



Rapport annuel 30 septembre 2020

Exploration Midland inc.

Table des matières

Message aux actionnaires

Rapport de gestion

Nature des activités.....	5
Performance globale	5
Résultats d'exploitation	9
Activités d'exploration	10
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.....	35
Instruments financiers	36
Facteurs de risques.....	37
Information prospective.....	40
États financiers	
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	83

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 2020 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 expérimentées, hautement respectées dans le secteur minier et également associées à plusieurs découvertes minières importantes. Malgré une année 2020 particulière marquée par la pandémie Covid-19, nous avons pu réaliser plusieurs travaux d'exploration fructueux suite à la mise en place de protocole Covid très stricte. Midland mise toujours 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 Canada Inc., Mines Agnico Eagle Limitée, Redevances Aurifères Osisko Ltée, Probe Metals Inc., Wallbridge Mining Company Ltd, 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 dans les prochains mois.

Midland a poursuivi sa stratégie d'exploration en partenariat sur le territoire québécois et a progressé de façon significative en 2020 grâce à la signature de plusieurs nouvelles ententes et la découverte de plusieurs nouvelles zones minéralisées sur ses différents projets. Les faits saillants de l'année furent certainement la signature de 5 nouveaux partenariats incluant une importante alliance stratégique avec BHP pour l'exploration du nickel dans le Nord du Québec. Midland a signé 2 ententes d'options respectivement avec Wallbridge et Probe dans la bande de Détour Lake pour sur ses projets aurifères Casault et La Peltrie. Une coentreprise a aussi été formée avec Probe au sud de la récente découverte aurifère de Fénélon. Finalement une alliance stratégique pour l'exploration du zinc dans la ceinture métasédimentaire de la Gatineau a été signée en début d'année 2020 avec SOQUEM.

Un des faits saillants des travaux d'exploration réalisés en 2020 fut la découverte de la nouvelle zone aurifère, nommée Golden Delilah, sur le projet Samson. Cette nouvelle découverte consiste en une veine de quartz-albite de 1,60 mètre ayant retourné une teneur de **99,1 g/t Au, 71,3 g/t Ag et 0,17% Pb sur 0,40 mètre** de 106,45 à 106,85 mètres. Une nouvelle campagne de sondages en suivi de cette nouvelle découverte a testé les extensions latérales de cette nouvelle structure aurifère Golden Delilah sur une distance de 500 mètres de part d'autre de ce nouvel indice. Tous les résultats d'analyses de cette 2^e phase de forage sont attendus plus tard d'ici la fin décembre 2020. Un programme de forage d'un minimum de 2 000 mètres est planifié pour l'hiver 2021. Ce programme de forage testera à nouveau les extensions latérales et en profondeur de la structure aurifère Golden Delilah. Des travaux de prospection réalisés sur le nouveau projet aurifère Lewis (général et acquis en 2020) ont été exécutés durant l'été et ont mené à la découverte de nouveaux indices aurifères à environ 10 km au nord-est de l'ancienne mine du Lac Shortt. Ces indices ont retourné plusieurs valeurs anormales en échantillons choisis avec des valeurs entre 0,2 g/t Au et jusqu'à 2,1 g/t Au. Cette nouvelle zone anormale aurifère très prometteuse fait plus de 400 mètres latéralement et n'a jamais été forée. Des travaux de décapages et rainurage ont récemment été exécutés sur cette zone et les résultats d'analyse sont en attente. Cette nouvelle zone caractérisée par la présence de nombreuses veines de quartz-carbonates minéralisées en pyrite pourraient faire partie d'un même corridor orienté ENE. Au cours de l'hiver 2021, Midland complètera un levé géophysique (PP) couvrant cette nouvelle découverte. Un premier programme de forage sera également entrepris afin de tester les meilleures cibles géophysiques, géologiques et géochimiques. Une campagne de forage consistant en deux (2) sondages totalisant 1 311,0 mètres, a aussi été complétée durant l'automne 2020 sur la propriété Maritime-Cadillac JV en partenariat avec Agnico Eagle. Un des plus profonds sondages réalisés à ce jour sur ce projet a recoupé une zone minéralisée prometteuse, soit une intrusion intermédiaire sur une longueur d'environ 15 mètres et qui est altérée en biotite-carbonates-chlorite et qui est minéralisée avec jusqu'à 2% de Py-Po, traces d'Arsenopyrite entre les profondeurs de 761,5 à 776,5 mètres. Tous ces résultats d'analyses sont en attente et sont attendus plus tard d'ici la fin décembre 2020.

Exploration Midland Inc.

Message aux actionnaires

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

Finalement, des travaux de forage reprendront durant l'hiver 2021 sur le système à haute teneur en cuivre de Mythril qui a été suivi sur plus de 2 kilomètres en surface et en forage en 2019. Ces travaux de forages permettront de tester de nouvelles cibles générées récemment suite à une modélisation 3D du projet. Des travaux de suivi incluant de la géophysique et du forage devraient également être complétées dans les prochains mois sur de nouvelles zones minéralisées trouvées sur le projet aurifère Komo situé au sud de la découverte aurifère de Elmer à la Baie-James et sur notre nouvelle alliance avec BHP dans le secteur de Kuujuaq.

Voici les principaux faits saillants de notre dernière année d'activités :

- ***Nouvelle découverte aurifère sur Samson ; Zone Golden Delilah***
- ***Nouvelle découverte aurifère de surface sur Lewis***
- ***Nouvelle alliance stratégique avec BHP pour le Ni au Nunavik***
- ***Nouvelle entente d'option avec Wallbridge pour Casault***
- ***Nouvelle entente d'option avec Probe pour La Peltrie***
- ***Nouvelle entente (JV) avec Probe pour Gaudet-Fénélon***
- ***Nouveau partenariat (JV) avec Soquem pour Gatineau Zn***
- ***Au total, 5 451 mètres forés (19 sondages) durant l'Exercice 20 (16 195 mètres durant l'Exercice 19).***

Midland entend continuer d'explorer intensément en 2021 ses différents projets aurifères, d'éléments du groupe du platine et de métaux usuels afin de découvrir des gisements de classe mondiale. Un ambitieux programme d'exploration, un des plus importants depuis la création de la Société, sera déployé sur les meilleurs projets et est présentement en cours de préparation. Midland va continuer de générer plusieurs nouveaux projets et tenter de conclure rapidement d'autres ententes de partenariats en ce qui concerne les propriétés récemment acquises en 2020. De plus, nous avons aussi continué d'accroître la visibilité de Midland durant 2020 en participant tout au long de l'année à de nombreux événements promotionnels virtuels (pandémie oblige) permettant d'attirer de nouveaux actionnaires importants.

Midland entend aussi continuer à être à l'affût des excellentes opportunités d'affaires qui pourraient se présenter en 2021. Midland se trouve dans une très bonne situation financière avec plus de 11 M\$ en fonds de roulement ajusté et aucune dette au 30 septembre 2020.

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 2020. J'aimerais profiter de cette occasion pour souhaiter la bienvenue aux nouveaux actionnaires qui se sont joints à nous durant l'année 2020. Midland est une compagnie qui compte sur un conseil d'administration de très grande qualité et sur une équipe technique dynamique, motivée et talentueuse qui mettra tout en œuvre en 2021 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 2020

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 2020. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers audités de la Société au 30 septembre 2020 (les « États Financiers ») préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

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

Abréviation	Période
Exercice 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
T1-20	1 octobre 2019 au 31 décembre 2019
T2-20	1 janvier 2020 au 31 mars 2020
T3-20	30 avril 2020 au 30 juin 2020
T4-20	1 juillet 2020 au 30 septembre 2020
Exercice 20	1 octobre 2019 au 30 septembre 2020
Exercice 21	1 octobre 2020 au 30 septembre 2021

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 Faits saillant des travaux d'exploration durant l'Exercice 20

- Nouvelle découverte aurifère sur Samson ; Zone Golden Delilah
- Nouvelle alliance stratégique avec BHP pour le Ni au Nunavik
- Nouvelle entente d'option avec Wallbridge pour Casault
- Nouvelle entente d'option avec Probe pour La Peltrie
- Nouvelle entente (JV) avec Probe pour Gaudet-Fénélon
- Nouveau partenariat (JV) avec Soquem pour Gatineau Zn Au total, 5 451 mètres forés (19 sondages) durant l'Exercice 20 (16 195 mètres durant l'Exercice 19).

Voir section 4 pour plus de détails.

2.2 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 10 973 875 \$ au 30 septembre 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

2.3 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.

Le 5 novembre 2020, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 1 827 800 actions accréditatives à 1,25 \$ chacune pour un produit brut total de 2 284 750 \$. Dans le cadre du placement privé, la Société a encouru des honoraires d'intermédiation de 101 265 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 160 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

Le 9 novembre 2020, la Société a complété un placement privé de 96 209 actions à un prix de 1,00 \$ par action pour un produit brut total de 96 209 \$. BHP a exercé son droit de maintenir sa participation à 5,0 % en acquérant 96 209 actions. BHP détient ce droit en raison d'une convention relative aux droits des investisseurs signée avec la Société le 18 avril 2019.

2.4 Données concernant les actions en circulation :

	Au 3 décembre 2020	Au 30 septembre 2020
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	72 278 052	70 354 043
Options d'achat d'actions	4 940 000	4 940 000
Bons de souscription	666 667	4 110 667
	77 884 719	79 404 710

2.5 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.

Le 16 juin 2020, la Société a signé une entente d'option avec Wallbridge Mining Company Limited (« Wallbridge ») en vertu de laquelle Wallbridge a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Casault en contrepartie de paiements en espèces de 600 000 \$ et de dépenses d'exploration de 5 000 000 \$ sur 4 ans.

Le 9 juillet 2020, la Société a signé une entente d'option avec Probe Metals inc. (« Probe ») en vertu de laquelle Probe a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété La Peltrie en contrepartie de paiements en espèces de 400 000 \$ et de dépenses d'exploration de 3 500 000 \$ sur 4 ans.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Le 29 juillet 2020, la Société a signé une entente de coentreprise avec Probe sur trois propriétés qui incluent les propriétés Gaudet et Samson Nord Ouest de la Corporation ainsi que la propriété Fénélon-Nantel de Probe.

2.5.1 Alliance BHP

Le 21 août 2020, la Société a signé une convention avec Rio Algom Limited, une filiale en propriété exclusive de BHP Group plc (« BHP ») relativement à la formation d'une alliance stratégique (« l'Alliance »), pour le financement initial par BHP d'une phase de travaux d'exploration, suivie éventuellement du développement conjoint de projets d'exploration pour le nickel sur le territoire du Nunavik, au Québec.

Phase de Génération (I)

Dans le cadre de la première phase de l'Alliance, BHP financera à 100 % un montant annuel jusqu'à concurrence de 1 400 000 \$, pour une durée minimale de deux ans. La Société agit à titre d'opérateur et le principal objectif de cette phase est de générer, d'identifier et de sécuriser des projets d'exploration à être avancés à l'étape du forage par des travaux d'exploration additionnels. À sa discrétion, BHP pourra proposer des travaux d'exploration pour un montant additionnel de 700 000 \$ avant d'amener un projet à la deuxième phase.

À la suite de cette première phase, une ou plusieurs cibles spécifiques d'exploration peuvent être amenées à une deuxième phase pour être développées davantage, en tant que projet désigné distinct.

Phase de Vérification (II)

Au cours de cette deuxième phase, chaque projet désigné aura son propre programme de travaux et son budget, dans le but, principalement à l'aide de forages, de faire le suivi et développer davantage des cibles identifiées. La Société sera l'opérateur de cette deuxième phase, sous réserve que BHP puisse, à son choix, devenir opérateur sur n'importe lequel des projets désignés.

Pour chaque projet désigné, un montant minimum de 700 000 \$ sera investi en travaux d'exploration durant la première année, avec un montant total pouvant atteindre jusqu'à 4 000 000 \$ sur une durée de quatre ans. Durant cette phase, le financement des programmes de travaux approuvés, sera assumé par BHP à 75 % et par la Société à 25 %.

De plus, pour chaque projet désigné, BHP paiera à la Société un montant de 250 000 \$ au premier et au deuxième anniversaire et un montant de 500 000 \$ au troisième anniversaire, pour un total potentiel de 1 000 000 \$ par projet désigné.

BHP a le droit de cesser de contribuer au financement d'un projet désigné, auquel cas la Société aurait le droit de garder un intérêt de 100 % dans le projet désigné et BHP obtiendrait une redevance de 1 % NSR. La Société aurait le droit de racheter cette redevance moyennant un paiement en espèces unique de 1 500 000 \$. Les paiements pouvant être faits aux termes de cette redevance seront limités à un montant maximal de 3 000 000 \$ par projet désigné.

BHP peut, à son entière discrétion, faire passer un projet désigné à la troisième phase, en tant que projet en coentreprise.

Phase en Coentreprise (III)

Durant cette phase, une coentreprise serait formée avec un intérêt initial de 70 % pour BHP et 30 % pour la Société. Chaque partie contribuerait aux dépenses au prorata de son intérêt. BHP serait l'opérateur de tous les projets en coentreprise.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Pour chaque projet en coentreprise, BHP versera à la Société la somme de 200 000 \$, après la formation de la coentreprise, incluant le transfert des titres miniers, de propriété des données et de tout autre droit lié à cette coentreprise, au profit de la coentreprise.

Si l'intérêt de l'une des deux parties venait à être dilué à moins de 10 %, cet intérêt serait converti en une redevance de 1,5 % NSR sur le projet en coentreprise, rachetable pour la somme de 2 500 000 \$ par projet en coentreprise. Les paiements pouvant être faits aux termes de cette redevance seraient limités à un montant maximal de 5 000 000 \$ par projet en coentreprise.

2.6 Mise à jour Covid

Conformément aux directives en matière de santé et de sécurité Midland, comme la plupart des entreprises, a redirigé à partir de mars 2020 son personnel vers le travail à distance depuis leur domicile et est restée en grande partie opérationnelle. Suite à la reprise graduelle des travaux d'exploration minière le 11 mai 2020, la Société a implanté un protocole de retour sur le terrain qui comprend des mesures de prévention sanitaire et un plan de communication avec les communautés.

De plus, le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec a annoncé le report de l'exigence de réaliser de travaux de terrain pour effectuer le renouvellement d'un claim, et ce pour une période d'une année. Finalement, le gouvernement canadien propose de protéger les emplois et d'assurer des activités sécuritaires dans le secteur des petites sociétés d'exploration minière et chez les autres émetteurs d'actions accréditatives en prolongeant de 12 mois la période pendant laquelle ils peuvent dépenser les capitaux obtenus au moyen de ces actions.

2.7 Initiatives en développement durable, certification, santé et sécurité

Politique de développement durable

La Société a mis en place une politique de développement durable afin de créer de la valeur à long terme dans le cadre de l'exploration minière, l'extraction de ressources minérales et la production de métaux. La Société travaille en collaboration avec toutes les parties prenantes afin de s'assurer que les principes de gouvernance, santé et sécurité, environnement, droits des personnes, communauté et transparence soient respectés et exemplaires dans toutes nos activités.

Certification UL

Depuis maintenant un an, la Société est dans le processus d'accréditation pour obtenir la nouvelle certification Ecologo pour l'exploration minière. Cette certification permet de favoriser l'application des meilleures pratiques environnementales, sociales et économique dans l'industrie de l'exploration minière. Tous les employés travaillent continuellement afin de réviser et améliorer les pratiques d'exploration. Une étape cruciale dans le processus vient tout juste d'être franchie avec l'écriture du manuel de politiques et procédures puisqu'il précise les orientations et les démarches de conformité à respecter.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Santé et sécurité au travail :

Durant le T4-20, la Société a mis en place un plan de mesure d'urgence, un programme de prévention et un guide de terrain en matière d'environnement et de sécurité dans le cadre de la protection des actifs et de la gestion de risques. La Société a mandaté une firme externe spécialisée Urgence industrielle Dan Ouellet Inc. pour que l'élaboration des différents documents soit rédigée dans les normes à partir de plusieurs lois et règlements. Afin de mettre en place les différents documents, une étude de vulnérabilité, dans le but d'identifier les risques spécifiques des activités de la Société, a été faite selon la norme de Planification des mesures d'urgence de l'industrie, la loi sur la sécurité civile (Loi 173) et l'approche ISO 4001. De plus, une nouvelle ligne téléphonique d'urgence a été installée et des procédures de terrain ont été mises en place pour toutes les éventualités possibles. Ces nouveaux documents veillent à ce que la santé et la sécurité de tous les employés, les entrepreneurs et les communautés ne soient pas compromises pas les activités de Midland.

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 3 746 951 \$ (8 251 795 \$ durant l'Exercice 19) sur ses propriétés dont 290 687 \$ a été rechargé aux partenaires (604 753 \$ durant l'Exercice 19). Les partenaires opérateurs ont effectué 412 253 \$ de travaux d'exploration (95 142 \$ durant l'Exercice 19). Enfin, la Société a investi 487 767 \$ (768 003 \$ durant l'Exercice 19) pour compléter l'acquisition et maintenu plusieurs propriétés au Québec, dont 7 554 \$ a été rechargé aux partenaires (11 148 \$ durant l'Exercice 19).

Pour l'Exercice 19, la Société a enregistré une perte de 1 345 977 \$ comparativement à 1 142 784 \$ pour l'Exercice 19.

Les charges opérationnelles ont diminué à 2 138 540 \$ pour l'Exercice 20 comparativement à 2 978 895 \$ pour l'Exercice 19 et voici l'explication des principales variations :

- Les salaires ont augmenté à 798 892 \$ (620 863 \$ pour l'Exercice 19). Moins de salaires ont été capitalisés dans les frais d'exploration compte tenu des activités corporatives dont entre autres causés par la Covid.
- Conférences et implication dans l'industrie minière 228 353 \$ (265 555 \$ pour l'Exercice 19). Plusieurs conférences ont été annulées à la suite de la Covid.
- Honoraires professionnels ont augmenté à 340 509 \$ (231 785 \$ pour l'Exercice 19). Les frais légaux ont augmenté de 79 311 \$ à la suite des négociations de plusieurs ententes de partenariat. De plus, un mandat à une firme externe a été donné pour développer des normes et procédures en santé et sécurité durant l'Exercice 20. Finalement, durant l'Exercice 20, le comité de rémunération et de gouvernance a mandaté Perrault Conseils pour analyser la rémunération des dirigeants et du conseil d'administration, la comparer au marché et effectuer des recommandations.
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont diminué à 194 603 \$ (1 261 081 \$ durant l'Exercice 19) et plus de détails peuvent être trouvés dans la section 4 sur les activités d'exploration.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 435 903 \$ (1 554 552 \$ pour l'Exercice 19) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises en décembre 2019 (décembre 2018 durant l'Exercice 19). Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de décembre 2019 ont été réalisés avant le 30 septembre 2020. De même, tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de décembre 2018 ont été réalisés avant le 30 septembre 2019. De plus une dépense d'impôt différé a été enregistrée pour 113 124 \$ pour l'Exercice 19 (aucun durant l'Exercice 20); 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 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 20	Solde 30 sept. 2019	Géologie	Géo-physique	Forage	Géochimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option	Radiation	Change-ment net	Solde 30 sept. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi													
Abitibi Or	9 945	5 626	-	-	-	5 626	-	-	-	-	(15 571)	(9 945)	-
Adam	273 436	4 062	-	-	-	4 062	1 510	-	(1 485)	-	-	4 087	277 523
Casault Au	2 188 205	109 454	14 420	19 611	1 976	145 461	11 780	(2 801)	(13 706)	(58 488)	-	82 246	2 270 451
Coigny	-	1 778	-	-	-	1 778	-	-	(712)	-	-	1 066	1 066
Gaudet	-	70	243 777	-	21 571	265 418	-	(67 570)	(45 325)	-	-	152 523	152 523
Guyberry	-	1 238	-	-	-	1 238	-	-	-	-	-	1 238	1 238
Heva Au	276 312	710	-	-	-	710	-	-	-	-	-	710	277 022
Jeremie	84 740	8 135	-	-	-	8 135	-	-	-	-	-	8 135	92 875
Jouvex Au	623 657	5 568	48 712	251	-	54 531	1 887	(125)	(1 460)	-	-	54 833	678 490
La Peltre Au	1 098 627	7 060	-	589	-	7 649	-	-	(351)	-	-	7 298	1 105 925
Lac Esther	-	7 260	-	-	-	7 260	-	-	(1 589)	-	-	5 671	5 671
Lafamme Au	2 808 975	34 352	70 065	185 851	14 409	304 677	3 718	-	(6 197)	-	-	302 198	3 111 173
Lewis	-	78 493	-	-	7 148	85 641	-	-	(11 181)	-	-	74 460	74 460
Mar.Cadillac Au	404 866	7 260	-	65 421	-	72 681	3 486	-	-	-	-	76 167	481 033
Mistaouac	229 698	20 087	4 080	-	-	24 167	-	-	-	-	-	24 167	253 865
Noyelles	-	5 302	-	-	-	5 302	-	-	(2 137)	-	-	3 165	3 165
Patris Au	236 236	3 222	-	716	1 285	5 223	-	-	(242)	-	-	4 981	241 217
Samson	172 346	38 080	132 042	818 695	33 678	1 022 495	1 510	-	(391 104)	-	-	632 901	805 247
Turgeon	199 191	649	2 210	-	-	2 859	-	-	-	-	-	2 859	202 050
Wawagosic	32 949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 949
Grenville													
Gatineau Zn	16 070	8 816	12 185	-	-	21 001	-	-	(7)	-	-	20 994	37 064
Gatineau JV	-	41 948	-	1 203	-	43 151	-	-	-	-	-	43 151	43 151
WeedonCuZnAu	703 918	60 033	-	-	-	60 033	-	-	(8 058)	-	-	51 975	755 893
Baie-James													
BJ Eleonore Au	1 774 421	5 054	-	-	910	5 964	1 079	-	(2 011)	-	-	5 032	1 779 453
BJ Or	441 537	35 142	935	2 100	-	38 177	1 330	-	(6 431)	-	-	33 076	474 613
Elrond	69 052	15 468	-	-	-	15 468	-	-	(3 867)	-	-	11 601	80 653
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
JV Eleonore Au	616 676	-	-	-	-	-	1 189	-	-	-	-	1 189	617 865
Komo	-	68 077	-	-	-	68 077	-	-	(15 127)	-	-	52 950	52 950
McDuff	4 778	47 568	-	-	4 991	52 559	-	-	(23 199)	-	-	29 360	34 138
Minas Tirith	37 631	4 264	-	-	-	4 264	-	-	-	-	-	4 264	41 895
Moria	129 564	4 266	-	-	-	4 266	-	-	-	-	-	4 266	133 830
Mythril	4 382 617	254 507	309 548	31 781	316 168	912 004	32 912	-	(216 585)	-	-	728 331	5 110 948

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 20	Solde 30 sept. 2019	Géologie	Géo-physique	Forage	Géochimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option	Radiation	Change-ment net	Solde 30 sept. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Shire	239 620	4 265	-	-	-	4 265	-	-	-	-	-	4 265	243 885
Wookie	780	25 752	-	-	-	25 752	-	-	(4 330)	-	-	21 422	22 202
Nord													
BHP Ni	-	217 911	-	-	-	217 911	-	(217 911)	-	-	-	-	-
Nachicapau	14 258	1 520	-	-	-	1 520	-	-	-	-	-	1 520	15 778
Pallas	542 124	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	542 124
Soissons	53 994	60 246	-	-	-	60 246	-	-	(7 494)	-	-	52 752	106 746
Soissons Nmef	47 710	35 150	-	-	-	35 150	-	(2 280)	(11 400)	-	-	21 470	69 180
Willbob Au	3 104 919	36 649	-	35 085	43 647	115 381	4 554	-	(28 170)	-	-	91 765	3 196 684
Génération	23 232	18 542	-	-	-	18 542	-	-	(4 456)	-	-	14 086	37 318
TOTAL	20 910 566	1 301 311	837 974	1 161 303	446 363	3 746 951	64 955	(290 687)	(812 437)	(58 488)	(15 571)	2 634 723	23 545 289

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 19	Solde du début	Géologie	Géo-physique	Forage	Géochimie	Coupe de ligne	Sous total	Rémun. à base d'actions	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
BJ Or	517 666	23 949	86 065	-	1 788	-	111 802	1 176	-	(3 650)	(185 457)	(76 129)	441 537
BJ Eleonore Au	1 770 210	5 195	-	-	-	-	5 195	400	-	(1 384)	-	4 211	1 774 421
JV Eleonore 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
TOTAL	15 228 482	2 031 674	742 526	4 690 963	719 580	67 052	8 251 795	103 240	(604 753)	(1 540 507)	(527 691)	5 682 084	20 910 566

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel Exercice 19			Actuel Exercice 20			Budget Exercice 20 - modifié			Budget Exercice 21			
	Propriétés	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Détenue à 100 % par Midland													
Abitibi Or	11 306	-	11 306	13 761	-	13 761	25 000	-	25 000	10 000	-	10 000	
Adam	6 519	-	6 519	4 062	-	4 062	10 000	-	10 000	150 000	-	150 000	
Casault	479 964	398 787	878 751	142 660	2 801	145 461	160 000	-	160 000	-	-	-	
Coigny	-	-	-	1 778	-	1 778	-	-	-	5 000	-	5 000	
Fleuribleu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000	
Gaudet	-	-	-	156 857	67 570	224 427	185 000	-	185 000	-	-	-	
Guyberry	-	-	-	1 238	-	1 238	5 000	-	5 000	40 000	-	40 000	
Heva Au	2 550	-	2 550	710	-	710	8 000	-	8 000	5 000	-	5 000	
Jeremie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10 000	-	10 000	
Jouvex	205 966	205 966	411 932	54 406	125	54 531	60 000	-	60 000	20 000	-	20 000	
La Peltrie	18 924	-	18 924	7 649	-	7 649	20 000	-	20 000	-	-	-	
Lac Esther	-	-	-	7 260	-	7 260	15 000	-	15 000	40 000	-	40 000	
Lewis	-	-	-	85 641	-	85 641	135 000	-	135 000	40 000	-	40 000	
Mistaouac	5 110	-	5 110	24 167	-	24 167	30 000	-	30 000	100 000	-	100 000	
Noyelles	-	-	-	5 302	-	5 302	-	-	-	5 000	-	5 000	
Patris	4 225	-	4 225	5 223	-	5 223	10 000	-	10 000	100 000	-	100 000	
Samson	6 234	-	6 234	1 022 495	-	1 022 495	580 000	-	580 000	75 000	-	75 000	
Turgeon	3 284	-	3 284	2 859	-	2 859	10 000	-	10 000	50 000	-	50 000	
Valmond	1 257	-	1 257	-	-	-	5 000	-	5 000	5 000	-	5 000	
Wawagotic	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000	-	-	-	
Gatineau Zn	9 757	-	9 757	21 001	-	21 001	20 000	-	20 000	-	-	-	
Weedon Cu-Zn-Au	56 621	-	56 621	60 033	-	60 033	65 000	-	65 000	150 000	-	150 000	
BJ Éléonore Au	5 195	-	5 195	5 964	-	5 964	16 000	-	16 000	80 000	-	80 000	
BJ Or	111 802	-	111 802	38 177	-	38 177	645 000	-	645 000	90 000	-	90 000	
Elrond	59 832	-	59 832	15 468	-	15 468	15 000	-	15 000	100 000	-	100 000	
Fangorn	5 028	-	5 028	4 265	-	4 265	5 000	-	5 000	5 000	-	5 000	
Helms	58 989	-	58 989	14 042	-	14 042	15 000	-	15 000	5 000	-	5 000	
Komo	-	-	-	68 077	-	68 077	120 000	-	120 000	15 000	-	15 000	
Minas Tirith	3 920	-	3 920	4 264	-	4 264	5 000	-	5 000	5 000	-	5 000	
Moria	7 554	-	7 554	4 266	-	4 266	5 000	-	5 000	5 000	-	5 000	
Mythril	5 296 529	-	5 296 529	964 563	-	964 563	1 070 000	-	1 070 000	690 000	-	690 000	
Shire	15 435	-	15 435	4 265	-	4 265	5 000	-	5 000	5 000	-	5 000	
Wookiee	-	-	-	25 752	-	25 752	-	-	-	5 000	-	5 000	
Nachicapau	-	-	-	1 520	-	1 520	-	-	-	5 000	-	5 000	
Pallas EGP	2 100	-	2 100	-	-	-	5 000	-	5 000	5 000	-	5 000	
Soissons	11 581	-	11 581	60 246	-	60 246	50 000	-	50 000	5 000	-	5 000	
Willbob	716 433	-	716 433	115 381	-	115 381	120 000	-	120 000	50 000	-	50 000	
Génération de projet	44 335	-	44 335	18 542	-	18 542	75 000	-	75 000	30 000	-	30 000	
	7 150 450	604 753	7 755 203	2 961 894	70 496	3 032 390	3 499 000	-	3 499 000	1 910 000	-	1 910 000	

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel Exercice 19			Actuel Exercice 20			Budget Exercice 20			Budget Exercice 21		
	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
Propriétés	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Option												
Casault - Wallbridge	-	-	-	-	15 017	15 017	-	750 000	750 000	-	750 000	750 000
La Peltrie – Probe	-	-	-	-	206 855	206 855	-	500 000	500 000	-	500 000	500 000
	-	-	-	-	221 872	221 872	-	1 250 000	1 250 000	-	1 250 000	1 250 000
Co-entreprise												
Gaudet-Fenelon – Probe 50%	-	-	-	40 991	40 992	81 983	-	-	-	500 000	500 000	1 000 000
Laflamme Au– Abcourt 22,1%	396 115	-	396 115	304 677	-	304 677	310 000	-	310 000	50 000	-	50 000
Maritime-Cadillac AEM 51\$	14 981	2 430	17 411	72 681	75 648	148 329	125 000	125 000	250 000	100 000	100 000	200 000
Gatineau JV 50%	-	-	-	43 151	43 151	86 302	250 000	250 000	500 000	200 000	200 000	400 000
JV Eleonore Osisko 50%	28 109	28 110	56 219	-	-	-	-	-	-	50 000	50 000	100 000
BHP Ni - Alliance	-	-	-	-	217 911	217 911	-	-	-	-	1 000 000	1 000 000
Soisson NMEF 50%	57 871	64 602	122 473	32 870	32 870	65 740	50 000	50 000	100 000	50 000	50 000	100 000
	497 076	95 142	592 218	494 370	410 572	904 942	735 000	425 000	1 160 000	950 000	1 900 000	2 850 000
Grand total	7 647 526	699 895	8 347 421	3 456 264	702 940	4 159 204	4 234 000	1 675 000	5 909 000	2 860 000	3 150 000	6 010 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Concernant le tableau de la page précédente :

- 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.

ABITIBI

4.1 Abitibi Or (Au)

Description de la propriété

Le 16 juillet 2018, la Société a signé une entente définitive par laquelle elle a vendu 17 claims pour 8 000 \$ en espèces et une royauté NSR de 1 %. La Société a abandonné le projet inclus dans Abitibi Au et elle a procédé à une dépréciation de 14 455 \$ durant le T1-20.

4.2 Adam (Cu-Au)

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 2020, elle comprend un total de 168 claims couvrant une superficie d'environ 9 343 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 19).

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 20. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

4.3 Casault (Au), entente d'option avec Wallbridge, opéré par Wallbridge

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 2020 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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.

Le 16 juin 2020, la Société a signé une entente d'option avec Wallbridge en vertu de laquelle Wallbridge a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Casault en contrepartie des termes suivants :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
A la signature	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 30 juin 2021	110 000	-	750 000	15 017
Le ou avant le 30 juin 2022	110 000	-	1 000 000	-
Le ou avant le 30 juin 2023	130 000	-	1 250 000	-
Le ou avant le 30 juin 2024	150 000	-	2 000 000	-
Total	600 000	100 000	5 000 000	15 017

Wallbridge est l'opérateur.

Suite à l'exercice de cette première option de 50 %, Wallbridge aura l'option d'augmenter sa participation à 65 % (deuxième option) sur une période de deux ans en contrepartie de dépenses d'exploration ou un paiement en espèces de 6 000 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

Suite à la COVID-19 et à la nouvelle entente d'option avec Wallbridge, la campagne de forage de 2 400 mètres qui était planifiée a été annulée. Une rencontre technique a été tenue en septembre afin de discuter du prochain programme de forage que Wallbridge fera sur Casault en 2021. Wallbridge complète sa revue des données historiques du projet afin de générer les meilleures cibles de forage possibles pour le début 2021.

4.4 Coigny (Au)

Description de la propriété

La propriété Coigny est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 20 km au sud-est de la mine Géant Dormant. Au 30 septembre 2020, elle comprend un total de 40 claims couvrant une superficie d'environ 2225 hectares en Abitibi, Québec.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Coigny durant l'Exercice 20.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

4.5 Fleuribleu (Au)

Description de la propriété

La nouvelle propriété Fleuribleu, consiste en un bloc de 196 claims (10 880 hectares) au 30 septembre 2020 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.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Fleuribleu durant l'Exercice 20. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

4.6 Gaudet (Au), en partenariat avec Probe, opéré par Probe

Description de la propriété

La nouvelle propriété Gaudet consiste en un bloc de 226 claims (12 530 hectares) au 30 septembre 2020. Elle est située 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.

Le 29 juillet 2020, la Société a signé une entente de coentreprise avec Probe sur trois propriétés qui incluent les propriétés Gaudet et Samson Nord Ouest de la Corporation ainsi que la propriété Fénélon-Nantel de Probe. Probe est l'opérateur.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé magnétique Haute Résolution par Drone a été complété sur la propriété Gaudet au sud de Fénélon durant le T3-20. Ce levé a permis d'identifier un corridor magnétique et une série de structures orientées NO-SE similaires au cadre structural retrouvé à Fénélon/Tabasco de Wallbridge.

Un levé de polarisation provoquée (PP) de plus de 40 kilomètres a été complété au T4-20 sur des lignes aux 100 mètres afin de tenter de définir les prochaines cibles de forage. Trois secteurs prioritaires montrant des hausses de chargeabilité associées avec des hausses de résistivité ont été identifiées. Un levé de biogéochimie est également en cours sur et les résultats sont attendus durant le T2-21. Un levé magnétique hélicoptère de haute résolution est en cours sur le bloc est (Sanson Nord-Ouest). Les résultats finaux sont en attente.

4.7 Guyberry (Au)

Description de la propriété

La nouvelle propriété Guyberry consiste en un bloc de 49 claims (1 931 hectares) au 30 septembre 2020. Voir section 4.4 concernant l'entente d'acquisition de la propriété.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Guyberry durant l'Exercice 20. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

4.8 Heva (Au)

Description de la propriété

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

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

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Heva durant l'Exercice 20. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

4.9 Jeremie (Au)

Description de la propriété

Le bloc de Jérémie totalisant maintenant 42 claims (2 173 hectares) 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 propriété Jérémie permet de couvrir le contact nord-ouest du Pluton de Jérémie. En octobre 2019 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*).

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Jeremie durant l'Exercice 20. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

4.10 Jouvex (Au)

Description de la propriété

La propriété est située à environ 50 kilomètres au sud-ouest de Matagami et au 30 septembre 2020 est composée de 345 claims couvrant une superficie d'environ 19 253 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 702 \$ durant l'Exercice 19.

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 forcées et représentent des cibles de forage.

4.11 La Peltrie (Au), entente d'option avec Probe, opéré par Probe

Description de la propriété

Au 30 septembre 2020, la propriété La Peltrie est constituée de 482 claims couvrant une superficie d'environ 26 056 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 \$. Certains claims sont assujettis à 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.

Le 9 juillet 2020, la Société a signé une entente d'option avec Probe en vertu de laquelle Probe a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété La Peltrie en contrepartie des termes suivants :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
A la signature	50 000	50 000 ¹⁾	-	-
Le ou avant le 31 juillet 2021	55 000	-	500 000	206 855
Le ou avant le 31 juillet 2022	70 000	-	700 000	-
Le ou avant le 31 juillet 2023	100 000	-	1 200 000	-
Le ou avant le 31 juillet 2024	125 000	-	1 100 000	-
Total	400 000	50 000	3 500 000	206 855

1) En juillet 2020, la Société a reçu 37 879 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 50 000 \$.

Probe est l'opérateur.

Suite à l'exercice de cette première option de 50 %, Probe aura l'option d'augmenter sa participation à 65 % (deuxième option) sur une période de deux ans en contrepartie de dépenses d'exploration ou un paiement en espèces de 5 000 000 \$.

Travaux effectués sur les propriétés

Un levé magnétique hélicopté de haute résolution a été complété dans la portion nord de la propriété. Les résultats de ce levé sont en attente. Également, un levé biogéochimique a été amorcé et sera complété durant le T2-21. Suite à la réception de ces résultats, un programme de géophysique (PP) et du forage seront planifiés durant le T2-21 ou le T3-21.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

4.12 Lac Esther (Au)

Description de la propriété

La propriété Lac Esther est située à moins de 30 kilomètres au nord de la ville de Lebel-sur-Quévillon, au Québec et est constitué au 30 septembre 2020 de 261 claims (14 634 hectares). 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.

Le 11 mai 2020, la Société a signé une entente avec Exiro Minerals Corp. par laquelle la Société a acquis un bloc de claims contigus à la propriété Lac Esther pour un paiement en espèce de 10 000 \$, des travaux d'exploration de 35 000 \$ avant juin 2021 et une redevance de 2 % NSR dont 1 % peut être racheté en contrepartie d'un paiement de 1 000 000 \$.

Le 14 mai 2020, la Société a signé une entente avec Goldseek Resources Inc. (« Goldseek ») par laquelle la Société a échangé un bloc de claims de la propriété Adam contre un bloc de claims contigus à la propriété Lac Esther. La Société a reçu une redevance de 2 % NSR sur le bloc de claims de la propriété Adam et cette redevance peut être rachetée par Goldseek en contrepartie d'un paiement de 1 000 000 \$ à la Société. D'autre part, la Société assume une redevance de 2 % NSR reliée à une entente antérieure et la moitié de cette redevance peut être racheté par la Société en contrepartie d'un paiement de 1 000 000 \$. Une valeur de 14 328 \$ a été estimée pour les blocs de claims échangés, basée sur les coûts historiques encourus sur la propriété Adam.

Travaux effectués sur la propriété

Des travaux de compilation des travaux historiques ont été complétés et cinq (5) secteurs cibles ont été retenus pour un suivi sur le terrain, possiblement pour le T2-21.

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

Description de la propriété

La propriété Laflamme est située à environ 25 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. Au 30 septembre 2020, la propriété Laflamme consiste en un total de 491 claims couvrant une superficie d'environ 26 344 hectares et la Société la détient à 77,9 %.

Le 17 août 2009, la Société a signé une entente avec Mines Aurbec inc. (« Aurbec ») (antérieurement une filiale de North American Palladium Ltd.) et le 17 juin 2016, Mines Abcourt inc. (« Abcourt ») a acquis l'intérêt d'Aurbec dans le cadre de la faillite de cette dernière. Abcourt ne contribue pas aux travaux d'exploration, se faisant ainsi diluer.

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.

Travaux effectués sur la propriété

Un programme de forage consistant en cinq (5) sondages totalisant 1074 mètres a été complété durant le T2-20 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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.

4.14 Lewis (Au)

Description de la propriété

La propriété Lewis consiste en 172 claims (9 593 hectares) et couvre une position stratégique caractérisé par une flexure régionale à proximité du corridor de déformation de Guercheville-Opawica. Le projet Lewis est situé à environ 60 km au nord-ouest du gîte Nelligan détenu conjointement détenu conjointement par lamgold Corporation (75 %) et Vanstar Mining Resources (25 %).

Travaux effectués sur la propriété

Des travaux de prospection d'une durée de trois semaines ont été complétés durant le T3-20 sur l'ensemble de la propriété Lewis. Le fait saillant de cette campagne a été la découverte d'un nouvel indice minéralisé aurifère à environ 10 km au nord-est de l'ancienne mine du Lac Shortt.

Cet indice a retourné plusieurs valeurs anormales en échantillons choisis avec des valeurs entre 0,2 g/t Au et jusqu'à 2,1 g/t Au. Cette nouvelle zone anormale aurifère fait plus de 400 mètres latéralement et n'a jamais été forée.

Au cours du T4-20, cinq (5) jours de décapage mécanique ont été fait sur trois tranchées pour dégager l'indice principal et sa possible extension vers l'est. Quelques zones métriques de veines de quartz-carbonates minéralisées en pyrite ont été dégagées. Les résultats sont attendus plus tard durant le T1-21.

4.15 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 % 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)

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 :

- 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 campagne de forage consistant en deux (2) sondages totalisant 1 280,0 mètres, a été complétée durant le T4-20 sur la propriété Maritime-Cadillac JV en partenariat avec Agnico Eagle. Ce programme de forage incluait un sondage (121-20-41) d'une longueur de 848,0 mètres qui testait l'extension en profondeur le long de la plongée de la zone Dyke Est à une profondeur verticale de 600 mètres. Ce sondage a recoupé la cible visée, soit une intrusion intermédiaire sur une longueur d'environ 15 mètres et qui est altérée en biotite-carbonates-chlorite et qui est minéralisée avec jusqu'à 2% de Py-Po, traces d'Aspy entre les profondeurs de 761,5 à 776,5 mètres.

L'autre sondage de ce programme a été complété à une profondeur finale de 432,0 mètres et avait comme objectif de tester deux zones aurifères parallèles (Zone Sud et Zone Nord), qui avaient été identifiées en forage au sud de la zone Maritime-Cadillac dans un secteur peu travaillé historiquement. Le sondage 121-20-40 a recoupé une alternance de roches volcaniques mafiques avec des sédiments qui sont localement altérés en biotite et minéralisés jusqu'à 2-3% de Py-Po sur des intervalles métriques à décamétriques.

Les résultats d'analyses sont attendus plus tard durant le T1-21.

4.16 Manthet (Au)

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 2020, 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 radiation de la propriété pour 16 185 \$.

4.17 Mistaouac (Au)

Description de la propriété

La propriété Mistaouac est située à 75 kilomètres au sud-ouest de Matagami en Abitibi, Québec et consiste en 213 claims (11 579 hectares) au 30 septembre 2020. Ce bloc est situé à moins de 5 kilomètres au nord-est du gîte Zn-Cu-Au Estrades à l'est de Casa Berardi.

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 11 340 \$ durant l'Exercice 19.

Travaux effectués sur les propriétés

Des travaux de compilation ont été complétés afin de faire la sélection des meilleures anomalies VTEM du levé de 2018. Deux (2) secteurs ont retenu l'attention et des levés géophysiques au sol (TDEM) seront complétés au T2-21.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

4.18 Noyelles (Au)

Description de la propriété

La propriété Noyelles est située à environ 20 kilomètres au sud de la ville de Matagami, en Abitibi, Québec et consiste en 172 claims (9 616 hectares) au 30 septembre 2020. Cette propriété permet de contrôler sur plus de 30 kilomètres, des structures favorables pour l'or situées à l'intérieur et à proximité du contact nord des sédiments du Groupe de Taibi, le long du couloir de déformation de Casa Berardi.

Travaux effectués sur la propriété

Cette nouvelle acquisition est située à environ 8 kilomètres au nord-est du gîte aurifère Vezza qui est détenu par Ressources Nottaway inc. et qui est situé dans la partie sud des sédiments du Taibi le long de la zone de déformation de Douay-Cameron. Cette zone de déformation contient également le gîte de Douay détenu par Maple Gold Mines Ltd. Le gîte Douay est situé à environ 25 kilomètres à l'ouest de Vezza et contient des ressources indiquées de 8,6 millions de tonnes à une teneur de 1,52 g/t Au (422 000 onces d'or) et des ressources présumées de 71,2 millions de tonnes à une teneur de 1,03 g/t Au pour 2,35 millions d'onces d'or (Source : Rapport NI 43-101 par RPA daté du 6 décembre 2019).

La propriété Noyelles couvre, sur plus de 15 kilomètres, le contact nord des sédiments du Groupe de Taibi le long du couloir de déformation de Casa Berardi Nord. On retrouve près de ce contact, une intrusion felsique d'environ 4 kilomètres de longueur. Cette intrusion cause une complexité structurale et de possibles pièges aurifères associés avec des zones de basse pression latéralement à cette intrusion. Quelques indices aurifères historiques sont situés à proximité de ce contact. Parmi ceux-ci, on retrouve l'indice aurifère historique Ludger situé à environ 3 kilomètres à l'est de Noyelles et qui a retourné des valeurs jusqu'à 7,6 g/t Au sur 2,3 mètres en rainure et jusqu'à 2,2 g/t Au sur 3,9 mètres en forage (Source : MERN-SIGEOM Feuillet 32F11; GM 57119).

Des travaux de compilation des travaux historiques sont présentement en cours pour un suivi possible sur le terrain durant le T2-21.

4.19 Patris (Au)

Description de la propriété

La propriété Patris est située à environ 30 kilomètres au nord-est de Rouyn-Noranda, Abitibi et au 30 septembre 2020, est composée de 277 claims (11 289 hectares). Certains claims sont assujettis aux redevances NSR suivantes :

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

La Société 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.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Patris durant l'Exercice 20. 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 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

4.20 Samson (Au)

Description de la propriété

Au 30 septembre 2020, la propriété Samson compte 280 claims couvrant une superficie d'environ 15 545 hectares à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami, en Abitibi.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T4-20, une première campagne de forage au diamant comprenant cinq (5) sondages totalisant 1 287,0 mètres a été complétée sur la propriété Samson. Ce programme de forage avait comme principal objectif de tester des anomalies de polarisation provoquée (PP) caractérisées par des hausses de chargeabilité localisées dans le cœur d'une structure magnétique plissée et associées avec des baisses de résistivité. Ce programme incluait également deux sondages visant des coïncidences d'anomalies PP de chargeabilité avec des hausses de résistivité situées immédiatement à l'est du nez de pli.

Une nouvelle zone aurifère, nommée **Golden Delilah**, a été découverte dans le sondage SAM-20-10 au cours de ce programme. Cette nouvelle découverte consiste en une veine de quartz-albite de 1,60 mètre selon l'axe des carottes encaissée dans des roches intrusives ultramafiques et ayant retourné une teneur de **99,1 g/t Au, 71,3 g/t Ag et 0,17% Pb sur 0,40 mètre** de 106,45 à 106,85 mètres. Cette section de la veine est caractérisée par la présence d'un minimum de **13 grains d'or visibles** de 1-2 mm de diamètre sur 40 centimètres et le reste de cette veine a retourné des valeurs aurifères variant entre 1,57 g/t Au et 2,23 g/t Au. La veine est recoupée par une faille tardive causant l'absence de carotte sur un intervalle de 1,05 mètre (voir Tableau 1). Cette zone a été recoupée par les deux sondages effectués sur la même section sur le flanc nord de la structure magnétique plissée.

Le sondage SAM-20-11, effectué environ 50 mètres en-dessous du sondage SAM-20-10, a recoupé la zone Golden Delilah et retourné 2,21 g/t Au sur 0,45 mètre entre 120,70 et 121,15 mètres. Cette nouvelle structure aurifère est interprétée comme étant une possible structure subsidiaire de la faille régionale Lower Detour.

Les trois autres sondages effectués au cours de cette campagne ont bien expliqué les anomalies PP par la présence de sulfures disséminés et en veinules, composés de quantités variables de pyrite, pyrrhotite, chalcopyrite et arsénopyrite.

Toujours durant le T4-20, une deuxième campagne de forage de sept (7) sondages totalisant 1 810,0 mètres a été complétée. De ce programme, trois (3) sondages ont testé les extensions de la zone Golden Delilah sur une maille de 50 mètres alors que trois autres sondages ont testé l'extension possible de la faille Golden Delilah respectivement à 500 m à l'ouest et à 350 et 550 mètres au sud-est. L'autre sondage a testé une anomalie de polarisation provoquée à environ 850 mètres au sud-est de Golden Delilah. Tous ces résultats d'analyses sont en attente et sont attendus plus tard durant le T1-21.

4.21 Turgeon (Au)

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 2020, elle comprend un total de 244 claims (13,675 hectares) en Abitibi, Québec.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Turgeon durant l'Exercice 20. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

4.22 Valmond (Au)

Description de la propriété

La propriété Valmond est située à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami en Abitibi et au 30 septembre 2020 est constituée de 48 claims couvrant une superficie approximative de 2 672 hectares. La Société a procédé à une radiation de la propriété pour 143 106 \$ durant l'Exercice 19.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Valmond durant l'Exercice 20. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

4.23 Veza (Au)

Description de la propriété

La propriété Veza est située à environ trois kilomètres à l'ouest de la mine Veza et au 30 septembre 2020 est constituée de 6 claims (2 blocs de 3 claims) couvrant (335 hectares).

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Veza durant l'Exercice 20. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

4.24 Wawagotic (Cu-Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Wawagotic est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 30 kilomètres à l'est de Detour Lake. Au 30 septembre 2020, elle comprend un total de 57 claims couvrant une superficie d'environ 3 162 hectares en Abitibi, Québec.

Travaux effectués sur les propriétés

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Wawagotic durant l'Exercice 20. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

GRENVILLE-APPALACHES

4.25 Gatineau (Zn), en partenariat avec SOQUEM, opéré par SOQUEM

Description de la propriété

La propriété Gatineau est une position de terrain pour le zinc et elle est constituée au 30 septembre 2020 de 259 claims (15 282 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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.

Travaux effectués sur la propriété

Des travaux de compilation des travaux historiques sont présentement en cours pour un suivi possible sur le terrain durant le T2-21.

4.26 Ski

Description de la propriété

La propriété ski, jalonnée récemment, est constituée de 5 claims au 30 septembre 2020 et est située dans le feuillet SNRC 31J02 dans la Vallée de la Gatineau.

4.27 Weedon (Cu-Zn-Au)

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 2020 est composée de 156 claims couvrant une superficie de 8 922 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 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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.

4.28 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

4.29 BJ Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % de 199 claims au 30 septembre 2020, 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.

4.30 BJ Éléonore (Au)

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 Newmont et un autre situé à 30 kilomètres stratigraphiquement au sud-est. Le projet comprend 264 claims couvrant une superficie totale de 13 846 hectares au 30 septembre 2020.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur le projet Éléonore durant l'Exercice 20.

4.31 Elrond (Au)

Description de la propriété

La propriété Elrond est formée au 30 septembre 2020 de 197 claims contigus couvrant une superficie de 10 175 hectares.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

4.32 Fangorn (Au)

Description de la propriété

La propriété Elrond est formée au 30 septembre 2020 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 816 hectares.

4.33 Gondor (Au)

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.

4.34 Helm's Deep (Au)

Description de la propriété

La propriété Helm's Deep est formée au 30 septembre 2020 de 70 claims contigus couvrant une superficie de 3 699 hectares.

4.35 Isengard (Au)

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.

4.36 JV Éléonore (Au), en partenariat avec Osisko, opéré par Osisko

Description de la propriété

Le 13 juin 2016, une entente de coentreprise (50 % - 50 %) a été signée avec Minière Osisko inc. (« Osisko ») permettant ainsi à Osisko et la Société de coopérer et combiner leurs efforts pour explorer la propriété JV Éléonore. La propriété est située environ 12 kilomètres au sud-est et au nord-ouest du gisement Éléonore de Newmont. Osisko est l'opérateur. Chaque partenaire a obtenu une royauté NSR de 0,5 % en contrepartie mutuelle de la constitution de la coentreprise.

La propriété est située environ 12 kilomètres au sud-est et au nord-ouest du gisement Éléonore de Newmont. La propriété regroupe plusieurs propriétés pour un total de 578 claims couvrant une superficie d'environ 30 281 hectares.

4.37 Komo (Au)

Description de la propriété

La Société a acquis par désignation sur carte le projet Komo à fort potentiel aurifère totalisant 393 claims (20 743 hectares), 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 la propriété

Quelques jours de prospection ont été complétés durant le T4-20 et les résultats d'analyses sont toujours en attente.

4.38 McDuff (Cu-Au-Mo-Ag)

Description de la propriété

La propriété McDuff est formée au 30 septembre 2020 de 159 claims (8 394 hectares).

Travaux effectués sur la propriété

Une campagne de prospection sur McDuff a été complétée en septembre 2019. Les meilleurs résultats ont retourné deux valeurs de 0,74 g/t Au et 0,65 g/t Au en échantillons choisis.

4.39 Minas Tirith (Au)

Description de la propriété

La propriété Minas Tirith est formée au 30 septembre 2020 de 4 claims (213 hectares). La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 56 994 \$ durant l'Exercice 19.

4.40 Moria (Ni-Cu)

Description de la propriété

La propriété Moria est formée au 30 septembre 2020 de 110 claims (5 812 hectares).

4.41 Mythril et Mythril Régional (Au-Cu-Mo-Ag)

Description de la propriété

La propriété Mythril est formée au 30 septembre 2020 de 2 197 claims (112 035 hectares). La Société a procédé à une dépréciation partielle pour les claims abandonnés pour 150 690 \$ durant l'Exercice 20).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 des levés PP sur Mythril n'ont fait ressortir que quelques possibles faibles anomalies de chargeabilité dans la partie est du levé à proximité des conglomérats. Ces anomalies feront l'objet d'un suivi sur le terrain au T4-20.

Sur la grille du champ de blocs de Boromir, quelques lignes de PP seulement ont pu être complétées avant la COVID-19. La ligne la plus au sud montre une possible anomalie en profondeur associée avec la structure majeure NO-SE. Ce secteur sera revisité durant la campagne de prospection du T4-20.

Sur le gîte de Mythril, un modèle 3D a été complété dans Leapfrog et a fait ressortir quelques secteurs potentiels et quelques nouvelles cibles de forage afin de tester pour retrouver des minéralisations en cuivre à haute teneur.

Des travaux de prospection ont été complétés durant le T4-20 sur le bloc principal de Mythril et sur le projet Mythril régional. Les résultats d'analyses sont en attente.

4.42 Shire (Zn-Cu)

Description de la propriété

La propriété Mythril est formée au 30 septembre 2020 de 148 claims contigus couvrant une superficie de 7 870 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 204 017 \$ durant l'Exercice.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur le terrain sur Shire durant l'Exercice 20.

4.43 Wookie (Au)

Description de la propriété

La Société a acquis par désignation sur carte le projet Wookie à fort potentiel aurifère totalisant 246 claims (12 881 hectares), situé à proximité de la récente découverte aurifère Patwon d'Exploration Azimut inc. (« Azimut ») sur son projet Elmer (Eeyou Istchee Baie-James, Québec)

Travaux effectués sur la propriété

Quelques jours de prospection ont été complétés sur Wookie durant le T4-20 et les résultats d'analyses sont toujours en attente.

4.44 JV BJ Altius (Au)

Le 10 février 2017, la Société avait 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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 NSR de 1 % en faveur d'Altius, sur les claims qui étaient actifs au moment de leur désignation.

NORD DU QUÉBEC

4.45 Alliance BHP (Ni)

Description de l'alliance (voir section 2.4.1)

Travaux effectués dans l'aire d'intérêt

Durant le T4-20, deux semaines de prospection ont été complétées dans l'aire d'intérêt. Les résultats d'analyses sont en attente.

4.46 Pallas (PGE)

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 Kuujuaq, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 6 060 \$ des coûts de propriétés d'exploration (49 873 \$ durant l'Exercice 19).

4.47 Soissons (Ni-Cu-Co)

Description de la propriété

La propriété Soisson consiste en 175 claims (8 226 hectares) et est localisé à environ 150 kilomètres au sud-est de Kuujuaq, Québec, dans la province géologique de Churchill.

4.48 Soissons-NMEF (Ni-Cu-Co), en partenariat avec NMEF et opéré par NMEF

Description de la propriété

Le 27 juillet 2018, la Société a signé une entente de partenariat à 50 % - 50 % avec le Nunavik Mineral Exploration Fund (« 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 2020, le projet contient un total de 51 claims (2 362 hectares).

Travaux effectués sur la propriété

Des travaux de prospection ont été faits durant le T4-20 et les résultats d'analyses sont en attente.

4.49 Willbob (Au)

Description de la propriété

La propriété Willbob dans la Fosse du Labrador est constituée au 30 septembre 2020 d'un total de 1 007 claims (46 097 hectares), et est localisée approximativement à 66 kilomètres à l'ouest-sud-ouest de Kuujuaq (Québec) et dans un cadre géologique similaire au projet Pallas.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

La Société détient la propriété Wilbob et certains claims sont assujettis aux redevances suivantes :

- 2 % NSR
- 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.

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 (aucun durant l'Exercice 20).

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. FONDS DE ROULEMENT

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.

	Prévision Exercice 21
	\$
Fonds de roulement au début	10 966 000
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	(1 832 000)
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	225 000
Placement privé accreditif	2 285 000
Placement privé	96 000
Frais d'émission d'actions	(150 000)
Budget d'exploration payé par Midland	(2 860 000)
Crédits miniers années précédentes	813 000
Maintien des propriétés	(417 000)
Fonds utilisés	(1 675 000)
Fonds de roulement à la fin	9 291 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

6. INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	Exercice 20	Exercice 19	Exercice 18
	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	23 754	33 684	109 548
Perte	(1 345 977)	(1 142 784)	(807 530)
Résultat de base et dilué par action	(0,02)	(0,02)	(0,01)

	2019	Au 30 septembre 2019	2018
	\$	\$	\$
Actif total	38 893 801	38 615 831	29 736 269

7. SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-20	T3-20	T2-20	T1-20
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	23 230	-	159	365
Profit (perte) net	(290 412)	(92 179)	(644 483)	(318 903)
Résultat par action	-	-	(0,01)	(0,01)
Actif total	38 615 831	38 105 912	38 247 363	39 141 336

	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

Une variance importante durant le T3-19 peut être expliquée par un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 993 400 \$ qui a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises en décembre 2018.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

8. QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour le T4-20, la Société a enregistré une perte de 290 412 \$ comparativement à une perte de 862 300 \$ pour le T4-19.

Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 23 230 \$ au T4-20 (863 \$ enregistrés au T4-19) à la suite de la signature de l'Alliance stratégique avec BHP signée en août 2020.

Les charges opérationnelles ont diminué à 472 074 \$ durant le T4-20 comparativement à 984 877 \$ durant le T4-19 :

- Les honoraires professionnels ont augmenté à 178 796 \$ (78 022 \$ durant le T4-19). Les frais légaux ont augmenté à la suite des négociations de plusieurs ententes de partenariat. De plus, un mandat à une firme externe a été donné pour développer des normes et procédures en santé et sécurité durant l'Exercice 20
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont diminué à 1 899 \$ (661 964 \$ durant le T4-19). En lien avec la pandémie de la Covid, le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec a annoncé le report de l'exigence de réaliser de travaux de terrain pour effectuer le renouvellement d'un claim, et ce pour une période d'une année. Voir section 4 pour les explications détaillées par propriétés.

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 1 739 588 \$ (2 942 656 \$ durant le T4-19) dont 287 761 \$ (8 835 \$ durant le T4-19) ont été chargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland durant le T4-20 étaient principalement sur Samson, Mythril et dans le cadre de l'Alliance avec BHP alors que durant le T4-19 ils 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 T4-20, la Société a acquis ou maintenu au net pour 26 915 \$ de propriétés minières (26 417 \$ durant le T4-19).

9. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Voici les transactions entre parties liées survenues durant l'Exercice 20, 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 146 834 \$ (147 281 \$ durant l'Exercice 19) dont 121 446 \$ (38 626 durant l'Exercice 19) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 25 388 \$ (108 655 \$ durant l'Exercice 19) 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 126 292 \$ (138 976 \$ durant l'Exercice 19) dont 41 879 \$ (57 113 \$ durant l'Exercice 19) pour son équipe ;
- Au 30 septembre 2020, le montant dû aux parties liées s'élevait à 9 448 \$ (5 067 \$ au 30 septembre 2019).

10. 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 2020

11. 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 nombre d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions est de 5 790 000 actions. 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.

12. ARRANGEMENTS HORS BILAN

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

13. 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.

14. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Voir note 4 des États financiers.

15. 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.

15.1 Normes comptables émises, mais non encore en vigueur

IFRS 16 Contrats de location

Le 1 octobre 2019, la Société a adopté IFRS 16, *Contrats 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. IFRS 16 remplace IAS 17 *Contrats de location*, et les interprétations s'y rapportant. Tous les contrats de location ont pour résultat que le preneur obtient le droit d'utiliser un actif dès le commencement du contrat de location et engage un passif financier correspondant aux paiements de location à effectuer au fil du temps. Par conséquent, pour les preneurs, IFRS 16 élimine la classification des contrats de location en contrats de location simples ou en contrats de location-financement comme il était requis par IAS 17 et la remplace plutôt par un seul modèle comptable pour les preneurs.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

15. NOUVELLES NORMES COMPTABLES (SUITE)

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

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 ont été enregistré au 1 octobre 2019, avec un taux d'emprunt marginal de 7 % et en considérant que l'option de renouvellement serait levée.

16. INSTRUMENTS FINANCIERS

Voir note 2.5 et 13 des États Financiers.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

17. 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.

17.1 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.

17.2 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.

17.3 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.

17.4 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.

17.5 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 2020

17. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

17.6 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.

17.7 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.

17.8 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.

17.9 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

17. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

17.10 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.

17.11 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.

17.12 Employés clés

La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations.

17.13 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.

17.14 Incertitudes liées à la COVID-19

La durée et l'impact financier de la pandémie de COVID-19 ne sont pas connus à l'heure actuelle, tout comme l'effet des mesures prises par les gouvernements, les entreprises et autres organismes afin de tenter de limiter la propagation de la COVID-19. Toute estimation de la durée et de la gravité de leur évolution est assujettie à d'importantes incertitudes et, par conséquent, les estimations sur une possible incidence défavorable et importante de la COVID-19 sur les activités, les résultats financiers et la situation financière de la Société sont assujetties également à d'importantes incertitudes.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020

18. 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 3 décembre 2020

(S) Gino Roger

Gino Roger

Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Chef de la direction financière



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires d'Exploration Midland Inc.

Notre opinion

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière d'Exploration Midland Inc. et de sa filiale (collectivement, la « Société ») aux 30 septembre 2020 et 2019 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 publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

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

- les états consolidés de la situation financière aux 30 septembre 2020 et 2019;
- les états consolidés du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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 consolidés* 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 consolidés au Canada. Nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

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



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 consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers consolidés, incluses dans le rapport annuel.

Notre opinion sur les états financiers consolidés 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 consolidés, 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 consolidés 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 consolidés

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

Lors de la préparation des états financiers consolidés, 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 de 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 consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés, 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 consolidés 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 consolidés 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 consolidés 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 de la Société à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;



- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Société pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

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.¹

Montréal (Québec)
Le 3 décembre 2020

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A128042

Exploration Midland inc.

États consolidés de la situation financière

Aux 30 septembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

	Au 30 septembre	
	2020	2019
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Encaisse	1 306 848	349 389
Placements (note 5)	9 716 000	12 491 000
Comptes débiteurs	176 967	196 770
Taxes de vente à recevoir	198 353	413 804
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	812 437	1 540 507
Frais payés d'avance	41 763	82 583
Total actifs courants	12 252 368	15 074 053
Actifs non courants		
Actions cotées	210 061	70 000
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 6)	129 530	-
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)		
Propriétés d'exploration	2 756 553	2 561 212
Frais d'exploration et d'évaluation	23 545 289	20 910 566
	26 301 842	23 471 778
Total actifs non courants	26 641 433	23 541 778
Total de l'actif	38 893 801	38 615 831
Passifs		
Passifs courants		
Comptes créditeurs et charges à payer	915 318	1 046 240
Avances reçues pour travaux d'exploration	337 574	10 390
Obligations locatives – partie courante (note 8)	25 601	-
Total passifs courants	1 278 493	1 056 630
Passifs non courants		
Obligations locatives (note 8)	110 549	-
Total du passif	1 389 042	1 056 630
Capitaux propres		
Capital social	49 399 289	48 230 237
Bons de souscription (note 9)	749 556	749 556
Surplus d'apport	5 267 584	5 033 761
Déficit	(17 911 670)	(16 454 353)
Total des capitaux propres	37 504 759	37 559 201
Total du passif et des capitaux propres	38 893 801	38 615 831

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

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 consolidés du résultat global

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

	Exercice 20	Exercice 19
	\$	\$
Produits		
Honoraires de gestion de projets	23 754	33 684
Charges opérationnelles		
Salaires	798 892	620 863
Rémunération à base d'actions	168 868	179 497
Déplacements	26 122	48 266
Loyer et assurances	32 296	60 428
Frais de bureau	175 801	173 338
Frais réglementaires	45 470	50 228
Conférences et implication dans l'industrie minière	228 353	265 555
Communiqués de presse et relations avec les investisseurs	89 701	86 970
Honoraires professionnels	340 509	231 785
Amortissement (note 6)	29 892	-
Exploration générale	8 033	884
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)	194 603	1 261 081
Charges opérationnelles	2 138 540	2 978 895
Autres gains (pertes)		
Produits d'intérêts	253 080	330 999
Variation – juste valeur des actions cotées	90 061	30 000
Frais financiers (note 8)	(10 235)	-
	332 906	360 999
Résultat net avant impôt sur les bénéfices	(1 781 880)	(2 584 212)
Recouvrement d'impôt différé (note 12)	435 903	1 441 428
Résultat net et global	(1 345 977)	(1 142 784)
Résultat de base et dilué par action (note 11)	(0,02)	(0,02)

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Exploration Midland inc.

États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Bons de souscrip- tion	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} octobre 2019	68 878 222	48 230 237	749 556	5 033 761	(16 454 353)	37 559 201
Résultat net et global	-	-	-	-	(1 345 977)	(1 345 977)
Placement privé	73 791	62 722	-	-	-	62 722
Placement privé accréditif	1 402 030	1 542 233	-	-	-	1 542 233
Moins : la prime	-	(435 903)	-	-	-	(435 903)
	1 402 030	1 106 330	-	-	-	1 106 330
Rémunération à base d'actions	-	-	-	233 823	-	233 823
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(111 340)	(111 340)
Solde au 30 septembre 2020	70 354 043	49 399 289	749 556	5 267 584	(17 911 670)	37 504 759

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Bons de souscrip- tion	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} octobre 2018	61 036 284	39 352 127	-	4 756 224	(14 997 809)	29 110 542
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)
Solde au 30 septembre 2019	68 878 222	48 230 237	749 556	5 033 761	(16 454 353)	37 559 201

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Exploration Midland inc.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie
Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

	Exercice 20	Exercice 19
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation		
Résultat net	(1 345 977)	(1 142 784)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	168 868	179 497
Amortissement (note 6)	29 892	-
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	194 603	1 261 081
Variation - juste valeur des actions cotées	(90 061)	(30 000)
Recouvrement d'impôt différé	(435 903)	(1 441 428)
	(1 478 578)	(1 173 634)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	19 803	(73 582)
Taxes de vente à recevoir	215 451	(118 542)
Frais payés d'avance	40 820	5 671
Comptes créditeurs et charges à payer	(363 178)	766 990
Avances reçues pour travaux d'exploration	327 184	10 390
	240 080	590 927
	(1 238 498)	(582 707)
Activités de financement		
Remboursement de capital – obligations locatives (note 8)	(23 272)	-
Placement privé	62 722	7 054 800
Placement privé accréditif	1 542 233	4 110 218
Exercice d'option d'achat d'actions	-	12 000
Frais d'émission d'actions	(111 340)	(426 884)
	1 470 343	10 750 134
Activités d'investissement		
Additions aux placements	(9 716 000)	(11 291 000)
Dispositions ou échéances de placements	12 491 000	6 550 000
Additions aux propriétés d'exploration	(481 485)	(755 996)
Dispositions de propriétés d'exploration	114 328	-
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(3 222 736)	(7 994 378)
Crédits d'impôt et droits miniers reçus	1 540 507	921 050
	725 614	(12 570 324)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	957 459	(2 402 897)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début	349 389	2 752 286
Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin	1 306 848	349 389

Voir note 14 pour des informations additionnelles

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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 consolidés (les « 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 3 décembre 2020.

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 Consolidation

Les États Financiers comprennent ses comptes et ceux de sa filiale à part entière, Métaux de base Midland inc. (« MBM ») (inactive au 30 septembre 2020). La Société contrôle une entité lorsqu'elle est exposée ou qu'elle a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur celle-ci. MBM est entièrement consolidée à partir de la date à laquelle la Société en obtient le contrôle et est déconsolidée à partir de la date à laquelle elle en perd le contrôle. Tous les comptes et opérations inter-sociétés sont éliminés.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Une participation ne donnant pas le contrôle représente une participation dans le capital-actions d'une filiale détenue par une entité externe. La quote-part de l'actif net de la filiale attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle est présentée comme une composante des capitaux propres. Sa quote-part du bénéfice net (perte nette) et du résultat global est comptabilisée directement dans les capitaux propres. Les changements dans la participation de la Société dans la filiale qui n'entraînent pas une perte de contrôle sont comptabilisés comme des transactions portant sur les capitaux propres.

2.4 Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

2.5 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.

2.6 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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.

2.7 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.

2.8 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.

2.9 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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.

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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

2.10 Contrats de location simple

Applicable jusqu'au 30 septembre 2019

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.

Applicable à compter du 1 octobre 2019

À la date de début d'un contrat de location, un passif est enregistré représentant l'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 »). La charge d'intérêts liée à l'obligation locative est comptabilisée séparément de la dotation aux amortissements liée à l'actif au titre du droit d'utilisation.

L'obligation locative est réévaluée 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). Et cette réévaluation sera, en règle générale, comptabilisée comme un ajustement de l'actif au titre du droit d'utilisation. Un contrat de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur et dont la durée est courte (12 mois ou moins) sera comptabilisé comme un contrat de location simple.

2.11 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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.

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.

2.12 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.

2.13 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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

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

2.14 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.

2.15 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.

2.16 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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

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

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

2.17 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.

2.18 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.

2.19 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 IFRS 16 Contrats de location

Le 1 octobre 2019, la Société a adopté IFRS 16, *Contrats 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. IFRS 16 remplace IAS 17 *Contrats de location*, et les interprétations s'y rapportant. Tous les contrats de location ont pour résultat que le preneur obtient le droit d'utiliser un actif dès le commencement du contrat de location et engage un passif financier correspondant aux paiements de location à effectuer au fil du temps. Par conséquent, pour les preneurs, IFRS 16 élimine la classification des contrats de location en contrats de location simples ou en contrats de location-financement comme il était requis par IAS 17 et la remplace plutôt par un seul modèle comptable pour les preneurs.

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).

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

3. NOUVELLES NORMES COMPTABLES (SUITE)

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

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 ont été enregistré au 1 octobre 2019, avec un taux d'emprunt marginal de 7 % et en considérant que l'option de renouvellement serait levée.

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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES (SUITE)

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

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. S'il n'est pas possible d'en estimer la valeur recouvrable, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée. L'identification des unités génératrices de trésorerie est une étape qui nécessite une part considérable de jugement de la part de la direction. Le test de dépréciation d'un actif individuel ou d'une unité génératrice de trésorerie, aussi bien que l'identification d'une reprise de perte de valeur, requiert que la direction estime la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie. Pour ce faire, la direction a recours à plusieurs hypothèses qui se rapportent à des événements et des circonstances futurs. Ces hypothèses et estimations devront être modifiées si de nouvelles informations s'avèrent disponibles. Dans un tel cas, les résultats réels en matière des dépréciations ou des reprises de perte de valeur pourraient être différents et nécessiter des ajustements significatifs aux actifs et aux résultats de la Société au cours du prochain exercice.

La perte de valeur totale des actifs d'E&E s'élève à 194 603 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020 (« Exercice 20 ») (1 261 081 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019 (« Exercice 19 »)). 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES (SUITE)

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.

4.4 Incertitudes liées à la COVID-19

La durée et l'impact financier de la pandémie de COVID-19 ne sont pas connus à l'heure actuelle, tout comme l'effet des mesures prises par les gouvernements, les entreprises et autres organismes afin de tenter de limiter la propagation de la COVID-19. Toute estimation de la durée et de la gravité de leur évolution est assujettie à d'importantes incertitudes et, par conséquent, les estimations sur une possible incidence défavorable et importante de la COVID-19 sur les activités, les résultats financiers et la situation financière de la Société sont assujetties également à d'importantes incertitudes.

Conformément aux directives en matière de santé et de sécurité la Société, comme la plupart des entreprises, a redirigé à partir de mars 2020 son personnel vers le travail à distance depuis leur domicile et est restée en grande partie opérationnelle. Suite à la reprise graduelle des travaux d'exploration minière le 11 mai 2020, la Société a implanté un protocole de retour sur le terrain qui comprend des mesures de prévention sanitaire et un plan de communication avec les communautés.

Toutefois, dans le contexte actuel, les hypothèses et jugements de la Société sont sujets à une variabilité plus élevée que normalement, ce qui pourrait avoir une incidence importante dans le futur sur les jugements, les estimations et les hypothèses faits par la direction relativement à l'impact possible de la COVID-19 et qui pourrait entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs concernés.

L'impact de l'incertitude actuelle sur les jugements, les estimations et les hypothèses concerne, sans s'y limiter, l'évaluation de ses actifs à long terme, y compris l'évaluation des charges de dépréciation et des reprises. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

5. PLACEMENTS

	Au 30 septembre	
	2020	2019
	\$	\$
<i>Courants</i>		
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt payable annuellement entre 0,9 % et 2,3 %, échéants entre le 20 octobre 2020 et le 29 septembre 2021, ayant une valeur à l'échéance de 9 880 989 \$	9 716 000	-
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
	9 716 000	12 491 000

6. ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION

	Bâtiments
	\$
Coût	
Au 30 septembre 2019	-
Ajustements – IFRS 16 (note 3)	159 422
Au 1 octobre 2019	159 422
Au 30 septembre 2020	159 422
Cumul des amortissements	
Au 1 octobre 2019	-
Amortissement de la période	29 892
Au 30 septembre 2020	29 892
Valeur comptable nette	
Au 1 octobre 2019	159 422
Au 30 septembre 2020	129 530

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

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

Coûts d'acquisition	Participation indivise	Au 30 sept. 2019	Additions nettes	Paiements sur option / disposition	Dépréciation	Au 30 sept. 2020
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi						
Abitibi Or	100	778	5	-	(783) ²⁾	-
Adam	100	26 144	2 038	(14 328)	-	13 854
Casault	100	36 708	5 614	(41 512)	-	810
Coigny	100	-	2 734	-	-	2 734
Fleuribleu	100	-	13 617	-	-	13 617
Gaudet	50	-	22 805	-	-	22 805
Guyberry	100	-	4 923	-	-	4 923
Heva	100	60 368	422	-	-	60 790
Jeremie	100	3 910 ⁴⁾	7 886	-	-	11 796
Jouvex	100	48 416	13 646	-	-	62 062
La Peltrie	100	95 385	18 052	(50 000)	-	63 437
Lac Esther	100	-	41 774	-	-	41 774
Laflamme	77,9	114 891	10 000	-	(15 978) ¹⁾	108 913
Lewis	100	-	13 625	-	-	13 625
MaritimeCadillac	49	290 990	45	-	-	291 035
Mistaouac	100	17 600	1 887	-	-	19 487
Noyelles	100	-	13 262	-	-	13 262
Patris	100	97 904	3 852	-	-	101 756
Samson	100	40 640	4 167	-	(5 521) ¹⁾	39 286
Turgeon	100	34 363	2 088	-	-	36 451
Veza	100	-	448	-	-	448
Wawagotic	100	7 307	505	-	-	7 812
Grenville-Appalaches						
Gatineau	100	5 146	17 312	-	-	22 458
Ski	100	-	341	-	-	341
Weedon	100	40 743	4 055	-	-	44 798
Baie-James						
BJ Eleonore	100	195 139	16 832	-	-	211 971
BJ Or	100	151 921	12 512	-	-	164 433
Elrond	100	89 067	13 195	-	-	102 262
Fangorn	100	1 303	2 601	-	-	3 904
Helm's Deep	100	44 698	599	-	-	45 297
JV Eleonore	50	139 507	40 413	-	-	179 920
Komo	100	-	60 359	-	-	60 359
McDuff	100	23 893 ⁵⁾	1 361	-	-	25 254
Minas Tirith	100	3 002	489	-	-	3 491
Moria	100	128 520	941	-	-	129 461
Mythril	100	302 958	58 713	-	(150 690) ¹⁾	210 981
Shire	100	73 656	1 418	-	-	75 074
Wookie	100	36 823 ³⁾	2 118	-	-	38 941

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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

Coûts d'acquisition	Participation indivise	Au 30 sept. 2019	Additions nettes	Paiements sur option / disposition	Dépréciation	Au 30 sept. 2020
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Nord du Québec						
Nachicapau	100	8 376 ³⁾	419	-	-	8 795
Pallas	100	111 320	17 635	-	(6 060) ¹⁾	122 895
Soissons	100	24 963	25 830	-	-	50 793
Soissons NMEF	50	4 323	328	-	-	4 651
Willbob	100	295 801	19 236	-	-	315 037
Génération de projets	100	4 649	111	-	-	4 760
		2 561 212	480 213	(105 840)	(179 032)	2 756 553

- 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 d'ouverture inclus dans génération de projets au 30 septembre 2019
- 4) Solde d'ouverture inclus dans Abitibi Or au 30 septembre 2019
- 5) Solde d'ouverture inclus dans Mythril au 30 septembre 2019

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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

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

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 consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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

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

Frais d'E&E	Participa- tion indivise	Au 30 sept. 2019	Additions nettes	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Dépré- ciation	Au 30 sept. 2020
	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi							
Abitibi Or	100	9 945	5 626	-	-	(15 571) ¹⁾	-
Adam	100	273 436	5 572	-	(1 485)	-	277 523
Casault	100	2 188 205	154 440	(58 488)	(13 706)	-	2 270 451
Coigny	100	-	1 778	-	(712)	-	1 066
Gaudet	50	-	197 848	-	(45 325)	-	152 523
Guyberry	100	-	1 238	-	-	-	1 238
Heva	100	276 312	710	-	-	-	277 022
Jeremie	100	84 740 ³⁾	8 135	-	-	-	92 875
Jouvex	100	623 657	56 293	-	(1 460)	-	678 490
La Peltrie	100	1 098 627	7 649	-	(351)	-	1 105 925
Lac Esther	100	-	7 260	-	(1 589)	-	5 671
Laflamme	77,9	2 808 975	308 395	-	(6 197)	-	3 111 173
Lewis	100	-	85 641	-	(11 181)	-	74 460
Maritime-Cadillac	49	404 866	76 167	-	-	-	481 033
Mistaouac	100	229 698	24 167	-	-	-	253 865
Noyelles	100	-	5 302	-	(2 137)	-	3 165
Patris	100	236 236	5 223	-	(242)	-	241 217
Samson	100	172 346	1 024 005	-	(391 104)	-	805 247
Turgeon	100	199 191	2 859	-	-	-	202 050
Wawagosic	100	32 949	-	-	-	-	32 949
Grenville-Appalaches							
Gatineau	100	16 070	64 152	-	(7)	-	80 215
Weedon	100	703 918	60 033	-	(8 058)	-	755 893
Baie-James							
BJ Eleonore	100	1 774 421	7 043	-	(2 011)	-	1 779 453
BJ Or	100	441 537	39 507	-	(6 431)	-	474 613
Elrond	100	69 052	15 468	-	(3 867)	-	80 653
Fangorn	100	11 685	4 265	-	-	-	15 950
Helm's Deep	100	56 797	14 042	-	(5 813)	-	65 026
JV Éléonore	50	616 676	1 189	-	-	-	617 865
Komo	100	-	68 077	-	(15 127)	-	52 950
McDuff	100	4 778 ⁴⁾	52 559	-	(23 199)	-	34 138
Minas Tirith	100	37 631	4 264	-	-	-	41 895
Moria	100	129 564	4 266	-	-	-	133 830
Mythril	100	4 382 617	944 916	-	(216,585)	-	5 110 948
Shire	100	239 620	4 265	-	-	-	243 885
Wookie	100	780 ²⁾	25 752	-	(4 330)	-	22 202

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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

Frais d'E&E	Participa- tion indivise	Au 30 sept. 2019	Additions nettes	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Dépré- ciation	Au 30 sept. 2020
	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Nord du Québec							
Nachicapau	100	14 258 ²⁾	1 520	-	-	-	15 778
Pallas	100	542 124	-	-	-	-	542 124
Soissons	100	53 994	60 246	-	(7 494)	-	106 746
Soissons NMEF	50	47 710	32 870	-	(11 400)	-	69 180
Willbob	100	3 104 919	119 935	-	(28 170)	-	3 196 684
Génération de projets	100	23 232	18 542	-	(4 456)	-	37 318
		20 910 566	3 521 219	(58 488)	(812 437)	(15 571)	23 545 289

- 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.
- 2) Solde d'ouverture inclus dans génération de projets au 30 septembre 2019
- 3) Solde d'ouverture inclus dans Abitibi Or au 30 septembre 2019
- 4) Solde d'ouverture inclus dans Mythrill Or au 30 septembre 2019

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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

Frais d'E&E	Participa- tion indivise	Au 30 sept. 2018	Additions nettes	Crédits d'impôt	Dépré- ciation 1)	Au 30 sept. 2019
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi						
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
Grenville-Appalaches						
Weedon	100	647 297	56 621	-	-	703 918
Gatineau	100	71 515	9 757	(71)	(65 131)	16 070
Baie-James						
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
Helm's Deep	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
Nord du Québec						
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
Génération de projets	100	84 116	43 851	(14 916)	(74 781)	38 270
		15 228 482	7 750 282	(1 540 507)	(527 691)	20 910 566

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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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

ABITIBI

7.1 Casault

Le 16 juin 2020, la Société a signé une entente d'option avec Wallbridge Mining Company Limited (« Wallbridge ») en vertu de laquelle Wallbridge a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Casault en contrepartie des termes suivants :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
À la signature	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 30 juin 2021	110 000	-	750 000	15 017
Le ou avant le 30 juin 2022	110 000	-	1 000 000	-
Le ou avant le 30 juin 2023	130 000	-	1 250 000	-
Le ou avant le 30 juin 2024	150 000	-	2 000 000	-
Total	600 000	100 000	5 000 000	15 017

Suite à l'exercice de cette première option de 50 %, Wallbridge aura l'option d'augmenter sa participation à 65 % (deuxième option) sur une période de deux ans en contrepartie de dépenses d'exploration ou un paiement en espèces de 6 000 000 \$. Wallbridge est l'opérateur.

La propriété Casault est assujettie à une redevance de 1 % des produits nets d'affinage (« NSR ») en faveur de SOQUEM inc. (« SOQUEM ») ; la Société 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 (voir note 7.10).

7.2 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, la Société a reçu d'IAMGOLD un avis de résiliation de l'entente.

7.3 Gaudet

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.

Le 29 juillet 2020, la Société a signé une entente de coentreprise avec Probe Metals inc. (« Probe ») sur trois propriétés qui incluent les propriétés Gaudet et Samson Nord Ouest de la Corporation ainsi que la propriété Fénélon-Nantel de Probe. Probe est l'opérateur.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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

7.4 Jouvex

La propriété Jouvex est assujettie à une redevance de 1 % des produits nets d'affinage (« NSR ») en faveur de SOQUEM ; la Société 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 (voir note 7.10).

7.5 La Peltrie

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

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.

Le 9 juillet 2020, la Société a signé une entente d'option avec Probe en vertu de laquelle Probe a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété La Peltrie en contrepartie des termes suivants :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
A la signature	50 000	50 000 ¹⁾	-	-
Le ou avant le 31 juillet 2021	55 000	-	500 000	206 855
Le ou avant le 31 juillet 2022	70 000	-	700 000	-
Le ou avant le 31 juillet 2023	100 000	-	1 200 000	-
Le ou avant le 31 juillet 2024	125 000	-	1 100 000	-
Total	400 000	50 000	3 500 000	206 855

1) En juillet 2020, la Société a reçu 37 879 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 50 000 \$.

Suite à l'exercice de cette première option de 50 %, Probe aura l'option d'augmenter sa participation à 65 % (deuxième option) sur une période de deux ans en contrepartie de dépenses d'exploration ou un paiement en espèces de 5 000 000 \$. Probe est l'opérateur.

7.6 Lac Esther

Le 11 mai 2020, la Société a signé une entente avec Exiro Minerals Corp. par laquelle la Société a acquis un bloc de claims contigus à la propriété Lac Esther pour un paiement en espèce de 10 000 \$, des travaux d'exploration de 35 000 \$ avant juin 2021 et une redevance de 2 % NSR dont 1 % peut être racheté en contrepartie d'un paiement de 1 000 000 \$.

Le 14 mai 2020, la Société a signé une entente avec Goldseek Resources Inc. (« Goldseek ») par laquelle la Société a échangé un bloc de claims de la propriété Adam contre un bloc de claims contigus à la propriété Lac Esther. La Société a reçu une redevance de 2 % NSR sur le bloc de claims de la propriété Adam et cette redevance peut être rachetée par Goldseek en contrepartie d'un paiement de 1 000 000 \$ à la Société. D'autre part, la Société assume une redevance de 2 % NSR reliée à une entente antérieure et la moitié de cette redevance peut être rachetée par la Société en contrepartie d'un paiement de 1 000 000 \$. Une valeur de 14 328 \$ a été estimée pour les blocs de claims échangés, basée sur les coûts historiques encourus sur la propriété Adam.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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

7.7 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.) et le 17 juin 2016, Mines Abcourt inc. (« Abcourt ») a acquis l'intérêt d'Aurbec dans le cadre de la faillite de cette dernière. Abcourt ne contribue pas aux travaux d'exploration, se faisant ainsi diluer. La Société détient 77,9 % de la propriété Laflamme.

7.8 Maritime-Cadillac

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

7.9 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 \$.

GRENVILLE-APPALACHES

7.10 Gatineau

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 ; la Société 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.

Les projets acquis dans le cadre du programme de génération de cibles 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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

7.11 Weedon

La Société détient la propriété Weedon et certains claims sont assujettis à une redevance NSR de :

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

BAIE-JAMES

7.12 JV Éléonore (Au)

Le 13 juin 2016, une entente de coentreprise (50 % - 50 %) a été signée avec Minière Osisko inc. (« Osisko ») permettant ainsi à Osisko et la Société de coopérer et combiner leurs efforts pour explorer la propriété JV Éléonore. 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.

7.13 JV BJ Altius (Au)

Le 10 février 2017, la Société avait 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.

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 NSR de 1 % en faveur d'Altius, sur les claims qui étaient actifs au moment de leur désignation.

NORD DU QUÉBEC

7.14 Alliance BHP

Le 21 août 2020, la Société a signé une convention avec Rio Algom Limited, une filiale en propriété exclusive de BHP Group plc (« BHP ») relativement à la formation d'une alliance stratégique (« l'Alliance »), pour le financement initial par BHP d'une phase de travaux d'exploration, suivie éventuellement du développement conjoint de projets d'exploration pour le nickel sur le territoire du Nunavik, au Québec.

Phase de Génération (I)

Dans le cadre de la première phase de l'Alliance, BHP financera à 100 % un montant annuel jusqu'à concurrence de 1 400 000 \$, pour une durée minimale de deux ans. La Société agit à titre d'opérateur et le principal objectif de cette phase est de générer, d'identifier et de sécuriser des projets d'exploration à être avancés à l'étape du forage par des travaux d'exploration additionnels. À sa discrétion, BHP pourra proposer des travaux d'exploration pour un montant additionnel de 700 000 \$ avant d'amener un projet à la deuxième phase.

À la suite de cette première phase, une ou plusieurs cibles spécifiques d'exploration peuvent être amenées à une deuxième phase pour être développées davantage, en tant que projet désigné distinct.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

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

Phase de Vérification (II)

Au cours de cette deuxième phase, chaque projet désigné aura son propre programme de travaux et son budget, dans le but, principalement à l'aide de forages, de faire le suivi et développer davantage des cibles identifiées. La Société sera l'opérateur de cette deuxième phase, sous réserve que BHP puisse, à son choix, devenir opérateur sur n'importe lequel projet désigné.

Pour chaque projet désigné, un montant minimum de 700 000 \$ sera investi en travaux d'exploration durant la première année, avec un montant total pouvant atteindre jusqu'à 4 000 000 \$ sur une durée de quatre ans. Durant cette phase, le financement des programmes de travaux approuvés, sera assumé par BHP à 75 % et par la Société à 25 %.

De plus, pour chaque projet désigné, BHP paiera à la Société un montant de 250 000 \$ au premier et au deuxième anniversaire et un montant de 500 000 \$ au troisième anniversaire, pour un total potentiel de 1 000 000 \$ par projet désigné.

BHP a le droit de cesser de contribuer au financement d'un projet désigné, auquel cas la Société aurait le droit de garder un intérêt de 100 % dans le projet désigné et BHP obtiendrait une redevance de 1 % NSR. La Société aurait le droit de racheter cette redevance moyennant un paiement en espèces unique de 1 500 000 \$. Les paiements pouvant être faits aux termes de cette redevance seront limités à un montant maximal de 3 000 000 \$ par projet désigné.

BHP peut, à son entière discrétion, faire passer un projet désigné à la troisième phase, en tant que projet en coentreprise.

Phase en Coentreprise (III)

Durant cette phase, une coentreprise serait formée avec un intérêt initial de 70 % pour BHP et 30 % pour la Société. Chaque partie contribuerait aux dépenses au prorata de son intérêt. BHP serait l'opérateur de tous les projets en coentreprise.

Pour chaque projet en coentreprise, BHP versera à la Société la somme de 200 000 \$, après la formation de la coentreprise, incluant le transfert des titres miniers, de propriété des données et de tout autre droit lié à cette coentreprise, au profit de la coentreprise.

Si l'intérêt de l'une des deux parties venait à être dilué à moins de 10 %, cet intérêt serait converti en une redevance de 1,5 % NSR sur le projet en coentreprise, rachetable pour la somme de 2 500 000 \$ par projet en coentreprise. Les paiements pouvant être faits aux termes de cette redevance seraient limités à un montant maximal de 5 000 000 \$ par projet en coentreprise.

7.15 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. Le NMEF est l'opérateur du partenariat.

7.16 Willbob

La Société détient la propriété Willbob et certains claims sont assujettis aux redevances suivantes :

- 2 % NSR
- 2 % NSR dont 1 % est rachetable sur paiement de 1 000 000 \$.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

8. OBLIGATIONS LOCATIVES

	Au 30 septembre 2020	Au 30 septembre 2019
	\$	\$
Solde d'ouverture	-	-
Ajustement – IFRS 16 (note 3)	159 422	-
Remboursement de capital	(23 272)	-
Obligations locatives	136 150	-
Déduction – obligations locatives courantes	(25 601)	-
Obligations locatives non courantes	110 549	-

9. CAPITAUX PROPRES

9.1 Capital social autorisé

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

9.2 Placements privés

a) 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.

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.

b) 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

9. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

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 \$.

c) Avril 2019

Le 17 avril 2019, la Société a complété un placement privé en vertu d'une convention de placement avec 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 conférera 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 ;
- 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 de 104 938 \$.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

9. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

d) Décembre 2019

Les 4 et 13 décembre 2019, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 1 402 030 actions accréditives à 1,10 \$ chacune pour un produit brut total de 1 542 233 \$. À ces dates, les cours de clôture des actions à la Bourse étaient de 0,79 \$ et 0,77 \$ respectivement, ainsi les valeurs résiduelles attribuées à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives sont de 0,31 \$ et 0,33 \$ pour une valeur totale de 435 903 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives; ce montant a été réduit à néant puisque les obligations de travaux ont été complétés avant le 30 septembre 2020. Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action de 111 340 \$ 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 complété un placement privé de 73 791 actions à un prix de 0,85 \$ par action pour un produit brut total de 62 722 \$. BHP a exercé son droit de maintenir sa participation à 5,0 % en acquérant ces 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.

9.2 Bons de souscription

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

	Exercice 20		Exercice 19	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
		\$		\$
Solde au début de la période	4 110 667	749 556	-	-
Émis lors de placement privé	-	-	4 110 667	749 556
Solde à la fin de la période	4 110 667	749 556	4 110 667	749 556

Les bons de souscription en circulation au 30 septembre 2020 sont les suivantes :

Nombre de bons de souscription	Prix de levée	Date d'expiration
	\$	
3 444 000	2,05	17 octobre 2020 (non exercés à la date d'expiration)
111 112	1,25	21 décembre 2020
555 555	1,25	18 janvier 2021
4 110 667		

9.3 Politiques et procédures de gestion du capital

Le capital de la Société est constitué des capitaux propres de 37 504 759 \$ au 30 septembre 2020 (37 559 201 \$ au 30 septembre 2019). 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 accréditif, dans quel cas, les fonds sont réservés aux travaux d'exploration (et la Société était conforme durant l'année).

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

10. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL

10.1 Salaires

	Exercice 20	Exercice 19
	\$	\$
Salaires et primes	1 362 278	1 350 744
Jetons administrateurs	113 625	65 500
Avantages sociaux	113 030	116 242
	1 588 933	1 532 486
Moins : salaires et charges sociales capitalisés aux actifs d'E&E	(790 041)	(911 623)
Salaires présentés à l'état du résultat global	798 892	620 863

10.2 Rémunération à base d'actions

	Exercice 20	Exercice 19
	\$	\$
Rémunération à base d'actions	233 823	282 737
Moins : rémunération à base d'actions capitalisée aux actifs d'E&E	(64 955)	(103 240)
Rémunération à base d'actions présentée à l'état du résultat global	168 868	179 497

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 nombre d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions est de 5 790 000 actions. Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de clôture le jour précédant l'octroi. La durée d'une option ne dépassera pas dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sont normalement acquises à raison de 1/6 par 3 mois à partir de la date de l'octroi, à moins qu'il ne soit décidé autrement par le conseil d'administration.

Le 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.

Le 13 février 2020, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 620 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,72 \$, 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 210 800 \$ soit une juste valeur de 0,34 \$ 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 1,39 %, volatilité prévue de 48,0 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

10. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (SUITE)

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

	Exercice 20		Exercice 19	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$		\$
Solde au début de l'exercice	4 320 000	1,07	3 760 000	1,07
Octroyées	620 000	0,72	580 000	1,03
Exercées	-	-	(20 000)	0,60
Solde à la fin de l'exercice	4 940 000	1,02	4 320 000	1,07
Solde à la fin de l'exercice exerçable	4 526 668	1,05	3 933 334	1,07

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 septembre 2020 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	580 000	1,03	18 février 2029
620 000	206 668	0,72	13 février 2030
4 940 000	4 526 668		

10.3 Rémunération des principaux dirigeants

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

	Exercice 20	Exercice 19
	\$	\$
Avantages à court terme		
Salaires incluant les primes et avantages sociaux	694 259	489 551
Honoraires	78 938	70 088
Honoraires enregistrés dans les frais d'émission d'actions	5 475	11 775
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'E&E	7 973	147 761
Avantages à long terme		
Rémunération à base d'actions	160 910	157 351
Rémunération à base d'actions capitalisée dans les frais d'E&E	-	24 417
Total de la rémunération	947 555	900 943

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

10. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL (SUITE)

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

10.4 Transactions entre parties liées

En plus des montants divulgués à la note 10.3 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 146 834 \$ (147 281 \$ durant l'Exercice 19) dont 121 446 \$ (38 626 \$ durant l'Exercice 19) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 25 388 \$ (108 655 \$ durant l'Exercice 19) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions.
- Une société contrôlée par une dirigeante a facturé des honoraires totalisant 41 879 \$ (57 113 \$ durant l'Exercice 19) pour son équipe ;
- Au 30 septembre 2020, le montant dû aux parties liées s'élevait à 9 448 \$ (5 067 \$ au 30 septembre 2019).

11. 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 9 et 10.

	Exercice 20	Exercice 19
	\$	\$
Résultat net	(1 345 977)	(1 142 784)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	70 088 564	66 020 362
Résultat de base et dilué par action	(0,02)	(0,02)

12. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	Exercice 20	Exercice 19
	\$	\$
Dépense d'impôt différé	-	113 124
Prime sur émission d'actions accréditives	(435 903)	(1 554 552)
Total du recouvrement d'impôt	(435 903)	(1 441 428)

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

12. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (SUITE)

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 20	Exercice 19
	\$	\$
Résultat net avant impôts sur les bénéfices	(1 781 880)	(2 584 212)
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial de 26,60 % (26,60 % en 2019)	(474 000)	(687 400)
Dépenses non déductibles	44 900	47 700
Incidence fiscale de la renonciation aux déductions de dépenses admissibles en faveur des porteurs d'actions accréditives	408 700	1 089 200
Amortissement des primes sur les actions accréditives	(435 903)	(1 554 552)
Différences temporelles non comptabilisées	42 500	(364 276)
Autres éléments	(22 100)	27 900
Attributs fiscaux expirés	-	-
	(435 903)	(1 441 428)

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 348 000 \$ (276 000 au 30 septembre 2019).

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

	Au 30 septembre 2020	Au 30 septembre 2019
	\$	\$
Actifs d'impôts différés		
Pertes autres qu'en capital	3 433 000	2 999 000
Dons	23 000	23 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	109 000	122 000
Obligations locatives	36 000	-
Total des actifs d'impôts différés	3 601 000	3 144 000
Passifs d'impôts différés		
Actifs d'E&E	3 202 000	2 863 000
Gain non-réalisé sur actions cotées	17 000	5 000
Actifs au titre de droits d'utilisation	34 000	-
Total des passifs d'impôts différés	3 253 000	2 868 000
Actifs d'impôt différés non reconnus	348 000	276 000

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

12. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (SUITE)

Au 30 septembre 2020, 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	1 481 000
2040	1 644 000	1 627 000

Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de décembre 2018 ont été réalisés avant le 30 septembre 2019. De même, tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de décembre 2019 ont été réalisés avant le 30 septembre 2020.

13. 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:

13.1 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 2020 se solderait par une variation du résultat net estimée à 42 012 \$.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

13. INSTRUMENTS ET RISQUES FINANCIERS (SUITE)

13.2 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 20, 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.

13.3 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 2020, 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.

13.4 Juste valeur

La valeur comptable de l'encaisse, comptes débiteurs, placements, comptes créditeurs et charges à payer, avances reçues pour travaux d'exploration à venir et obligations locatives 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.

14. INFORMATIONS ADDITIONNELLES RELATIVEMENT AU TABLEAU DE TRÉSORERIE

	Exercice 20	Exercice 19
	\$	\$
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'E&E	64 955	103 240
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'E&E inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	522 010	784 266
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'E&E	812 437	1 540 507
Actions cotées reçues pour paiement sur option	50 000	-
Exercice d'options d'achat d'actions imputé au capital social	-	5 200
Intérêts reçus	352 255	209 572

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2020 et 2019

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 5 novembre 2020, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 1 827 800 actions accréditives à 1,25 \$ chacune pour un produit brut total de 2 284 750 \$. Dans le cadre du placement privé, la Société a encouru des honoraires d'intermédiation de 101 265 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accreditif pour un montant total de 160 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

Le 9 novembre 2020, la Société a complété un placement privé de 96 209 actions à un prix de 1,00 \$ par action pour un produit brut total de 96 209 \$. BHP a exercé son droit de maintenir sa participation à 5,0 % en acquérant 96 209 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.

Information corporative

Administrateurs

Paul Archer ^{2) 3)}

René Branchaud ²⁾

Germain Carrière ^{1) 2)}

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

Gino Roger ³⁾

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

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

3) *Membre du comité technique*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeurs

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

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

Avocats

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

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue Robert-Bourassa, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888

