur 130 mètres (177,5 – 307,5 m).
- Le sondage MYT-19-018 (900E) a recoupé plusieurs zones minéralisées à hautes teneurs donnant des résultats tels que 0,88 % Cu, 0,29 g/t Au, 0,02 % Mo et 7,5 g/t Ag (1,20 % Cu Equ.) sur 3,35 mètres (423,3 – 426,65 m), et 3,69 % Cu, 0,62 g/t Au, 0,02 % Mo et 25,8 g/t Ag (4,40 % Cu Equ.) sur 0,5 mètre (401,65 – 402,15 m). Ces intervalles sont inclus dans une zone plus large qui a titré 0,11 % Cu, 0,03 g/t Au, 0,008 % Mo et 0,8 g/t Ag (0,16 % Cu Equ.\*) sur 106,24 mètres (376,85 – 483,09 m). Cette large zone reste ouverte à la fin du sondage.
- Le sondage MYT-19-019 (2500E) testait la zone cuprifère Haldir. Il a titré 1,12 % Cu, 0,38 g/t Au, 0,06 % Mo, 7,2 g/t Ag (1,65 % Cu Equ.) over 3,35 meters (67.28 – 70.5 m).
- Le sondage MYT-19-024 (200E) a intersecté des zones minéralisées à hautes teneurs titrant 1,61 % Cu, 0,09 g/t Au, 0,01 % Mo et 6,7 g/t Ag (1,77 % Cu Equ.\*) sur 3,12 mètres (45 – 48,12 m), et 2,16 % Cu, 0,14 g/t Au, 0,14 % Mo and 3,1 g/t Ag (2,81 % Cu Equ.\*) sur 1,28 mètre (84 – 85,28 m). Ces intervalles sont inclus dans une zone plus large ayant titré 0,29 % Cu, 0,03 g/t Au, 0,007 % Mo et 1,0 g/t Ag (0,35 % Cu Equ.\*) sur 51,0 mètres (45 - 96 m).
- Deux rainures espacées par 5 mètres sur la zone Haldir/Council ont retourné des valeurs élevées en molybdène jusqu'à 0,30% Mo sur 2,0 mètres et 0,22% Mo sur 2,4 mètres (ouvert) ; une autre rainure à l'extrémité ouest a retourné 0,41% Cu, 0,13 g/t Au, 0,04% Mo et 2,3 g/t Ag (0,67% Cu equ.\*) sur 4,40 mètres incluant 0,67% Cu, 0,21 g/t Au, 0,07% Mo et 3,7 g/t Ag (1,10% Cu equ.\*) sur 1,90 mètre (ouvert).
- Une rainure sur l'indice Celeborn a retourné 0,41% Cu, 0,15 g/t Au, 0,01% Mo et 3,0 g/t Ag (0,58% Cu equ.\*) sur 5,10 mètres incluant 0,81% Cu, 0,28 g/t Au, 0,03% Mo et 7,1 g/t Ag (1,18% Cu equ.\*) sur 1,60 mètre.
- Trois (3) nouveaux champs de blocs minéralisés découverts dans la partie ouest de Mythril (Sections 000E à 300E) ont retourné en échantillons choisis jusqu'à 12,0% Cu et 0,71% Mo avec des moyennes respectives de 1,18% Cu, 0,25 g/t Au, 0,11% Mo et 14,7 g/t Ag (1,90% Cu equ.\*) (11 blocs- WF #1) ; 2,24% Cu, 0,21 g/t Au, 0,08% Mo et 10,2 g/t Ag (2,78% Cu equ.\*) (10 blocs – WF #2); 0,84% Cu, 0,35 g/t Au, 0,02% Mo et 18,1 g/t Ag (1,30% Cu equ.\*) (5 blocs – WF #3).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### Faits saillants du forage Phase 3 ( MYT-19-27 à MYT-19-36) :

- Le sondage MYT-19-33 testait la continuité en profondeur et vers l'ouest de la minéralisation des sondages MYT-19-006 (1,41 % éq.Cu\* sur 12,55 mètres) et MYT-19-011 (2,04 % éq.Cu\* sur 9,0 mètres). Il a recoupé sept (7) zones minéralisées à hautes teneurs, réparties entre 168,0 et 261,1 mètres, qui forment une enveloppe titrant 0,11 % Cu, 0,06 g/t Au et 2,7 g/t Ag (0,19 % éq.Cu\*) sur 93,1 mètres, incluant 0,24 % Cu, 0,22 g/t Au et 10,1 g/t Ag (0,47 % éq.Cu\*) sur 21,29 mètres (223,62 – 244,91 mètres). Une de ces zones est particulièrement riche en métaux précieux et a titré 5,43 % Cu, 8,78 g/t Au et 400 g/t Ag (14,52 % éq.Cu\*) sur 0,51 mètre (234,69 – 235,2 mètres). Elle est caractérisée par une veine de quartz-bornite avec chalcopryrite disséminée dans la granodiorite encaissante. Une autre zone a également donné 1,28 % Cu, 0,09 g/t Au, 0,02 % Mo et 5,5 g/t Ag (1,45 % éq.Cu\*) sur 1,4 mètre, entre 259,7 et 261,1 mètres.
- Le sondage MYT-19-029 testait la continuité vers l'ouest de la minéralisation du sondage MYT-19-006. Il a recoupé trois zones minéralisées à hautes teneurs. La plus importante a donné 0,91 % Cu, 0,21 g/t Au, 0,01 % Mo et 6,5 g/t Ag (1,14 % éq.Cu\*) sur 3,98 mètres (146,69 – 150,67 mètres). Les deux autres ont titré 1,28 % Cu, 0,21 g/t Au, 0,15 % Mo et 12,4 g/t Ag (2,11 % éq.Cu\*) sur 0,53 mètre (178,3 – 178,83 mètres) et 1,18 % Cu, 0,13 g/t Au, 0,05 % Mo et 6,6 g/t Ag (1,50 % éq.Cu\*) sur 0,61 mètre (224,69 – 225,3 mètres).
- Le sondage MYT-19-028 testait la continuité en profondeur de la minéralisation rencontrée dans le sondage MYT-19-012 (2,83 % éq.Cu\* sur 3,05 mètres). Il a recoupé une zone minéralisée titrant 0,56 % Cu, 0,12 g/t Au et 4,1 g/t Ag (0,69 % éq.Cu\*) sur 4,1 mètres (274,75 – 278,85 mètres). Cette zone fait partie d'un intervalle plus large ayant donné 0,17 % Cu, 0,03 g/t Au et 1,1 g/t Ag (0,20 % éq.Cu\*) sur 40,25 mètres (274,75 – 315,0 mètres).
- Le sondage MYT-19-032 testait la continuité vers l'est de la minéralisation du sondage MYT-19-011 (2,04 % éq.Cu\* sur 9,0 mètres). Il a recoupé plusieurs zones minéralisées, dont une zone qui a titré 0,36 % Cu, 0,03 g/t Au et 1,2 g/t Ag (0,41 % éq.Cu\*) sur 7,39 mètres (346,61 – 354,0 mètres). Deux autres zones minéralisées à haute teneur ont titré 1,20 % Cu, 0,13 g/t Au, 0,07 % Mo et 8,4 g/t Ag (1,62 % éq.Cu\*) sur 0,6 mètre (264,36 – 264,96 mètres), et 0,68 % Cu, 0,08 g/t Au, 0,07 % Mo et 2,5 g/t Ag (1,04 % éq.Cu\*) sur 0,58 mètre (328,48 – 329,06 mètres).
- Le sondage MYT-19-030 testait la continuité en profondeur de la minéralisation rencontrée dans le sondage MYT-19-011. Il a recoupé trois zones minéralisées à fortes teneurs. La plus importante a titré 0,58 % Cu, 0,08 g/t Au, 0,03 % Mo et 4,0 g/t Ag (0,77 % éq.Cu\*) sur 3,34 mètres, entre 160,95 et 164,29 mètres. Une autre zone a également donné 3,22 % Cu, 1,70 g/t Au, 0,03 % Mo et 26,2 g/t Ag (4,68 % éq.Cu\*) sur 0,5 mètre (174,34 – 174,84 mètres). Ces deux zones sont comprises dans un intervalle ayant titré 0,18 % Cu, 0,08 g/t Au, 0,01 % Mo et 1,4 g/t Ag (0,28 % éq.Cu\*) sur 23,23 mètres (151,61 – 174,84 mètres). Une troisième zone a aussi titré 0,88 % Cu, 0,08 g/t Au et 6,7 g/t Ag (1,01 % éq.Cu\*) sur 1 mètre (215,0 – 216,0 mètres).
- Le sondage MYT-19-035 testait le socle rocheux à proximité des blocs aurifères du secteur Arwen (section 3500E). Il a recoupé une zone minéralisée qui a titré 0,17 % Cu, 0,04 g/t Au, 0,11 % Mo et 0,2 g/t Ag (0,61 % éq.Cu\*) sur 4,28 mètres (37,10 – 41,38 mètres), incluant une section très riche en molybdène qui a titré 0,10 % Cu, 0,02 g/t Au, 0,69 % Mo et 0,2 g/t Ag sur 0,51 mètre (40,87 – 41,38 mètres).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### **Faits saillants des nouveaux champs blocs aurifères découverts au NE de Mythril (août) :**

La campagne de prospection d'août sur Mythril a mené à la découverte de cinq (5) nouveaux champs de blocs minéralisés significatifs localisés à plusieurs kilomètres au nord et au nord-est des indices connus de Mythril. Un total de 74 blocs minéralisés a été découvert dans cinq champs de blocs principaux. Le champ de blocs le plus important est localisé à environ 5 km au nord-est des indices connus de Mythril et contient 48 blocs répartis sur une distance de 1,2 kilomètre de long par 200 mètres de large. Ces 48 blocs ont titré une moyenne de 0,78 % Cu, 0,56 g/t Au, 0,07 % Mo et 6,73 g/t Ag, et jusqu'à: 8,6 % Cu, 10,4 g/t Au et 25,6 g/t Ag (Éch : #410279) et 0,83 % Mo (Éch : #410288) en échantillons choisis. Le nombre important de blocs minéralisés dans ce champ suggère une origine très locale. Deux (2) champs de blocs additionnels ont été découverts à environ 4 kilomètres au nord-est de Mythril et ont collectivement titré une moyenne de 0,39 % Cu, 0,55 g/t Au, 6,92 g/t Ag de quatre (4) échantillons choisis. Deux affleurements localement minéralisés dans le même secteur ont titré respectivement 1,17 % Cu, 0,55 g/t Au et 23,2 g/t Ag, et 0,47 % Cu, 0,52 g/t Au, 0,03 % Mo et 15,2 g/t Ag en échantillons choisis.

Finalement, deux (2) autres champs de blocs minéralisés (21 blocs) ont été trouvés à environ 2 kilomètres au nord de Mythril, et se distinguent par la prédominance de la bornite sur la chalcopryrite. Ces champs de blocs riches en bornite ont titré une moyenne de 0,66 % Cu, 0,36 g/t Au, 6,14 g/t Ag de 21 échantillons choisis, avec des teneurs jusqu'à : 2,09 % Cu (Éch : #410575) et 1,52 g/t Au (Éch : #410574). Ces nouvelles découvertes soulignent le potentiel d'exploration très significatif du secteur de Mythril pour des minéralisations à Cu-Au-Mo-Ag.

#### **Faits saillants des nouveaux blocs aurifères découverts au NE de Mythril (septembre) :**

Durant la campagne de prospection de septembre, plusieurs nouveaux blocs minéralisés et un indice ont été découverts dans le secteur nord-est de Mythril. Ils sont situés à environ 6,5 kilomètres au nord-est du secteur principal de Mythril et à 2 kilomètres au nord des champs de blocs minéralisés en Cu-Au-Mo-Ag découverts en août.

Les trois blocs les plus au nord sont répartis sur 150 mètres et caractérisés par des teneurs élevées en or (2,84 g/t Au; 2,83 g/t Au; 0,59 g/t Au; échantillons choisis), accompagnées de teneurs faibles en cuivre (< 0,15 % Cu) et en molybdène (< 0,01 % Mo). La minéralisation se compose de pyrite (jusqu'à 1 %), de magnétite et de traces de chalcopryrite dans une granodiorite altérée en biotite. Il s'agit de la première occurrence de minéralisation nettement dominée par l'or sur Mythril. Les secteurs au nord, à l'est et à l'ouest de ces blocs demeurent inexplorés.

Dix (10) nouveaux blocs de granodiorite minéralisée avec assemblage à Cu-Au-Mo-Ag ont également été découverts un peu plus au sud. Ces blocs ont titré en moyenne 0,32 % Cu, 0,38 g/t Au, 0,04 % Mo et 4,7 g/t Ag (échantillons choisis). Un indice titrant 0,48 % Cu, 0,93 g/t Au et 15,9 g/t Ag a également été découvert dans le même secteur que les blocs. Ces blocs et l'indice sont également relativement plus riches en or que les autres minéralisations du projet Mythril. Ces observations soulignent une augmentation systématique des teneurs en or versus le cuivre vers l'est et le nord du projet. Ce type de variation à une échelle plurikilométrique est typique des systèmes hydrothermaux de grande envergure.

#### **Faits saillants prospection Mythril régional :**

- Nouvel indice Tornado Au-Cu-Mo avec des teneurs jusqu'à 4,7 g/t Au et 0,39 % Cu en échantillons choisis; bloc minéralisé ayant donné 3,13 g/t Au et 0,35 % Cu en échantillon choisi dans le même secteur (bloc de claims Tilly Sud, secteur Pasithée)
- Nouvel indice d'or Eomer dans une formation de fer : 2,79 g/t Au et 1,31 g/t Au en échantillons choisis (bloc de claims Tilly Sud)

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

- Nouvel indice Faramir ayant donné jusqu'à 0,34 % Cu, et champ de blocs Boromir constitué de 22 blocs minéralisés ayant titré une moyenne de 0,12 % Cu (échantillons choisis; blocs de claims Tilly sud, secteur ouest). L'indice et les blocs se présentent sous la forme d'intenses stockworks de veines de quartz, chlorite, ankérite, épidote, dans des granitoïdes très fortement altérés.
- Nouvel indice et blocs de Mo au NE de Faramir : jusqu'à 1,72 % Mo (échantillon choisi d'un bloc d'origine locale)
- Nouvel indice de Mo-Au-Cu sur le nouveau bloc de claims Corvette : jusqu'à 3,84 g/t Au et 0,45 % Mo (échantillon choisi, bloc d'origine locale) ; jusqu'à 1,79 % Mo (affleurement, échantillon choisi).
- Bloc de tonalite à arsénopyrite découvert sur le bloc Corvette, ayant titré 3,47 g/t Au et 1,1 g/t Au (échantillons choisis)

#### Travaux à venir sur Mythril

Les forages effectués en 2019 sur Mythril seront modélisés en 3D et analysés en détail durant les prochaines semaines. Un levé de polarisation provoquée est planifié durant l'hiver prochain pour couvrir le secteur nord-est de Mythril, incluant les blocs aurifères annoncés en septembre ainsi que les champs de blocs cuprifères annoncés en août. Une prochaine campagne de forage suivra ces travaux de géophysique et de modélisation 3D.

#### 4.20 Isengard (Au), opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

La Société a pris la décision d'abandonner les claims de la propriété Isengard entre autres parce qu'aucune anomalie de métaux de base ou d'or n'a été trouvée. Elle a procédé à la radiation de la propriété pour 64 468 \$ durant l'Exercice 19.

#### 4.21 Minas Tirith, opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

La propriété Minas Tirith est formée au 30 septembre 2019 de 111 claims contigus couvrant une superficie de 5 924 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 56 994 \$ durant l'Exercice 19.

#### 4.22 Shire, opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

La propriété Mythril est formée au 30 septembre 2019 de 183 claims contigus couvrant une superficie de 9,734 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 204 017 \$ durant l'Exercice.

#### 4.23 Elrond (Au), opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

La propriété Mythril est formée au 30 septembre 2019 de 119 claims contigus couvrant une superficie de 6 167 hectares.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Un programme de 6 jours a été conduit en juillet sur le projet Elrond. Les travaux de prospection sur Elrond ont permis de démontrer plusieurs évidences d'un système aurifère "intrusion-related" associé avec des pegmatites/granites tardifs dans le secteur (type Cheechoo). Dans la portion sud-ouest du projet, un dyke de granite avec de la tourmaline et des traces de pyrite a retourné 2,49 g/t Au avec des valeurs très élevées en Bi (0,2% Bi). Deux échantillons de tonalites/pegmatites à Mo ont retourné des valeurs aurifères anormales (0,11 et 0,23 g/t Au avec Mo-Bi). Un suivi sur une zone de cisaillement qui avait rapporté 1,81 g/t Au en 2017 a retourné des valeurs consistantes de 2,17 et 1,68 g/t Au latéralement. Finalement, un dyke felsique échantillonné à l'est de la zone à As de 2018 (4,0 g/t Au) a retourné 0,45 g/t Au.

#### 4.24 Gondor (Au), opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

La Société a pris la décision d'abandonner les claims de la propriété Gondor entre autres parce qu'aucune anomalie d'or n'a été trouvée. Elle a procédé à une radiation de 47 022 \$ durant l'Exercice 19.

#### 4.25 Helm's Deep (Au), opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

La propriété Mythril est formée au 30 septembre 2019 de 70 claims contigus couvrant une superficie de 3 699 hectares.

##### *Travaux effectués sur la propriété*

Un programme de 6 jours a été conduit en juillet 2019 sur le projet Helm's Deep. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

#### 4.26 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 Corporation Newmont Goldcorp (« Goldcorp »). La propriété regroupe plusieurs propriétés pour un total de 578 claims couvrant une superficie d'environ 30 281 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*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur le terrain sur Baie-James Or JV durant l'Exercice 19

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

## 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

### 4.27 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 261 claims couvrant une superficie totale de 13 690 hectares au 30 septembre 2019.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Les résultats de la journée de prospection faite dans la partie sud d'Éléonore Centre ont été reçus. Aucune valeur aurifère significative n'a été obtenue.

### 4.28 Baie-James Or (Au), opéré par Midland

#### *Description de la propriété*

Midland possède 100 % de 199 claims au 30 septembre 2019, couvrant une superficie de 10 219 hectares dans le territoire de la Baie-James. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 262 798 \$ des coûts de propriétés d'exploration (1 657 \$ durant l'Exercice 18).

#### *Travaux effectués sur la propriété*

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

Des travaux de prospection dans le secteur des anomalies PP ont été conduits durant le T3-19. Sur Galinée, nous avons obtenu une valeur de 0,90 g/t Au sur un affleurement adjacent à celui sur lequel nous avons obtenu 0,96 g/t Au en juin. Cet indice consiste en une petite zone de pyrite semi-massive de 10 cm de large dans une amphibolite. Cependant, huit (8) autres échantillons provenant de la zone du 0,96 g/t Au n'ont retourné que de faibles valeurs aurifères.

Plus loin au sud-est sur Galinée, deux blocs d'amphibolite contenant de l'arsénopyrite ont retourné 0,79 g/t Au et 0,43 g/t Au.

### 4.29 McDuff (Cu-Au-Mo-Ag), opéré par Midland

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Une campagne de prospection sur McDuff a été complétée en septembre. Les 120 échantillons choisis de cette campagne sont actuellement au laboratoire et les analyses sont en attente.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### NORD DU QUÉBEC

#### 4.30 Pallas (PGE), opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

Au 30 septembre 2019, la propriété compte un total de 349 claims couvrant une superficie d'environ 15 822 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador à quelque 80 kilomètres à l'ouest de Kuujjuaq, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 49 873 \$ des coûts de propriétés d'exploration durant l'Exercice 19.

##### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Pallas durant l'Exercice 19.

#### 4.31 Willbob (Au), opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

La propriété Willbob dans la Fosse du Labrador est constituée au 30 septembre 2019 d'un total de 1 016 titres miniers couvrant une superficie d'environ 46 517 hectares, et est localisée approximativement à 66 kilomètres à l'ouest-sud-ouest de Kuujjuaq (Québec) et dans un cadre géologique similaire au projet Pallas.

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 \$.

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 114 391 \$ des coûts de propriétés d'exploration durant l'Exercice 19.

##### *Travaux effectués sur la propriété*

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

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

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### Faits saillants programme de forage (Ants et Stars)

Cette campagne de forage qui comprenait onze (11) sondages totalisant 1141,5 mètres, avait pour objectifs de tester les indices de surface Ants avec neuf (9) sondages et l'indice Stars avec deux (2) sondages.

Lors de cette campagne de forage sur l'indice Ants en septembre 2019, un total de neuf (9) sondages totalisant 910,5 mètres a été complété (WB-19-25 à WB-19-33).

Le sondage WB-19-33, qui a été foré le plus à l'ouest près de la surface sur la section 200E a rapporté un intervalle titrant 1,81 g/t Au sur 12,06 mètres entre 32,14 mètres et 44,20 mètres, incluant un intervalle titrant 2,99 g/t Au sur 4,56 mètres entre 32,14 mètres et 36,70 mètres. Cette intersection demeure complètement ouverte vers l'ouest et en profondeur.

Sur la section située à 100 mètres à l'est (Section 300E), le sondage WB-19-26 a recoupé un intervalle de 2,09 g/t Au sur 6,01 mètres entre 46,39 mètres et 52,40 mètres, incluant une zone titrant 4,05 g/t Au sur 2,50 mètres entre 46,90 mètres et 49,40 mètres. Sur cette même section tout près de la surface, le sondage WB-19-25 a recoupé une zone minéralisée titrant 1,04 g/t Au sur 3,20 mètres entre 7,80 mètres et 11,0 mètres.

La zone minéralisée Ants est caractérisée par la présence de sulfures, principalement composés de 1 à 15% de pyrrhotite avec des traces à 1% de chalcopryrite. Ces sulfures sont retrouvés en disséminations et en amas dans une diorite à quartz. Cette dernière est fortement altérée en carbonates de fer et en albite et est localement recoupée par un réseau de veinules de quartz-carbonates. À noter que plusieurs occurrences de grains d'or visibles ont été identifiées. Les autres sondages ont tous recoupé des valeurs aurifères anormales associées avec la diorite minéralisée définissant une enveloppe aurifère anormale au nord de la zone minéralisée présente en surface, sur une distance latérale d'au moins 300 mètres.

Aucun résultat significatif n'a été obtenu sur la zone Stars.

#### Faits saillants prospection sur les indices lac Canyon

Les travaux de prospection de juillet avaient permis de découvrir trois nouveaux indices d'or à haute teneur sur de nouveaux claims acquis en 2019 par Midland dans le secteur du lac Canyon (communiqué du 22 août 2019). Un suivi a été effectué en septembre sur ces indices. Sur l'indice Canyon-1, une teneur de 10,2 g/t Au avait été obtenue en juillet (échantillon choisi). De nouvelles teneurs élevées en or ont été obtenues au cours du suivi : 31,5 g/t Au, 5,95 g/t Au et 3,77 g/t Au (échantillons choisis). Trois (3) autres échantillons choisis ont donné entre 0,1 et 1 g/t Au alors que dix (10) autres ont donné sous 0,1 g/t Au. L'indice Canyon-2 est situé à 250 mètres au nord-ouest de Canyon-1, et avait donné 18,55 g/t Au, 4,94 g/t Au et 1,01 g/t Au en échantillons choisis en juillet. Des teneurs en or de 23,5 g/t Au et 2,08 g/t Au ont été obtenues en septembre sur cet indice (échantillons choisis). Sept (7) échantillons choisis ont aussi donné entre 0,1 et 1 g/t Au alors que quatorze (14) autres échantillons choisis ont donné sous 0,1 g/t Au. Finalement, l'indice Canyon-3 est situé à 30 mètres au nord de Canyon-2, et avait donné 16,85 g/t Au en juillet en échantillon choisi. Une teneur de 3,35 g/t Au (échantillon choisi) a été obtenue lors du retour en septembre. Un bloc sub en place prélevé sur l'indice a titré 6,64 g/t Au d'un échantillon choisi. Deux (2) échantillons choisis additionnels prélevés sur Canyon-3 ont donné entre 0,1 et 1 g/t Au et quatre (4) autres échantillons choisis ont donné sous 0,1 g/t Au.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### 4.32 Soissons (Ni-Cu-Co), opéré par Midland

##### *Description de 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.

##### *Travaux effectués sur la propriété*

La propriété 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.

Au cours de T4-18, Midland a complété une campagne de prospection et de rainurage sur Soissons. Les rainures effectuées en 2018 ont retourné jusqu'à 0,61 % Ni, 0,31 % Cu et 0,04 % Co sur 6,6 mètres.

#### 4.33 Soissons-NMEF (Ni-Cu-Co), opéré par NMEF

##### *Description de la propriété*

Le 27 juillet 2018, la Société a signé une entente de partenariat à 50 % - 50 % avec le NMEF, pour l'exploration d'un secteur de la propriété Soissons située entre 50 et 100 kilomètres au sud-est de Kuujuaq, Nunavik, Québec. Le NMEF sera l'opérateur du partenariat. Au 30 septembre 2019, le projet contient un total de 51 claims couvrant environ 2 362 hectares.

##### *Travaux effectués sur la propriété*

Un nouveau programme de prospection a été réalisé durant le T3-19 sur les propriétés du partenariat et trois échantillons ont retourné des valeurs anormales en Ni-Cu.

### 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 85 393 \$ durant l'Exercice 19 (20 472 \$ durant l'Exercice 18).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

#### 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. Se référer à la section 2.2 pour les placements privés complétés durant l'Exercice 19.

### 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 14 017 423 \$ au 30 septembre 2019 (11 214 039 \$ au 30 septembre 2018) qui est calculé comme suit :

	Exercice 19	Exercice 18
	\$	\$
Actifs courants	15 074 053	10 639 766
Placement – portion non courante	-	1 200 000
Passifs courants	(1 056 630)	(625 727)
<b>Fonds de roulement ajusté</b>	<b>14 017 423</b>	<b>11 214 039</b>

#### 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

### 6. FONDS DE ROULEMENT (SUITE)

	Prévision Exercice 20
	\$
Fonds de roulement au début	14 017 000
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	(1 400 000)
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	100 000
Placement privé accréditif	1 472 000
Frais d'émission d'actions	(100 000)
Budget d'exploration payé par Midland	(2 495 000)
Crédits miniers années précédentes	1 541 000
Maintien des propriétés	(447 000)
Fonds utilisés	(1 329 000)
<b>Fonds de roulement à la fin</b>	<b>12 688 000</b>

### 7. INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	Exercice 19	Exercice 18	Exercice 17
	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	33 684	109 548	96 193
Perte	(1 142 784)	(807 530)	(1 214 056)
Résultat de base et dilué par action	(0,02)	(0,01)	(0,02)

  

	Au 30 septembre		
	2019	2018	2017
	\$	\$	\$
Actif total	38 615 831	29 736 269	26 477 605

### 8. SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-19	T3-19	T2-19	T1-19
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	863	1 084	11 609	20 128
Profit (perte) net	(862 300)	483 606	(216 876)	(547 214)
Résultat par action	(0,01)	0,01	-	(0,01)
Actif total	38 615 831	39 668 731	33 371 418	32 934 533

  

	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

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 993 400 \$ a été comptabilisé durant le T3-19 (360 900 \$ durant le T3-18) pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives émises en décembre 2018 (novembre 2017 durant le T3-18).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 9. QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour le T4-19, la Société a enregistré une perte de 862 300 \$ comparativement à une perte de 450 974 \$ pour le T4-18.

Les honoraires de gestion de projets ont diminué à 863 \$ au T4-19 (27 085 \$ enregistrés au T4-18). Les projets où Midland est opérateur (Casault : SOQUEM et Jouvex : SOQUEM) ont été moins actifs durant le T4-19 versus le T4-18.

Les dépenses ont augmenté à 984 877 \$ durant le T4-19 comparativement à 594 630 \$ durant le T4-18 :

- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont augmenté à 661 964 \$ (281 885 \$ durant le T4-18). Voir section 4 pour les explications détaillées.

Les revenus d'intérêt ont augmenté à 92 916 \$ (57 121 \$ pour T4-18) compte tenu d'une augmentation des liquidités investies à la suite de 11 165 600 \$ de placements privés clos (2 503 579 \$ durant l'Exercice 18).

Une variation favorable de juste valeur des actions cotées (élément hors caisse) de 30 000 \$ (défavorable de 3 000 \$ durant le Q4-18) a été enregistrée sur les actions reçues des Métaux Niobay inc. (« Niobay ») dans le cadre de l'entente d'option sur la propriété La Peltrie.

Une dépense d'impôt différé de 1 202 \$ a été enregistrée pour T4-19 (un recouvrement d'impôt différé de 62 450 \$ pour le T4-18). Voir section 3 pour les explications détaillées.

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 2 942 656 \$ (2 162 786 \$ durant le T4-18) dont 8 835 \$ (423 688 \$ durant le T4-18) ont été chargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland durant le T4-19 ont été faits principalement sur Mythril et Willbob alors que durant le T4-18, les travaux ont été faits principalement sur Willbob, Casault, Shire et Moria.

Durant le T4-19, la Société a acquis au net pour 26 417 \$ de propriétés minières (592 886 \$ durant le T4-18 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 \$).

### 10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Voici les transactions entre parties liées survenues durant l'Exercice 19, 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 147 281 \$ (69 469 \$ durant l'Exercice 18) dont 38 626 \$ (51 026 \$ durant l'Exercice 18) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 108 655 \$ (18 443 \$ durant l'Exercice 18) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions;
- Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef de la direction financière) a facturé des honoraires en comptabilité de 138 976 \$ (131 102 \$ durant l'Exercice 18) dont 57 113 \$ (47 634 \$ durant l'Exercice 18) pour son équipe;
- Au 30 septembre 2019, le montant dû aux parties liées s'élevait à 5 067 \$ (4 581 \$ au 30 septembre 2018).

### 11. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Voir la section 2.2 relativement aux activités de financement.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 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 %. La Société aura l'option de renouveler le bail pour une période additionnelle de 3 ans aux mêmes conditions.

### 15. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

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

#### JUGEMENTS

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

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

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 15. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES (SUITE)

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 un 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 1 261 081 \$ pour l'Exercice 19 (303 610 \$ pour l'Exercice 18). 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.

#### 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 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 émises, mais non encore en vigueur

##### a) IFRS 16 Contrats de location

IFRS 16 a été publiée en janvier 2016 et remplace IAS 17 Contrats de location, IFRIC 4 Déterminer si un accord contient un contrat de location, l'interprétation SIC-15 Avantages dans les contrats de location simple et l'interprétation SIC-27 Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location. IFRS 16 établit les principes de comptabilisation et d'évaluation des contrats de location et de présentation de l'information s'y rapportant, et elle requiert que les preneurs comptabilisent tous les contrats de location à l'état de la situation financière en appliquant un seul et même modèle de comptabilisation qui est semblable à celui utilisé pour comptabiliser les contrats de location-financement aux termes d'IAS 17. La norme prévoit deux exemptions relatives à la comptabilisation en vertu desquelles les preneurs peuvent choisir de ne pas appliquer les dispositions de la norme à des contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur et à des contrats de location à court terme (c.-à-d. des contrats de location dont la durée est de 12 mois ou moins). À la date de début d'un contrat de location, le preneur comptabilisera un passif représentant son obligation d'effectuer des paiements locatifs (c.-à-d. une « obligation locative ») ainsi qu'un actif représentant le droit d'utiliser le bien sous-jacent pour la durée du contrat de location (un « actif au titre du droit d'utilisation »). Les preneurs seront tenus de comptabiliser séparément la charge d'intérêts liée à l'obligation locative et la dotation aux amortissements liée à l'actif au titre du droit d'utilisation.

Les preneurs seront également tenus de réévaluer l'obligation locative à la survenance de certains événements (par ex., si une modification est apportée au contrat de location ou s'il y a un changement dans les paiements de loyers futurs en raison d'une variation de l'indice ou du taux utilisé pour déterminer ces paiements). En règle générale, le preneur comptabilisera le montant de la réévaluation de l'obligation locative comme un ajustement de l'actif au titre du droit d'utilisation.

IFRS 16 requiert également des informations plus étoffées que celles exigées aux termes d'IAS 17.

##### *Transition à IFRS 16*

IFRS 16 s'applique, pour la Société, aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2019. Les preneurs peuvent choisir d'appliquer la norme selon une approche rétrospective intégrale ou selon une approche rétrospective modifiée. Les dispositions transitoires de la norme permettent aux entités de se prévaloir de certaines exemptions. La Société compte adopter IFRS 16 en appliquant l'approche rétrospective modifiée, ce qui signifie qu'elle appliquera la norme à compter du 1 octobre 2019, que les effets cumulés de son adoption seront comptabilisés en date du 1 octobre 2019 et que les chiffres comparatifs ne seront pas retraités. Puisque la Société reconnaîtra l'actif au titre du droit d'utilisation à un montant équivalent à l'obligation locative moins tout courus de location, il n'y aura pas d'impact sur le déficit lors de l'adoption.

La Société a présentement un seul contrat de location qui sera affecté par IFRS 16, décrit à la section 14. Avec un taux d'emprunt marginal moyen pondéré de 7 %, la direction prévoit enregistrer le 1 octobre 2019 un actif au titre de droits d'utilisation de 159 422 \$ et une obligation locative à long terme équivalente (dont la portion à court terme sera de 32 452 \$).

### 17. INSTRUMENTS FINANCIERS

Pour la description des instruments financiers et les risques y étant associés, veuillez vous référer aux états financiers du 30 septembre 2019 aux notes 2.5 et 12.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 18. FACTEURS DE RISQUES

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

#### 18.1 Risques inhérents à l'exploration minière

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

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

#### 18.2 Titres de propriété

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

#### 18.3 Permis et licences

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

#### 18.4 Prix des métaux

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

#### 18.5 Compétition

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

---

### 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 2019

---

### 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 5 décembre 2019

*(S) Gino Roger*

Gino Roger

Président et chef de la direction

*(S) Ingrid Martin*

Ingrid Martin

Chef des finances



## *Rapport de l'auditeur indépendant*

Aux actionnaires d'Exploration Midland inc.

---

### *Notre opinion*

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière d'Exploration Midland inc. (la « Société ») aux 30 septembre 2019 et 2018, 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 (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

#### **Notre audit**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 30 septembre 2019 et 2018;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables.

---

### *Fondement de l'opinion*

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

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

#### **Indépendance**

Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

---

### *Autres informations*

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de gestion et des informations, autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers, incluses dans le rapport annuel.

---

*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, [www.pwc.com/ca/fr](http://www.pwc.com/ca/fr)*



Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

### *Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers*

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, 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.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

---

### *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers*

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit 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 la Société;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Maxime Guilbault.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.<sup>1</sup>*

Montréal (Québec)  
Le 5 décembre 2019

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A128042

# Exploration Midland inc.

États de la situation financière

Aux 30 septembre 2019 et 2018

	Au 30 septembre	
	2019	2018
	\$	\$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Encaisse	349 389	2 752 286
Placements (note 5)	12 491 000	6 550 000
Comptes débiteurs	196 770	123 188
Taxes de vente à recevoir	413 804	295 262
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	1 540 507	830 776
Frais payés d'avance	82 583	88 254
<b>Total actifs courants</b>	<b>15 074 053</b>	<b>10 639 766</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Placement – portion non courante (note 5)	-	1 200 000
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir – portion non courante	-	90 274
Actions cotées	70 000	40 000
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 6)		
Propriétés d'exploration	2 561 212	2 537 747
Frais d'exploration et d'évaluation	20 910 566	15 228 482
	<b>23 471 778</b>	<b>17 766 229</b>
<b>Total actifs non courants</b>	<b>23 541 778</b>	<b>19 096 503</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>38 615 831</b>	<b>29 736 269</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	1 046 240	625 727
Avances reçues pour travaux d'exploration	10 390	-
<b>Total du passif</b>	<b>1 056 630</b>	<b>625 727</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	48 230 237	39 352 127
Bons de souscription (note 7)	749 556	-
Surplus d'apport	5 033 761	4 756 224
Déficit	(16 454 353)	(14 997 809)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>37 559 201</b>	<b>29 110 542</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>38 615 831</b>	<b>29 736 269</b>

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 2019 et 2018

	Exercice 19	Exercice 18
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Honoraires de gestion de projets	33 684	109 548
<b>Charges opérationnelles</b>		
Salaires	620 863	540 288
Rémunération à base d'actions	179 497	192 395
Déplacements	48 266	59 702
Loyer et assurances	60 428	59 935
Frais de bureau	173 338	151 595
Frais réglementaires	50 228	50 658
Conférences et implication dans l'industrie minière	265 555	160 203
Communiqués de presse et relations avec les investisseurs	86 970	78 264
Honoraires professionnels	231 785	229 973
Exploration générale	884	3 000
Gain sur disposition d'actifs miniers	-	(8 000)
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 6)	1 261 081	303 610
Charges opérationnelles	2 978 895	1 821 623
<b>Autres gains ou pertes</b>		
Produits d'intérêts	330 999	203 475
Variation – juste valeur des actions cotées	30 000	7 000
	360 999	210 475
<b>Résultat net avant impôt sur les bénéfices</b>	(2 584 212)	(1 501 600)
Recouvrement d'impôt différé (note 10)	1 441 428	694 070
<b>Résultat net et global</b>	<b>(1 142 784)</b>	<b>(807 530)</b>
Résultat de base et dilué par action (note 9)	(0,02)	(0,01)

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 2019 et 2018

	Nombre d'actions en circulation	Capital social \$	Bons de souscrip- tion \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Total des capitaux propres \$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2018</b>	<b>61 036 284</b>	<b>39 352 127</b>	-	<b>4 756 224</b>	<b>(14 997 809)</b>	<b>29 110 542</b>
Résultat net et global	-	-	-	-	(1 142 784)	(1 142 784)
Placement privé	4 777 333	6 305 244	749 556	-	-	7 054 800
Placement privé accréditif	3 044 605	4 110 218	-	-	-	4 110 218
Moins : la prime	-	(1 554 552)	-	-	-	(1 554 552)
	3 044 605	2 555 666	-	-	-	2 555 666
Exercice d'options	20 000	17 200	-	(5 200)	-	12 000
Rémunération à base d'actions	-	-	-	282 737	-	282 737
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(313 760)	(313 760)
<b>Solde au 30 septembre 2019</b>	<b>68 878 222</b>	<b>48 230 237</b>	<b>749 556</b>	<b>5 033 761</b>	<b>(16 454 353)</b>	<b>37 559 201</b>

	Nombre d'actions en circulation	Capital social \$	Bons de souscrip- tion \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Total des capitaux propres \$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2017</b>	<b>57 161 557</b>	<b>35 142 832</b>	<b>1 922 031</b>	<b>2 679 002</b>	<b>(14 085 360)</b>	<b>25 658 505</b>
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)
<b>Solde au 30 septembre 2018</b>	<b>61 036 284</b>	<b>39 352 127</b>	<b>-</b>	<b>4 756 224</b>	<b>(14 997 809)</b>	<b>29 110 542</b>

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 2019 et 2018

	Exercice 19	Exercice 18
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	(1 142 784)	(807 530)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	179 497	192 395
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	1 261 081	303 610
Variation - juste valeur des actions cotées	(30 000)	(7 000)
Recouvrement d'impôt différé	(1 441 428)	(694 070)
	(1 173 634)	(1 012 595)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(73 582)	(17 193)
Taxes de vente à recevoir	(118 542)	(15 317)
Frais payés d'avance	5 671	(31 583)
Comptes créditeurs et charges à payer	766 990	380 957
Avances reçues pour travaux d'exploration	10 390	(341 262)
	590 927	(24 398)
	<b>(582 707)</b>	<b>(1 036 993)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Placement privé	7 054 800	218 225
Placement privé accréditif	4 110 218	2 285 354
Exercice de bons de souscription	-	1 750 300
Exercice d'option d'achat d'actions	12 000	
Frais d'émission d'actions	(426 884)	(104 919)
	<b>10 750 134</b>	<b>4 148 960</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Additions aux placements	(11 291 000)	(7 750 000)
Dispositions ou échéances de placements	6 550 000	6 503 910
Additions aux propriétés d'exploration	(755 996)	(320 970)
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(7 994 378)	(4 343 971)
Crédits d'impôt et droits miniers reçus	921 050	922 454
	<b>(12 570 324)</b>	<b>(4 988 577)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(2 402 897)</b>	<b>(1 876 610)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début	2 752 286	4 628 896
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin</b>	<b>349 389</b>	<b>2 752 286</b>

Voir note 13 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 2019 et 2018

---

### 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 »). 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 5 décembre 2019.

#### 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 la Société dans les activités, de même lorsqu'applicable, la quote-part des produits et des charges.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

---

## 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 2019 et 2018

---

## 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 des coûts d'acquisition des droits miniers pour chaque propriété d'exploration et de frais d'E&E. Les coûts engagés avant l'acquisition des droits miniers sont comptabilisés aux résultats au moment où ils sont engagés.

Les actifs d'E&E comprennent les droits miniers 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 regroupés par zone d'intérêt et sont présentés en tant que propriétés d'exploration.

Les droits miniers sont comptabilisés au coût d'acquisition moins les dévaluations accumulées pour chaque zone d'intérêt.

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 2019 et 2018

---

### 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 contre les coûts d'acquisition des titres miniers reliés, puis contre les frais d'E&E pour la zone d'intérêt reliée et tout résiduel est présenté à l'état du résultat global à moins que des travaux soient contractuellement requis par la Société, auquel cas le gain résiduel est différé et sera appliqué contre les 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

La valeur comptable des propriétés minières et des actifs d'exploration et d'évaluation fait l'objet d'un test de dépréciation uniquement lorsqu'il existe des indicateurs de dépréciation, typiquement lorsqu'une des circonstances suivantes s'applique : les droits d'exploration ont expirés, ou expireront dans un avenir proche; aucune dépense d'exploration future importante n'est prévue; aucune quantité commercialement exploitable n'a été découverte et les activités d'exploration et d'évaluation sur cette propriété cesseront; le recouvrement de la valeur des actifs d'exploration et d'évaluation via leur développement ou leur vente est peu probable. Si une telle circonstance existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée. Lorsque certains droits miniers dans une zone d'intérêt sont abandonnés au cours de la période, les coûts d'acquisition de ces droits sont dépréciés au prorata.

Les propriétés minières et les actifs d'exploration et d'évaluation font systématiquement l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'ils sont transférés en actifs de développement, même si aucun fait ni aucune circonstance n'existe indiquant que leur valeur comptable excède leur valeur recouvrable.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est la valeur la plus élevée entre sa valeur d'utilité et sa juste valeur diminuée des coûts de vente. Aux fins de l'évaluation de la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés par application d'un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles du marché, de la valeur du temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif. Pour les besoins des tests de dépréciation, les actifs qui ne peuvent pas être soumis à un test de dépréciation individuel sont regroupés pour former le plus petit groupe d'actifs qui génère, par leur utilisation continue, des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs (« unité génératrice de trésorerie » ou « UGT »). Le niveau identifié par la Société pour effectuer un test de dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et des propriétés minières correspond à chaque propriété minière.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif ou d'une UGT excède sa valeur recouvrable estimée. Les pertes de valeur sont comptabilisées à l'état des résultats. Les pertes de valeur comptabilisées au titre d'une UGT sont réparties entre les actifs de l'unité au prorata.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

---

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Les pertes de valeur comptabilisées au cours de périodes antérieures sont évaluées à chaque date de clôture, afin de déterminer s'il existe des indications qui confirment que la perte a diminué ou bien qu'elle n'existe plus. Une perte de valeur est reprise s'il y a eu un changement dans les estimations ayant servi à déterminer la valeur recouvrable. Une perte de valeur n'est reprise que dans la mesure où la valeur comptable de l'actif n'excède pas la valeur comptable qui aurait été déterminée, après amortissement, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée.

La valeur comptable des immobilisations corporelles est passée en revue à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe une indication de dépréciation.

#### 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.

La charge d'impôts exigibles correspond au montant d'impôts payables prévu sur les bénéfices imposables pour l'exercice, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la fin de la période, ajustée 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.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

---

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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.

#### 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.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

---

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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 reliées 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.

### 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 émises, mais non encore en vigueur

##### a) IFRS 16 Contrats de location

IFRS 16 a été publiée en janvier 2016 et remplace IAS 17 Contrats de location, IFRIC 4 Déterminer si un accord contient un contrat de location, l'interprétation SIC-15 Avantages dans les contrats de location simple et l'interprétation SIC-27 Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location. IFRS 16 établit les principes de comptabilisation et d'évaluation des contrats de location et de présentation de l'information s'y rapportant, et elle requiert que les preneurs comptabilisent tous les contrats de location à l'état de la situation financière en appliquant un seul et même modèle de comptabilisation qui est semblable à celui utilisé pour comptabiliser les contrats de location-financement aux termes d'IAS 17. La norme prévoit deux exemptions relatives à la comptabilisation en vertu desquelles les preneurs peuvent choisir de ne pas appliquer les dispositions de la norme à des contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur et à des contrats de location à court terme (c.-à-d. des contrats de location dont la durée est de 12 mois ou moins). À la date de début d'un contrat de location, le preneur comptabilisera un passif représentant son obligation d'effectuer des paiements locatifs (c.-à-d. une « obligation locative ») ainsi qu'un actif représentant le droit d'utiliser le bien sous-jacent pour la durée du contrat de location (un « actif au titre du droit d'utilisation »). Les preneurs seront tenus de comptabiliser séparément la charge d'intérêts liée à l'obligation locative et la dotation aux amortissements liée à l'actif au titre du droit d'utilisation.

Les preneurs seront également tenus de réévaluer l'obligation locative à la survenance de certains événements (par ex., si une modification est apportée au contrat de location ou s'il y a un changement dans les paiements de loyers futurs en raison d'une variation de l'indice ou du taux utilisé pour déterminer ces paiements). En règle générale, le preneur comptabilisera le montant de la réévaluation de l'obligation locative comme un ajustement de l'actif au titre du droit d'utilisation.

IFRS 16 requiert également des informations plus étoffées que celles exigées aux termes d'IAS 17.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

---

### 3. NOUVELLES NORMES COMPTABLES (SUITE)

#### *Transition à IFRS 16*

IFRS 16 s'applique, pour la Société, aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2019. Les preneurs peuvent choisir d'appliquer la norme selon une approche rétrospective intégrale ou selon une approche rétrospective modifiée. Les dispositions transitoires de la norme permettent aux entités de se prévaloir de certaines exemptions. La Société compte adopter IFRS 16 en appliquant l'approche rétrospective modifiée, ce qui signifie qu'elle appliquera la norme à compter du 1 octobre 2019, que les effets cumulés de son adoption seront comptabilisés en date du 1 octobre 2019 et que les chiffres comparatifs ne seront pas retraités. Puisque la Société reconnaitra l'actif au titre du droit d'utilisation à un montant équivalent à l'obligation locative moins tout courus de location, il n'y aura pas d'impact sur le déficit lors de l'adoption.

La Société a présentement un seul contrat de location qui sera affecté par IFRS 16, décrit à la note 11. Avec un taux d'emprunt marginal moyen pondéré de 7 %, la direction prévoit enregistrer le 1 octobre 2019 un actif au titre de droits d'utilisation de 159 422 \$ et une obligation locative à long terme équivalente (dont la portion à court terme sera de 32 452 \$).

### 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.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

---

### 4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES (SUITE)

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 1 261 081 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019 (« Exercice 19 ») (303 610 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018 (« Exercice 18 »)). 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.

#### 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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

## 5. PLACEMENTS

	Au 30 septembre	
	2019	2018
	\$	\$
<i>Courants</i>		
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt payable annuellement entre 2,37 % et 3,02 %, échéants entre le 10 décembre 2019 et le 23 avril 2020, ayant une valeur à l'échéance de 12 827 614 \$	12 491 000	-
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
<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
	<b>12 491 000</b>	<b>7 750 000</b>

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

## 6. 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. 2018	Additions nettes	Dépréciation	Au 30 sept. 2019
	%	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>					
Maritime-Cadillac	49	290 923	67	-	290 990
Laflamme	76,3	130 098	28 334	(43 541) <sup>1)</sup>	114 891
Patris	100	104 054	7 408	(13 558) <sup>1)</sup>	97 904
Casault	50	29 984	6 724	-	36 708
Jouvex	50	47 694	4 424	(3 702) <sup>1)</sup>	48 416
Heva	100	57 989	2 379	-	60 368
Valmond	100	15 717	1 818	(17 535) <sup>2)</sup>	-
La Peltrie	100	97 023	18 508	(20 146)	95 385
Wawagasic	100	6 535	772	-	7 307
Adam	100	26 893	3 055	(3 804) <sup>1)</sup>	26 144
Samson	100	36 427	4 213	-	40 640
Mistaouac	100	24 987	3 953	(11 340) <sup>1)</sup>	17 600
Turgeon	100	29 386	4 977	-	34 363
Manthet	100	7 776	-	(7 776) <sup>2)</sup>	-
Abitibi Or	100	5 840	(1 152)	-	4 688
<b>Grenville-Appalaches</b>					
Weedon	100	39 412	9 059	(7 728) <sup>1)</sup>	40 743
Gatineau	100	34 585	2 057	(31 496) <sup>2)</sup>	5 146
<b>Baie-James</b>					
Baie-James Au	100	203 496	25 766	(77 341) <sup>2)</sup>	151 921
Éléonore	100	162 956	32 183	-	195 139
JV Éléonore	50	142 142	3 143	(5 778) <sup>1)</sup>	139 507
Isengard	100	26 920	630	(27 550) <sup>2)</sup>	-
Minas Tirith	100	58 536	1 460	(56 994) <sup>1)</sup>	3 002
Shire	100	262 619	15 054	(204 017) <sup>1)</sup>	73 656
Elrond	100	70 347	18 720	-	89 067
Gondor	100	15 500	98	(15 598) <sup>2)</sup>	-
Moria	100	109 248	19 272	-	128 520
Helms	100	33 625	11 073	-	44 698
Mythril	100	9 057	317 794	-	326 851
Fangorn	100	1 188	115	-	1 303
<b>Nord du Québec</b>					
Pallas EGP	100	126 551	34 642	(49 873) <sup>1)</sup>	111 320
Willbob	100	288 969	131 833	(125 001) <sup>1)</sup>	295 801
Soissons	100	23 706	1 257	-	24 963
Soissons NMEF	50	4 100	223	-	4 323
<b>Génération de projets</b>	100	13 464	46 996	(10 612) <sup>2)</sup>	49 848
		<b>2 537 747</b>	<b>756 855</b>	<b>(733 390)</b>	<b>2 561 212</b>

1) La Société a procédé à une dépréciation partielle pour les claims abandonnés.

2) La Société a radié cette propriété (ou 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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

## 6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Coûts d'acquisition	Participation indivise	Au 30 sept. 2017	Additions nettes	Émission d'actions	Dépréciation	Au 30 sept. 2018
	%	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>						
Maritime-Cadillac	49	290 838	85	-	-	290 923
Laflamme	74,3	122 347	13 625	-	(5 874) <sup>1)</sup>	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) <sup>1)</sup>	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) <sup>1)</sup>	6 535
Adam	100	16 830	12 695	-	(2 632) <sup>1)</sup>	26 893
Samson	100	20 166	17 593	-	(1 332) <sup>1)</sup>	36 427
Mistaouac	100	-	26 240	-	(1 253) <sup>1)</sup>	24 987
Turgeon	100	-	29 386	-	-	29 386
Manthet	100	-	7 776	-	-	7 776
Abitibi Or	100	138 669	(2 433)	-	(130 396) <sup>2)</sup>	5 840
<b>Grenville-Appalaches</b>						
Weedon	100	36 703	2 709	-	-	39 412
Gatineau	100	32 102	2 483	-	-	34 585
<b>Baie-James</b>						
Baie-James Au	100	198 893	6 260	-	(1 657) <sup>1)</sup>	203 496
Éléonore	100	141 681	21 275	-	-	162 956
JV Éléonore	50	96 972	45 170	-	-	142 142
Isengard <sup>3)</sup>	100	9 943	733	16 244	-	26 920
Minas Tirith <sup>3)</sup>	100	1 491	3 743	53 302	-	58 536
Shire <sup>3)</sup>	100	20 511	8 088	234 020	-	262 619
Elrond <sup>3)</sup>	100	8 144	271	61 932	-	70 347
Gondor <sup>3)</sup>	100	3 088	229	12 183	-	15 500
Moria <sup>3)</sup>	100	7 721	-	101 527	-	109 248
Helms <sup>3)</sup>	100	5 197	-	28 428	-	33 625
Mythril	100	-	9 057	-	-	9 057
Fangorn	100	-	1 188	-	-	1 188
<b>Nord du Québec</b>						
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
<b>Génération de projets</b>						
	100	53 235	(19 493)	-	(20 278) <sup>2)</sup>	13 464
		<b>1 896 351</b>	<b>302 628</b>	<b>507 636</b>	<b>(168 868)</b>	<b>2 537 747</b>

1) La Société a procédé à une dépréciation partielle pour les claims abandonnés.

2) La Société a radié cette propriété (ou 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 2019 et 2018

## 6. 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. 2018	Additions nettes	Crédits d'impôt	Dépré- ciation <sup>1)</sup>	Au 30 sept. 2019
	%	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>						
Maritime-Cadillac	49	389 110	15 756	-	-	404 866
Laflamme	76,3	2 427 838	401 776	(20 639)	-	2 808 975
Patris	100	234 056	4 225	(2 045)	-	236 236
Casault	50	1 880 234	496 455	(188 484)	-	2 188 205
Jouvex	50	412 962	211 041	(346)	-	623 657
Heva	100	271 810	4 502	-	-	276 312
Valmond	100	124 314	1 257	-	(125 571)	-
Samson	100	168 110	6 234	(1 998)	-	172 346
La Peltrie	100	1 078 923	21 278	(1 574)	-	1 098 627
Wawagosic	100	32 949	-	-	-	32 949
Adam	100	266 663	7 694	(921)	-	273 436
Mistaouac	100	224 502	5 886	(690)	-	229 698
Turgeon	100	196 665	4 060	(1 534)	-	199 191
Manthet	100	8 409	-	-	(8 409)	-
Abitibi Or	100	84 739	11 306	(1 360)	-	94 685
<b>Grenville-Appalaches</b>						
Weedon	100	647 297	56 621	-	-	703 918
Gatineau	100	71 515	9 757	(71)	(65 131)	16 070
<b>Baie-James</b>						
Baie-James Au	100	517 666	112 978	(3 650)	(185 457)	441 537
Éléonore	100	1 770 210	5 595	(1 384)	-	1 774 421
JV Éléonore	50	583 215	33 461	-	-	616 676
Isengard	100	36 918	-	-	(36 918)	-
Minas Tirith	100	33 711	3 920	-	-	37 631
Shire	100	226 595	17 789	(4 764)	-	239 620
Elrond	100	31 406	59 832	(22 186)	-	69 052
Gondor	100	31 424	-	-	(31 424)	-
Moria	100	123 544	7 554	(1 534)	-	129 564
Helms	100	18 919	58 989	(21 111)	-	56 797
Mythril	100	28 215	5 339 168	(979 988)	-	4 387 395
Fangorn	100	6 657	5 028	-	-	11 685
<b>Nord du Québec</b>						
Pallas EGP	100	540 024	2 100	-	-	542 124
Willbob	100	2 624 225	732 717	(252 023)	-	3 104 919
Soissons	100	47 282	11 581	(4 869)	-	53 994
Soissons NMEF	50	4 259	57 871	(14 420)	-	47 710
<b>Génération de projets</b>	100	84 116	43 851	(14 916)	(74 781)	38 270
		<b>15 228 482</b>	<b>7 750 282</b>	<b>(1 540 507)</b>	<b>(527 691)</b>	<b>20 910 566</b>

1) La Société a radié cette propriété (ou 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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

## 6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

Frais d'E&E	Participa- tion indivise	Au 30 sept. 2017	Additions nettes	Crédits d'impôt	Dépré- ciation	Au 30 sept. 2018
	%	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>						
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) <sup>1)</sup>	84 739
<b>Grenville-Appalaches</b>						
Weedon	100	626 897	20 400	-	-	647 297
Gatineau	100	44 005	27 597	(87)	-	71 515
<b>Baie-James</b>						
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 <sup>2)</sup>	100	2 072	37 109	(2 263)	-	36 918
Minas Tirith <sup>2)</sup>	100	27 966	8 856	(3 111)	-	33 711
Shire <sup>2)</sup>	100	75 404	239 923	(88 732)	-	226 595
Elrond <sup>2)</sup>	100	30 943	490	(27)	-	31 406
Gondor <sup>2)</sup>	100	5 049	29 023	(2 648)	-	31 424
Moria <sup>2)</sup>	100	21 223	169 731	(67 410)	-	123 544
Helms <sup>2)</sup>	100	124	32 229	(13 434)	-	18 919
Mythril	100	-	46 581	(18 366)	-	28 215
Fangorn	100	-	10 989	(4 332)	-	6 657
<b>Nord du Québec</b>						
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
<b>Génération de projets</b>	100	91 166	(4 076)	(2 780)	(194) <sup>1)</sup>	84 116
		<b>11 932 760</b>	<b>4 233 891</b>	<b>(803 427)</b>	<b>(134 742)</b>	<b>15 228 482</b>

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 2019 et 2018

---

### 6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

#### ABITIBI

##### 6.1 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.

##### 6.2 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 Itée 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 76,3 % de la propriété Laflamme.

##### 6.3 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 le 6 septembre 2013 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.

##### 6.4 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.

##### 6.5 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.

##### 6.6 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 2019 et 2018

---

### 6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

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

#### 6.7 Abitibi Or

Le 31 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

#### 6.8 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

#### 6.9 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.

#### 6.10 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.

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.

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

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

---

## 6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

### NORD DU QUÉBEC

#### 6.11 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 \$.

#### 6.12 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 Kuuujuaq, Nunavik, Québec. Le NMEF sera l'opérateur du partenariat.

## 7. CAPITAUX PROPRES

### 7.1 Capital social autorisé

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

### 7.2 Placements privés

#### a) 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.

#### b) Décembre 2018

Les 5 et 18 décembre 2018, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 3 044 605 actions accréditives à 1,35 \$ chacune pour un produit brut total de 4 110 218 \$. À ces dates, les cours de clôture des actions à la Bourse étaient de 0,85 \$ et 0,82 \$ respectivement, ainsi les valeurs résiduelles attribuées à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives sont de 0,50 \$ et 0,53 \$ pour une valeur totale de 1 554 552 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

Le 21 décembre 2018, la Société a clôturé un placement privé de 222 222 unités à un prix de 0,90 \$ par unité pour un produit brut total de 200 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,25 \$ jusqu'au 21 décembre 2020.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

---

### 7. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 11 210 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 188 790 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a d'abord été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,94 %, volatilité prévue de 41,9 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 2 ans.

Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action pour 254 100 \$ dont 180 271 \$ d'honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 141 750 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

#### c) Janvier 2019

Le 18 janvier 2019, la Société a clôturé un placement privé de 1 111 111 unités à un prix de 0,90 \$ par unité pour un produit brut total de 1 000 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,25 \$ jusqu'au 18 janvier 2021.

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 58 428 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 941 572 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a d'abord été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,91 %, volatilité prévue de 43,0 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 2 ans.

Dans le cadre du placement privé, la Société a encouru des frais d'émission d'action pour 67 846 \$.

#### d) Avril 2019

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

Conformément aux modalités de la convention de placement, BHP obtiendra certains droits pour autant qu'elle détienne un nombre d'actions ordinaires correspondant à au moins 5 % des actions ordinaires émises et en circulation (après dilution partielle), y compris :

- le droit de participer à de futurs financements par capitaux propres de la Société afin de permettre à BHP de maintenir sa participation non diluée proportionnelle dans la Société ou d'accroître sa participation dans la Société jusqu'à un maximum de 19,99%, après dilution ;
- certains droits complémentaires de souscrire des actions ordinaires supplémentaires après certaines opérations dilutives permettant à BHP de maintenir sa participation non diluée proportionnelle dans la Société ;

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

### 7. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

- un droit de première offre dans le cadre de financements autres que par capitaux propres, y compris des ententes d'achat ferme, des ententes d'achat de production, des contrats à terme de gré à gré, des ententes d'écoulement de la production ou des ventes de redevances en ce qui concerne des projets d'exploration cuprifère actuels ou futurs de la Société au Québec; et
- le droit de première offre à l'égard du projet Mythril si la Société devait chercher à se départir de la totalité ou d'une partie de sa participation.

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

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 679 918 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 5 174 882 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a d'abord été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,71 %, volatilité prévue de 47,4 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 18 mois.

Dans le cadre du placement privé, la Société a encouru des frais d'émission d'action pour 104 938 \$.

#### 7.2 Bons de souscription

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

	Exercice 2019		Exercice 2018	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
		\$		\$
<b>Solde au début de la période</b>	-	-	20 622 569	1 922 031
Émis lors de placement privé	4 110 667	749 556	-	-
Exercés	-	-	(1 522 000)	(141 850)
Expirés	-	-	(19 100 569)	(1 780 181)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>4 110 667</b>	<b>749 556</b>	-	-

Les bons de souscription en circulation au 30 septembre 2019 sont les suivantes :

Nombre de bons de souscription	Prix de levée	Date d'expiration
	\$	
3 444 000	2,05	17 octobre 2020
111 112	1,25	21 décembre 2020
555 555	1,25	18 janvier 2021
<b>4 110 667</b>		

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

### 7. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

#### 7.3 Politiques et procédures de gestion du capital

Le capital de la Société est constitué des capitaux propres de 37 559 201 \$ au 30 septembre 2019 (29 110 542 \$ au 30 septembre 2018). 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).

### 8. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL

#### 8.1 Salaires

	Exercice 19	Exercice 18
	\$	\$
Salaires et primes	1 350 744	1 153 221
Jetons administrateurs	65 500	64 500
Avantages sociaux	116 242	73 585
	1 532 486	1 291 306
Moins : salaires et charges sociales capitalisés aux actifs d'E&E	(911 623)	(751 018)
<b>Salaires présentés à l'état du résultat global</b>	<b>620 863</b>	<b>540 288</b>

#### 8.2 Rémunération à base d'actions

	Exercice 19	Exercice 18
	\$	\$
Rémunération à base d'actions	282 737	297 041
Moins : rémunération à base d'actions capitalisée aux actifs d'E&E	(103 240)	(104 646)
<b>Rémunération à base d'actions présentée à l'état du résultat global</b>	<b>179 497</b>	<b>192 395</b>

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.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

### 8. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (SUITE)

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.

Le 18 février 2019, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 580 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,03 \$, 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 295 800 \$ soit une juste valeur de 0,51 \$ 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 1,82 %, volatilité prévue de 50,7 %, 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.

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

	Exercice 19		Exercice 18	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$		\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	3 760 000	1,07	3 190 000	1,10
Octroyées	580 000	1,03	570 000	0,89
Exercées	(20 000)	0,60	-	-
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>4 320 000</b>	1,07	<b>3 760 000</b>	1,07
Solde à la fin de l'exercice exerçable	3 933 334	1,07	3 363 334	1,09

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 septembre 2019 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
430 000	430 000	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	100 000	1,04	10 mai 2027
570 000	570 000	0,89	15 février 2028
580 000	193 334	1,03	18 février 2029
<b>4 320 000</b>	<b>3 933 334</b>		

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

### 8. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (SUITE)

#### 8.3 Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société incluent 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 19	Exercice 18
	\$	\$
Avantages à court terme		
Salaires incluant les primes et avantages sociaux	489 551	476 712
Honoraires	70 088	73 898
Honoraires enregistrés dans les frais d'émission d'actions	11 775	9 570
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'E&E	147 761	122 947
Avantages à long terme		
Rémunération à base d'actions	157 351	185 532
Rémunération à base d'actions capitalisée dans les frais d'E&E	24 417	25 176
<b>Total de la rémunération</b>	<b>900 943</b>	<b>893 835</b>

Le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

#### 8.4 Transactions entre parties liées

En plus des montants divulgués à la note 8.3 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 147 281 \$ (69 469 \$ durant l'Exercice 18) dont 38 626 \$ (51 026 \$ durant l'Exercice 18) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 108 655 \$ (18 443 \$ durant l'Exercice 18) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions.
- Une société contrôlée par une dirigeante a facturé des honoraires totalisant 57 113 \$ (47 634 \$ durant l'Exercice 18) pour son équipe ;
- Au 30 septembre 2019, le montant dû aux parties liées s'élevait à 5 067 \$ (4 581 \$ au 30 septembre 2018).

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

### 9. 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 7 et 8.

	Exercice 19	Exercice 18
	\$	\$
Résultat net	(1 142 784)	(807 530)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	66 020 362	59 302 366
Résultat de base et diluée par action	(0,02)	(0,01)

### 10. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	Exercice 19	Exercice 18
	\$	\$
Dépense d'impôt différé	113 124	-
Prime sur émission d'actions accréditives	(1 554 552)	(694 070)
<b>Total du recouvrement d'impôt</b>	<b>(1 441 428)</b>	<b>(694 070)</b>

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 19	Exercice 18
	\$	\$
Résultat net avant impôts sur les bénéfices	(2 584 212)	(1 501 600)
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial de 26,60 % (26,70 %)	(687 400)	(400 927)
Dépenses non déductibles	47 700	51 369
Incidence fiscale de la renonciation aux déductions de dépenses admissibles en faveur des porteurs d'actions accréditives	1 089 200	605 619
Amortissement des primes sur les actions accréditives	(1 554 552)	(694 070)
Différences temporelles non comptabilisées	(364 276)	(262 911)
Autres éléments	27 900	6 850
Attributs fiscaux expirés	-	-
	<b>(1 441 428)</b>	<b>(694 070)</b>

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 276 000 \$ (639 000 au 30 septembre 2018).

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

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

## 10. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (SUITE)

	Au 30 septembre 2019	Au 30 septembre 2018
	\$	\$
Actifs d'impôts différés		
Pertes autres qu'en capital	2 999 000	2 599 000
Dons	23 000	25 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	122 000	98 000
Total des actifs d'impôts différés	3 144 000	2 722 000
Passifs d'impôts différés		
Actifs d'E&E	2 863 000	2 083 000
Gain non-réalisé sur actions cotées	5 000	-
Total des passifs d'impôts différés	2 868 000	2 083 000
<b>Actifs d'impôt différés non reconnus</b>	<b>276 000</b>	<b>639 000</b>

Au 30 septembre 2019, 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	1 275 000	1 261 000
2039	1 501 000	1 476 000

Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre 2017 ont été réalisés avant le 30 septembre 2018. De même, tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de décembre 2018 ont été réalisés avant le 30 septembre 2019.

## 11. 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 2019 pour 12 mois émis par Statistique Canada, soit 1,9 %) :

	Au 30 septembre 2019
	\$
Moins d'un an	33 507
De 1 à 5 ans	48 797
Plus de 5 ans	-
<b>Total</b>	<b>82 304</b>

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

---

### 11. CONTRAT DE LOCATION SIMPLE (CONT'D)

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. La Société aura l'option de renouveler le bail pour une période additionnelle de 3 ans aux mêmes conditions.

Les paiements au titre de la location comptabilisés en charges au cours de l'année financière totalisent 36 583 \$ (35 832 \$ durant l'Exercice 18). Ce montant représente les paiements minimaux au titre de la location.

### 12. 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:

#### 12.1 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.

##### *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 2019 se solderait par une variation du résultat net estimée à 14 000 \$.

#### 12.2 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 19, 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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2019 et 2018

---

## 12. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS (SUITE)

### 12.3 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 2019, 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.

### 12.4 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.

## 13. INFORMATIONS ADDITIONNELLES RELATIVEMENT AU TABLEAU DE TRÉSORERIE

	Exercice 19	Exercice 18
	\$	\$
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'E&E	103 240	104 646
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'E&E inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	784 266	437 789
Acquisition d'actifs miniers par l'émission d'actions	-	507 636
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'E&E	1 540 507	803 427
Exercice de bons de souscription imputé au capital social	-	141 850
Exercice d'options d'achat d'actions imputé au capital social	5 200	-
Intérêts reçus	209 572	159 215

## 14. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 4 décembre 2019, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 1 338 392 actions accréditatives à 1,10 \$ chacune pour un produit brut total de 1 472 231 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse étaient de 0,79 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives est de 0,31 \$ pour une valeur totale de 414 902 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditatives. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 59 257 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé à ce placement pour un montant total de 174 900 \$ selon les mêmes conditions que les autres investisseurs.

# Exploration Midland inc.

Information corporative

---

## Administrateurs

Paul Archer <sup>2) 3)</sup>

René Branchaud <sup>2)</sup>

Germain Carrière <sup>1) 2)</sup>

Jean-Pierre Janson, Président du conseil <sup>1) 2)</sup>

Gino Roger <sup>3)</sup>

Robert I. Valliant <sup>1) 3)</sup>

## 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](mailto:info@midlandexploration.com)

Site Internet : [www.explorationmidland.com](http://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

