



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Six mois terminés le 31 mars 2020

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Six mois terminés le 31 mars 2020

Le présent rapport de gestion – faits saillants trimestriels (« Rapport de gestion – faits saillants ») d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour le T2-20 AAD. Ce Rapport de gestion – faits saillants doit être lu de concert avec les états financiers intermédiaires résumés de la Société au 31 mars 2020 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

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

Abréviation	Période
T1-19	1 octobre 2018 au 31 décembre 2018
T2-19	1 janvier 2019 au 31 mars 2019
T2-19 AAD	1 octobre 2018 au 31 mars 2019
T3-19	1 avril 2019 au 30 juin 2019
T4-19	1 juillet 2019 au 30 septembre 2019
Exercice 19	1 octobre 2018 au 30 septembre 2019
T1-20	1 octobre 2019 au 31 décembre 2019
T2-20	1 janvier 2020 au 31 mars 2020
T2-20 AAD	1 octobre 2019 au 31 mars 2020
T3-20	1 avril 2020 au 30 juin 2020
T4-20	1 juillet 2020 au 30 septembre 2020
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 de 12 767 790 \$ au 31 mars 2020 (14 017 423 \$ au 30 septembre 2019), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins les trois prochaines années.

2.2 Placements privés

Les 4 et 13 décembre 2019, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 1 402 030 actions accréditatives à 1,10 \$ chacune pour un produit brut total de 1 542 233 \$.

Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action pour 111 139 \$ dont 63 457 \$ d'honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 174 900 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

Le 13 décembre 2019, la Société a clôturé un placement privé de 73 791 actions à un prix de 0,85 \$ par action pour un produit brut total de 62 722 \$. BHP Billiton Canada Inc. (« BHP ») a exercé son droit de maintenir sa participation à 5,0% en acquérant 73 791 actions. BHP détient ce droit en raison d'une convention relative aux droits des investisseurs signée avec la Société le 18 avril 2019.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Six mois terminés le 31 mars 2020

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

2.3 Données concernant les actions en circulation :

	Au 7 mai 2020	Au 31 mars 2020
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	70 354 043	70 354 043
Options d'achat d'actions	4 940 000	4 940 000
Bons de souscription	4 110 667	4 110 667
	79 404 710	79 404 710

2.4 Mise à jour sur les ententes avec partenaires

Le 20 février 2020, la Société a signé une nouvelle alliance stratégique avec SOQUEM inc. (« SOQUEM ») dans le Grenville ainsi qu'une entente qui lui permettra de récupérer 100% des projets aurifères Casault et Jouvex qui étaient en coentreprise avec SOQUEM. En contrepartie, Midland cède 50% de ses sept (7) propriétés formant le projet Gatineau Zinc qui est localisé dans le Grenville, au sud de Maniwaki au Québec.

2.5 Faits saillants financiers

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 1 559 453 \$ (2 661 906 \$ durant le T2-20 AAD) sur ses propriétés dont 2 926 \$ a été rechargé aux partenaires (582 692 \$ durant le T2-20 AAD). Les partenaires opérateurs ont effectué 4 683 \$ de travaux d'exploration durant le T2-20 (55 520 \$ durant le T2-20 AAD). Enfin, la Société a investi 313 967 \$ (553 752 \$ durant le T2-20) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés ou maintenir ses claims au Québec, dont 7 554 \$ a été rechargé aux partenaires (5 661 \$ durant le T2-20 AAD).

Pour le T2-20 AAD, la Société a enregistré une perte de 963 386 \$ comparativement à 764 090 \$ pour le T2-20 AAD. Les charges opérationnelles ont diminué à 1 342 575 \$ (1 386 466 \$ durant le T2-20 AAD) :

- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont diminué à 192 704 \$ (362 203 \$ durant le T2-20 AAD) et plus de détails peuvent être trouvés dans la section activités d'exploration qui se retrouve plus loin dans ce rapport de gestion.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 258 080 \$ (449 230 \$ durant le T2-19 AAD) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives émises en décembre 2019 (décembre 2018 durant le T2-19 AAD).

Pour le T2-20, la Société a enregistré une perte de 644 483 \$ (216 876 \$ pour le T2-19).

2.6 Mise à jour Covid

Dans le contexte actuel de la crise de la COVID-19, la Direction de Midland a pris la décision de suspendre et de reporter à plus tard plusieurs de ses travaux de terrain qui devaient débiter en mars et avril pour des raisons de santé et de sécurité pour ses employés et ses contracteurs. Par conséquent, le budget d'exploration pour l'Exercice 20 a été révisé. Pendant cette période, Midland conservera son excellente équipe d'exploration qui sera affectée principalement à des tâches de compilation, de modélisation 3D et de ciblage afin de générer les meilleures cibles d'exploration possible. Suivant les directives gouvernementales, la Société a également implanté des mesures préventives de télétravail pour tous ses employés. Avec son excellente situation financière de plus de 13 millions \$ en trésorerie, les mesures prises actuellement par Midland lui permettront d'être très bien positionnée pour une reprise agressive des activités de terrain lorsque la situation globale se sera améliorée. Finalement, le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec a annoncé le report de l'exigence de réaliser des travaux de terrain pour effectuer le renouvellement d'un claim, et ce pour une période d'une année.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation T2-20	Solde 30 sep 2019	Géologie	Géo- physique	Forage	Géochimie	Coupe de ligne	Sous total	Rémun. à base	Recharge	Crédits d'impôt	Radiation	Change- ment net	Solde 31 mar 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi Or	94 685	12 916	-	-	-	-	12 916	-	-	-	(13 672)	(756)	93 929
Adam	273 436	4 062	-	-	-	-	4 062	423	-	(1 485)	-	3 000	276 436
Casault Au	2 188 205	42 517	14 420	28 257	1 548	-	86 742	5 217	(2 801)	(6 965)	-	82 193	2 270 398
Heva Au	276 312	710	-	-	-	-	710	-	-	-	-	710	277 022
Jouvex Au	623 657	5 568	27 110	251	-	10 202	43 131	1 479	(125)	(1 460)	-	43 025	666 682
La Peltre Au	1 098 627	1 171	-	-	-	-	1 171	-	-	(77)	-	1 094	1 099 721
Laflamme Au	2 808 975	33 030	37 915	184 131	13 668	32 150	300 894	1 920	-	(5 813)	-	297 001	3 105 976
Mar.Cadillac Au	404 866	-	-	-	-	-	-	976	-	-	-	976	405 842
Mistaouac	229 698	3 239	-	-	-	-	3 239	-	-	-	-	3 239	232 937
Patris Au	236 236	2 148	-	-	214	-	2 362	-	-	(242)	-	2 120	238 356
Samson	172 346	9 516	113 079	920	1 761	18 963	144 239	423	-	(36 233)	-	108 429	280 775
Turgeon	199 191	649	-	-	-	-	649	-	-	-	-	649	199 840
Wawagasic	32 949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 949
Gatineau Zn	16 070	8 654	12 185	-	-	-	20 839	-	-	(7)	-	20 832	36 902
Weedon Cu Zn Au	703 918	59 373	-	-	-	-	59 373	-	-	(8 058)	-	51 315	755 233
BJ Eleonore Au	1 774 421	3 781	-	-	910	-	4 691	302	-	(1 792)	-	3 201	1 777 622
BaieJames Au	441 537	22 593	-	-	-	-	22 593	372	-	(3 252)	-	19 713	461 250
Elrond	69 052	12 632	-	-	-	-	12 632	-	-	(3 867)	-	8 765	77 817
Fangorn	11 685	4 265	-	-	-	-	4 265	-	-	-	-	4 265	15 950
Helms	56 797	13 462	-	-	580	-	14 042	-	-	(5 813)	-	8 229	65 026
JVEleonore Au	616 676	-	-	-	-	-	-	933	-	-	-	933	617 609
Komo	-	14 494	-	-	-	-	14 494	-	-	-	-	14 494	14 494
Minas Tirith	37 631	4 264	-	-	-	-	4 264	-	-	-	-	4 264	41 895
Moria	129 564	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129 564
Mythril	4 387 395	151 350	250 000	21 232	229 503	-	652 085	17 208	-	(158 067)	-	511 226	4 898 621
Shire	239 620	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239 620
Pallas PGE	542 124	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	542 124
Soissons	53 994	49 021	-	-	-	-	49 021	-	-	(2 945)	-	46 076	100 070
Soissons NmeF	47 710	4 683	-	-	-	-	4 683	-	-	-	-	4 683	52 393
Willbob Au	3 104 919	24 160	-	16 935	38 858	-	79 953	3 573	-	(23 840)	-	59 686	3 164 605
Génération	38 270	16 403	-	-	-	-	16 403	-	-	(4 456)	-	11 947	50 217
TOTAL	20 910 566	504 661	454 709	251 726	287 042	61 315	1 559 453	32 826	(2 926)	(264 372)	(13 672)	1 311 309	22 221 875

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel T2-19 AAD			Actuel T2-20 AAD			Budget Exercice 20 - Modifié		
Propriétés	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
100 % Midland	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi Or	7 931	-	7 931	12 916	-	12 916	25 000	-	25 000
Adam	4 137	-	4 137	4 062	-	4 062	20 000	-	20 000
Casault	439 885	379 554	819 439	83 941	2 801	86 742	515 000	-	515 000
Gaudet	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Guyberry	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Heva Au	2 250	-	2 250	710	-	710	8 000	-	8 000
Jouvex	203 138	203 138	406 276	43 006	125	43 131	70 000	-	70 000
La Peltre	16 900	-	16 900	1 171	-	1 171	20 000	-	20 000
Mistaouac	5 110	-	5 110	3 239	-	3 239	30 000	-	30 000
Patris	2 018	-	2 018	2 362	-	2 362	35 000	-	35 000
Samson	2 389	-	2 389	144 239	-	144 239	160 000	-	160 000
Turgeon	3 284	-	3 284	649	-	649	20 000	-	20 000
Valmond	1 257	-	1 257	-	-	-	5 000	-	5 000
Wawagosic	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Gatineau Zn	66	-	66	20 839	-	20 839	15 000	-	15 000
Weedon Cu-Zn-Au	42 434	-	42 434	59 373	-	59 373	80 000	-	80 000
BJ Éléonore Au	1 585	-	1 585	4 691	-	4 691	16 000	-	16 000
BJ Or	26 883	-	26 883	22 593	-	22 593	50 000	-	50 000
Elrond	4 160	-	4 160	12 632	-	12 632	15 000	-	15 000
Fangorn	-	-	-	4 265	-	4 265	5 000	-	5 000
Helms	3 875	-	3 875	14 042	-	14 042	15 000	-	15 000
Komo	-	-	-	14 494	-	14 494	30 000	-	30 000
Lac Esther	-	-	-	-	-	-	15 000	-	15 000
Lewis	-	-	-	-	-	-	15 000	-	15 000
Minas Tirith	2 519	-	2 519	4 264	-	4 264	5 000	-	5 000
Moria	7 338	-	7 338	-	-	-	5 000	-	5 000
Mythril	942 319	-	942 319	652 085	-	652 085	365 000	-	365 000
Shire	3 263	-	3 263	-	-	-	5 000	-	5 000
Pallas EGP	2 100	-	2 100	-	-	-	5 000	-	5 000
Soissons	10 798	-	10 798	49 021	-	49 021	45 000	-	45 000
Willbob	52 643	-	52 643	79 953	-	79 953	82 000	-	82 000
Générations de projet	13 145	-	13 145	16 403	-	16 403	65 000	-	65 000
	1 158 404	-	1 158 404	1 250 950	2 801	1 253 876	2 681 000	-	2 681 000
Co-entreprise									
Gatineau JV – SOQUEM 50%	-	-	-	-	-	-	250 000	250 000	500 000
JV Eleonore Osisko 50%	26 493	26 437	52 930	-	-	-	-	-	-
Laflamme Au– Abcourt 22,2%	228 975	-	228 975	300 894	-	300 894	310 000	-	310 000
Maritime-Cadillac AEM 51%	835	868	1 703	-	-	-	125 000	125 000	250 000
Soisson NMEF 50%	21 484	28 215	49 699	4 683	4 683	9 366	50 000	50 000	100 000
	920 810	638 212	1 559 022	305 577	4 683	310 260	735 000	425 000	1 160 000
Grand total	2 079 214	638 212	2 717 426	1 556 527	7 609	1 564 136	3 416 000	425 000	3 841 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

FAITS SAILLANTS

- **Travaux de terrain, géophysique et forage mis sur pause dû à la COVID-19**
- **Nouvelle acquisition – Komo, au sud de la découverte aurifère Patwon d'Azimut**
- **Nouvelle acquisition – Lac Esther au nord de Lebel-sur-Quévillon**
- **Plusieurs programmes de compilation et génération de projets en cours**

3.1 Abitibi (Au)

Description de la propriété

La Société a abandonné un projet inclus dans Abitibi Au et elle a procédé à une dépréciation de 14 455 \$ durant le T1-20.

3.2 Casault (Au)

Description de la propriété

Le 20 février 2020, la Société a signé une alliance stratégique avec SOQUEM dans laquelle SOQUEM transfère à la Société son intérêt de 50 % dans les propriétés Casault et Jouvex en contrepartie :

- d'une redevance de 1 % des produits nets d'affinage (« NSR ») ; Midland peut, en tout temps, racheter la redevance, en totalité ou partie, en contrepartie du paiement d'une somme de 1 000 000 \$ pour chaque tranche de 0,5% de la redevance; et
- d'un intérêt de 50 % indivis dans une coentreprise relative aux sept propriétés minières formant le projet Gatineau.

Travaux effectués sur la propriété

Une campagne de forage incluant six (6) sondages totalisant un minimum de 2400 mètres est en préparation pour le T2-20. Cette campagne testera les extensions vers l'est de la Zone Vortex à 400 mètres vertical ainsi qu'une faille subsidiaire potentielle orientée ENE au contact nord du bassin de conglomérats de type Timiskaming. Le permis d'intervention pour la campagne de forage sur Casault a été reçu et est valide jusqu'au 31 mars 2021. Cependant, cette campagne a été remise à plus tard à cause de la COVID-19.

3.3 Fleuribleu (Au)

Description de la propriété

La nouvelle propriété Fleuribleu, consiste en un bloc de 94 claims (52 km²) couvrant sur plus de 15 kilomètres l'extension interprétée vers l'est de la faille Sunday Lake, à environ 40 kilomètres à l'est de la nouvelle découverte de Wallbridge. La propriété Fleuribleu couvre le contact majeur entre les Groupes de Manthet et de Brouillan-Fénélon marqué par une série d'anomalies électromagnétiques Input.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.4 Gaudet (Au)

Description de la propriété

Le bloc de 71 claims (40 km²) formant la propriété Gaudet est situé à moins de 5 kilomètres au sud de la découverte Area 51-Fénélon. Ce bloc est situé au sud de la faille Sunday Lake, principalement dans une séquence volcano-sédimentaire de la Formation de la Rivière Turgeon ainsi que le long de la faille Lower Detour sur plus de 10 kilomètres.

Le 18 mars 2020, la Société a signé une entente avec Ingrid Martin CPA inc. (« IMCPA ») (une société contrôlée par Ingrid Martin, dirigeante de la Société), par laquelle la Société a acquis un bloc de claims contigus à la propriété Gaudet pour 5 000 \$ ainsi que la propriété Guyberry pour 3 000 \$, pour un paiement total de 8 000 \$. IMCPA a acquis ces claims d'un tiers pour la même somme de 8 000 \$. Les claims de Gaudet acquis sont assujettis à une redevance de 1 % NSR à un tiers relié à une entente antérieure.

3.5 Guyberry (Au)

Description de la propriété

Voir section 3.4 concernant l'entente d'acquisition de la propriété.

3.6 Jeremie (Au)

Description de la propriété

Le bloc de Jérémie totalisant maintenant 55 claims incluant 40 nouvelles cellules et couvrant une superficie d'environ 30 kilomètres carrés, est situé à environ 10 kilomètres au nord-ouest de la nouvelle découverte aurifère Area 51-Fénélon de Wallbridge. Cette nouvelle propriété Jérémie permet de couvrir le contact nord-ouest du Pluton de Jérémie. En octobre dernier, Wallbridge a annoncé des intersections en forage sur Fénélon (Zone Tabasco), avec des valeurs jusqu'à 27,0 g/t Au sur 38,39 mètres, 20,89 g/t Au sur 8,54 mètres et 17,58 g/t Au sur 11,04 mètres (*voir le communiqué de presse de Wallbridge du 21 octobre 2019*).

3.7 Jouvex (Au)

Description de la propriété

Voir section 3.2 concernant l'entente d'acquisition de la propriété.

Travaux effectués sur les propriétés

Le rapport PP ainsi que l'interprétation finale des résultats ont été reçus. Sur les deux grilles, on note la présence d'anomalies de chargeabilité associées avec de bonnes baisses de résistivité. Ces anomalies demeurent non forées et représentent des cibles de forage.

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

Description de la propriété

La Société a procédé à une dépréciation partielle pour les claims abandonnés pour 15 978 \$ durant le T2-20 AAD.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

Un programme de forage consistant en cinq (5) sondages totalisant 1074 mètres a été complété durant le T1-20 sur Laflamme. Ce programme testait des anomalies PP-Gradient identifiées lors du levé de juillet couvrant l'intrusion de diorite hôte de l'indice Longshot découvert en 2019.

Les résultats d'analyse du programme de forage ont été reçus. Bien que la présence de sulfures explique les anomalies PP, aucune valeur significative n'a été obtenue. Le meilleur résultat a retourné 1,27 g/t Au sur 0,30 mètre (92,30 à 92,60 m) dans le sondage LAF-20-50.

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

Travaux effectués sur la propriété

Un programme de forage pour T2-20 est en cours de préparation pour le projet Maritime-Cadillac. Ce programme consistera en trois (3) sondages totalisant un minimum de 1600 mètres afin de tester l'extension en profondeur de la Zone Dyke Est ainsi que le Contact Maritime dans la portion sud de la propriété. Ce programme a été retardé à jusqu'à l'été à cause de la COVID-19.

3.10 Samson Ni-Cu-EGP, opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a procédé à une dépréciation partielle pour les claims abandonnés pour 5 521 \$ durant le T2-20 AAD.

Travaux effectués sur la propriété

Deux (2) grilles PP Multi-Séparations totalisant 15,5 kilomètres ont été complétées sur Samson durant le T1-20. Les résultats du levé PP de la grille nord montrent deux axes subparallèles ayant une faible hausse de chargeabilité ainsi qu'un secteur d'environ 400 mètres de diamètre montrant une hausse plus importante de la chargeabilité qui est directement localisée dans le nez de la structure magnétique plissée. Ces résultats PP encourageants viennent rehausser un secteur structuralement favorable qui avait déjà été ciblé à la suite de l'interprétation du levé magnétique de haute résolution et qui identifiait ce secteur comme un possible pli d'entraînement situé le long d'une structure subsidiaire au sud de la faille régionale de Lower Detour.

Un programme de forage consistant en deux (2) sondages totalisant 800 mètres a été planifié. Le permis d'intervention pour ce programme a bien été reçu et est valide jusqu'au 31 mars 2021. Dû à la COVID-19, ce programme de forage a été mis en pause jusqu'à nouvel ordre.

3.11 Mistaouac (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Le bloc de 213 claims (116 km²) formant la propriété Mistaouac est situé à moins de 5 kilomètres au nord-est du gîte Zn-Cu-Au Estrades à l'est de Casa Berardi.

Travaux effectués sur la propriété

Des travaux de compilation sont en cours afin de faire la sélection des meilleures anomalies VTEM du levé de 2018. Cette compilation permettra de planifier quelques grilles pour des levés électromagnétiques (TDEM) au sol.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.12 Lac Esther (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Le bloc de 217 claims (120 km²) formant la propriété Lac Esther est situé à moins de 30 kilomètres au nord de la ville de Lebel-sur-Quévillon, au Québec. Cette importante prise de position couvre un secteur stratégique couvrant le contact sud du Pluton syntectonique de Waswanipi-Sud et la jonction entre deux failles régionales majeures, soient les failles régionales Casa Berardi et Lamarck. Ces corridors de failles contiennent plusieurs indices et gîtes aurifères historiques situés à proximité de la propriété Lac Esther.

Travaux effectués sur la propriété

Des travaux de compilation des travaux historiques sont présentement en cours afin planifier des travaux de géochimie de sols et de prospection pour l'été 2020.

GRENVILLE-APPALACHES

3.13 Gatineau (Zn)

Description de la propriété

Le 20 février 2020, la Société a signé une alliance stratégique avec SOQUEM dans laquelle SOQUEM transfère à la Société son intérêt de 50 % dans les propriétés Casault et Jouvex en contrepartie :

- d'une redevance de 1 % NSR ; Midland peut, en tout temps, racheter la redevance, en totalité ou partie, en contrepartie du paiement d'une somme de 1 000 000 \$ pour chaque tranche de 0,5% de la redevance; et
- d'un intérêt de 50 % indivis dans une coentreprise relative aux sept propriétés minières formant le projet Gatineau.

Dans le cadre de cette nouvelle alliance stratégique :

- Les projets acquis dans le cadre du programme de génération de cibles de cette nouvelle alliance seront déclarés projets désignés une fois que les droits miniers auront été accordés.
- Chacun des projets désignés fera l'objet d'un contrat de coentreprise distinct dont les termes seront similaires aux contrats de coentreprise à être signés relativement aux propriétés actives.
- Les parties n'ont aucune obligation budgétaire dans le cadre du programme de génération de cibles. La durée du programme de génération de cibles sera de 2 ans à moins d'être prolongé par le consentement écrit mutuel des parties.
- SOQUEM sera le gérant du programme de génération de cibles et des coentreprises formées pour les projets désignés et la Société pourra attribuer jusqu'à 30% du personnel.

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

Travaux effectués sur la propriété

Un levé d'échantillonnage de tills a été complété à l'est du gîte de Lingwick durant le T1-20. Le secteur exploré a retourné des valeurs intéressantes d'or, de cuivre et de zinc. Le manque d'information de pointe et localisée (géophysique, géochimique, géologique) ne permet pas de bien définir de cible. Par contre, la présence de fragments de quartz en grande quantité et de la valeur d'or de 136ppb en concentrés pourrait provenir de l'anomalie PP à proximité du gisement Lingwick. Il est donc recommandé de faire un suivi de ces anomalies en faisant un programme de forage selon une maille serrée.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

3.15 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. Le 6 février 2020, les parties ont conjointement pris la décision de ne pas renouveler les 16 claims étant donné le faible potentiel économique de la propriété. Les coûts de la propriété ont déjà été radiés durant l'exercice terminé le 30 septembre 2010.

BAIE-JAMES

3.16 Komo (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a acquis par désignation sur carte le projet Komo à fort potentiel aurifère totalisant 383 claims (199 km²), situé à proximité de la récente découverte aurifère Patwon d'Exploration Azimut inc. (« Azimut ») sur son projet Elmer (Eeyou Istchee Baie-James, Québec). La portion ouest du projet est située à environ 7 kilomètres au sud de la découverte d'Azimut.

Le projet Komo couvre près de 40 kilomètres de la même ceinture de roches volcaniques qui est l'hôte de la découverte Patwon. Azimut a annoncé récemment plusieurs intersections aurifères significatives sur Patwon, notamment 3,15 g/t Au sur 102,0 mètres, incluant 10,1 g/t Au sur 20,5 mètres (communiqué d'Azimut du 14 janvier 2020).

Le projet Komo couvre également, sur environ 30 kilomètres, le contact très favorable pour l'or entre les sous-provinces géologiques de La Grande et d'Opinaca/Némiscau. Ce contact est l'hôte de la majorité des gisements aurifères à la Baie-James, notamment la mine Éléonore (Newmont) ainsi que les gîtes La Pointe et Cheechoo. La portion du projet la plus proche de la découverte Patwon montre un contexte structural très favorable pour l'or, avec une unité de gabbro plissée située dans l'ombre de pression d'une intrusion de grande taille. Un indice historique de molybdène-cuivre sur le projet souligne également un potentiel pour des minéralisations de type porphyrique sur Komo.

Travaux effectués sur les propriétés

Un programme de compilation détaillée des travaux historiques est en cours. Un programme de suivi sur le terrain pour l'été 2020 sera mis en place à la suite de la compilation.

3.17 Mythril (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a procédé à une dépréciation partielle pour les claims abandonnés pour 150 690 \$ durant le T2-20 AAD.

Travaux effectués sur les propriétés

Des levés de polarisation provoquée (« PP ») ont été complétés à l'hiver 2020 sur Mythril (bloc principal) et sur trois autres grilles régionales. Cependant, dû à la COVID-19, les trois grilles régionales n'ont pu être complétées que partiellement. Les résultats finaux ainsi que les interprétations finales de ces levés sont en cours et sont attendus durant le T3-20.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2020

3. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Un modèle 3D de la zone Mythril a été construit dans Leapfrog durant le T2-20 et il progresse maintenant vers l'étape de la vectorisation et du ciblage. Cette étape finale est en cours et sera complétée au cours du T3-20.

NORD DU QUÉBEC

3.18 Pallas (PGE), opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a procédé à une dépréciation partielle pour les claims abandonnés pour 6 060 \$ durant le T2-20 AAD.

4. NOUVELLES NORMES COMPTABLES

4.1 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.

Rapport de gestion – faits saillants

Six mois terminés le 31 mars 2020

4. 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 a adopté IFRS 16 en appliquant l'approche rétrospective modifiée, ce qui signifie qu'elle a appliqué la norme à compter du 1 octobre 2019, que les effets cumulés de son adoption sont comptabilisés en date du 1 octobre 2019 et que les chiffres comparatifs ne sont pas retraités. Puisque la Société a reconnu l'actif au titre du droit d'utilisation à un montant équivalent à l'obligation locative moins tout couru de location, il n'y a 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, soit un bail pour ses bureaux d'exploration. En février 2016, la Société a renouvelé ce 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.

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 est de 32 452 \$) ont été enregistrés au 1 octobre 2019, avec un taux d'emprunt marginal de 7 % et en considérant que l'option de renouvellement serait levée.

Le 7 mai 2020

(S) Gino Roger

Gino Roger

Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Chef des finances

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

Paul Archer ^{2) 3)}

René Branchaud ²⁾

Germain Carrière ^{1) 2)}

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

Gino Roger ³⁾

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

2) *Membre du comité des ressources humaines et de régie d'entreprise*

3) *Membre du comité technique*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeurs

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

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

Avocats

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

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue Robert-Bourassa, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888