



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

Le présent rapport de gestion – faits saillants trimestriels (« Rapport de gestion – faits saillants ») d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour les trois mois terminés le 31 décembre 2021. Ce Rapport de gestion – faits saillants doit être lu de concert avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société au 31 décembre 2021 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles qu'elles sont publiées par le Bureau international des normes comptables (l'International Accounting Standards Board ou « IASB »), notamment la Norme comptable internationale 34 Information financière intermédiaire, ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

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

Abréviation	Période
T1-21	1 octobre 2020 au 31 décembre 2020
T2-21	1 janvier 2021 au 31 mars 2021
T3-21	1 avril 2021 au 30 juin 2021
T4-21	1 juillet 2021 au 30 septembre 2021
Exercice 21	1 octobre 2020 au 30 septembre 2021
T1-22	1 octobre 2021 au 31 décembre 2021
T2-22	1 janvier 2022 au 31 mars 2022
T3-22	1 avril 2022 au 30 juin 2022
T4-22	1 juillet 2022 au 30 septembre 2022
Exercice 22	1 octobre 2021 au 30 septembre 2022

1. NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée 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. 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 le T1-22

- Nouvelle entente d'option avec Rio Tinto Exploration Canada Inc. (« Rio Tinto ») sur la propriété Tête-Nord Ni-CU dans le Grenville – un levé électromagnétique héliporté débutera en mars 2022;
- Nouvelle découverte aurifère sur la propriété Casault qui est sous option avec Wallbridge Mining Company Ltd. (« Wallbridge ») : 6,85 g/t AU sur 2,0 mètres;
- Nouvelle découverte d'un bloc erratique (40,8 g/t AU) dans le cadre de l'alliance avec SOQUEM inc. (« SOQUEM »).
- Début de plusieurs levés magnétiques héliportés de haute résolution en Abitibi.

2.2 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 8 259 322 \$ au 31 décembre 2021 (7 505 431 \$ au 30 septembre 2021), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins les deux prochaines années.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

2.3 Placements privés

Les 7 et 21 décembre 2021, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 2 458 875 actions accréditives à 0,80 \$ chacune pour un produit brut total de 1 967 100 \$. De plus, le 7 décembre 2021, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 760 870 actions accréditives à 0,92 \$ chacune pour un produit brut total de 700 000 \$. Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action de 129 128 \$, dont 84 930 \$ d'honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 189 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

Le 14 janvier 2022, la Société a complété un placement privé de 170 000 actions à un prix de 0,55 \$ par action pour un produit brut total de 93 500 \$. BHP Canada inc. (« BHP ») a exercé son droit de maintenir sa participation à 5,0 % en acquérant 170 000 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 24 février 2022	Au 31 décembre 2021
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	75 667 797	75 497 797
Options d'achat d'actions	4 930 000	5 245 000
	77 218 052	80 742 797

2.5 Mise à jour sur les ententes avec partenaires

Le 1er décembre 2021 et tel qu'amendé, la Société a signé une entente d'option avec Rio Tinto sur sa propriété Tête Nord. En vertu de cette nouvelle entente, Rio Tinto peut acquérir une participation initiale de 50 % (la première option) dans la propriété Tête Nord sur une période de quatre ans, en honorant les conditions suivantes :

- Dépenses d'exploration totalisant 4 000 000 \$, incluant un minimum de 500 000 \$ la première année;
- Paiements en espèces totalisant 500 000 \$, incluant 100 000 \$ dans les 60 jours suivant la signature de l'entente (complété).

Après avoir acquis une participation initiale de 50 %, Rio Tinto aura la possibilité d'augmenter sa participation à 70 % (la deuxième option) sur une période de quatre ans, en honorant les conditions suivantes :

- Dépenses d'exploration totalisant jusqu'à 10 000 000 \$ et paiements en espèces totalisant 500 000 \$, afin d'augmenter sa participation de la façon suivante :
 - Participation additionnelle de 1 % (pour un total de 51 %) en finançant un montant additionnel de 250 000 \$ en dépenses d'exploration;
 - Participation additionnelle de 1 % pour chaque tranche additionnelle de 500 000 \$ en dépenses d'exploration (jusqu'à un total de 69 %); et
 - Participation additionnelle de 1 % (pour un total de 70 %) en finançant un montant additionnel de 750 000 \$ en dépenses d'exploration.

Rio Tinto conserve le droit d'agir à titre de gérant des travaux dans le cadre de la première et de la deuxième option ou, à sa discrétion, de choisir que la Société agisse à titre de gérant des travaux pour le compte de Rio Tinto. Rio Tinto a choisi d'être l'opérateur pour la première année de l'entente d'option.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 921 909 \$ (387 120 \$ durant le T1-21) sur ses propriétés dont 290 058 \$ a été rechargé aux partenaires (58 214 \$ durant le T1-21). Les partenaires opérateurs ont effectué 426 021 \$ de travaux d'exploration durant le T1-22 (131 588 \$ durant le T1-21). Enfin, la Société a investi 171 210 \$ (167 863 \$ durant le T1-21) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 14 657 \$ a été rechargé aux partenaires (aucun durant le T1-21).

Pour le T1-22, la Société a enregistré une perte de 262 743 \$ comparativement à 349 891 \$ pour le T1-21.

Les charges opérationnelles ont diminué à 364 589 \$ (385 717 \$ durant le T1-21) :

- Conférences et relations avec les investisseurs 41 189 \$ (13 410 \$ pour le T1-21). Midland a retenu les services de Independent Trading Group (« ITG ») pour fournir des services de tenue de marché conformément aux politiques de la Bourse. ITG négocie les titres de Midland à la Bourse aux fins de maintenir un marché ordonné. En contrepartie des services fournis par ITG, Midland a commencé à payer des frais mensuels de 5 000 \$ à partir du 1^{er} février 2021.
- Honoraires professionnels ont diminué à 77 598 \$ (141 128 \$ pour le T1-21). Durant le T1-21, des honoraires de 49 809 \$ (aucun durant le T1-22) ont été encourus relativement au mandat d'une firme externe donné pour développer des normes et procédures en santé et sécurité. Durant le T1-21, des honoraires de 21 544 \$ (aucun durant le T1-22) ont été encourus relativement au mandat de Perrault Conseils pour analyser la rémunération des dirigeants et du conseil d'administration, la comparer au marché et effectuer des recommandations.

La variation – juste valeur des actions cotées a diminué à une perte de 8 500 \$ (perte de 37 667 \$ pour le T1-21). Une perte de 8 500 \$ a été enregistrée sur les actions des métaux Niobay inc. (perte de 46 000 \$ pour le T1-21). Un gain de 8 333 \$ a été enregistré sur les actions de Probe Metals inc. (« Probe ») durant le T1-21 (aucun durant le T1-22). Ces actions ont été obtenues dans le cadre de convention d'options sur propriétés.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

Frais d'exploration et d'évaluation T1-22	Solde 30 sept. 2021	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paie-ment sur option	Radia-tion	Change-ment net	Solde 31 déc. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi													
Adam	415 688	-	-	-	-	-	240	-	-	-	-	240	415 928
Casault Au	2 164 225	-	-	2 066	-	2 066	-	(2 066)	-	-	-	-	2 164 225
Fleuribleu	3 915	1 050	23 059	-	-	24 109	-	-	(653)	-	-	23 456	27 371
Gaudet	631 744	2 286	152	36 049	-	38 487	-	-	(16 793)	-	-	21 694	653 438
Guyberry	65 182	-	2 750	-	-	2 750	-	-	(928)	-	-	1 822	67 004
Heva Au	278 508	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	278 508
Jeremie	121 140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121 140
Jouvex Au	685 020	4 950	-	-	-	4 950	-	-	(2 455)	-	-	2 495	687 515
La Peltrie Au	1 106 671	-	-	230	-	230	-	(230)	-	-	-	-	1 106 671
Lac Esther	74 109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74 109
Laflamme Au	3 118 720	2 682	-	567	-	3 249	-	-	(942)	-	-	2 307	3 121 027
Lewis	306 302	21 687	52 767	260	1 800	76 514	269	-	(9 772)	-	-	67 011	373 313
Mar.Cadillac Au	499 918	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	499 918
Mistaouac	414 648	-	-	-	313	313	240	-	-	-	-	553	415 201
Nomans	11 212	121 444	-	-	455	121 899	-	-	(49 377)	-	-	72 522	83 734
Noyelles	3 840	4 200	50 928	-	-	55 128	-	-	(5 949)	-	-	49 179	53 019
Patris Au	362 825	2 141	-	1 074	1 418	4 633	158	-	(1 753)	-	-	3 038	365 863
Samson	1 959 727	8 837	14 713	183	1 265	24 998	1 905	-	(3 941)	-	-	22 962	1 982 689
Turgeon	202 050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202 050
Wawagosic	32 949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 949
Grenville													
Gatineau JV	274 914	49 913	-	163	-	50 076	-	(81)	(11 608)	-	-	38 387	313 301
Tête-Nord	81 274	3 510	-	-	-	3 510	-	-	(1 003)	-	-	2 507	83 781
WeedonCuZnAu	901 401	1 200	-	-	-	1 200	240	-	(134)	-	-	1 306	902 707
Baie-James													
BJ Eleonore Au	1 793 168	11 229	-	-	2 010	13 239	-	-	(4 585)	-	-	8 654	1 801 822
BJ Or	496 698	9 680	-	-	7 511	17 191	-	-	(7 499)	-	-	9 692	506 390
Elrond	140 885	4 350	-	-	-	4 350	158	-	(1 901)	-	-	2 607	143 492
Fangorn	15 950	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 950
Helms	65 026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65 026
JV Eleonore Au	617 865	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	617 865
Komo	64 243	1 050	-	-	-	1 050	-	-	(462)	-	-	588	64 831
McDuff	35 213	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35 213

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

Frais d'exploration et d'évaluation T1-22	Solde 30 sept. 2021	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paie-ment sur option	Radia-tion	Change-ment net	Solde 31 déc. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moria	134 573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134 573
Mythril	5 842 099	38 912	-	2 065	6 515	47 492	1 588	-	(17 859)	-	-	31 221	5 873 320
Shire	243 885	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	243 885
Wookie	27 110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27 110
Nord													
BHP Ni	-	122 014	51 007	-	10 773	183 794	-	(183 794)	-	-	-	-	-
Fosse Labrador	243 476	122 388	40 255	-	50 108	212 751	-	(103 887)	(45 812)	-	-	63 052	306 528
Pallas	542 649	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	542 649
Soissons	106 746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106 746
Soissons NmeF	101 998	4 810	-	-	-	4 810	-	-	(2 097)	-	-	2 713	104 711
Willbob Au	3 240 131	9 505	-	8 200	5 415	23 120	-	-	(8 672)	-	-	14 448	3 254 579
Génération	37 318	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37 318
TOTAL	27 465 015	547 838	235 631	50 857	87 583	921 909	4 798	(290 058)	(194 195)	-	-	442 454	27 907 469

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

Frais d'exploration et d'évaluation T1-21	Solde 30 sept. 2020	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d actions	Recharge	Crédits d impôt	Paie-ment sur option	Radia-tion	Change-ment net	Solde 31 déc. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi													
Adam	277 523	3 354	-	-	-	3 354	270	-	-	-	-	3 624	281 147
Casault Au	2 270 451	-	-	2 922	-	2 922	1 429	(2 922)	-	-	-	1 429	2 271 880
Coigny	1 066	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 066
Gaudet	152 523	2 703	2 873	3 076	17 312	25 964	-	-	-	-	-	25 964	178 487
Guyberry	1 238	5 403	-	-	-	5 403	-	-	-	-	-	5 403	6 641
Heva Au	277 022	787	-	400	-	1 187	-	-	-	-	-	1 187	278 209
Jeremie	92 875	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92 875
Jouvex Au	678 490	8 714	-	-	-	8 714	-	-	(2 184)	-	-	6 530	685 020
La Peltrie Au	1 105 925	1 322	-	307	-	1 629	-	(307)	(576)	-	-	746	1 106 671
Lac Esther	5 671	648	-	-	323	971	-	-	-	-	-	971	6 642
Laflamme Au	3 111 173	7 716	-	459	-	8 175	354	-	(2 634)	-	-	5 895	3 117 068
Lewis	74 460	63 709	27 461	-	4 613	95 783	-	-	(23 711)	-	-	72 072	146 532
Mar.Cadillac Au	481 033	-	-	8 708	-	8 708	624	-	-	-	-	9 332	490 365
Mistaouac	253 865	3 354	-	-	-	3 354	-	-	-	-	-	3 354	257 219
Noyelles	3 165	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 165
Patris Au	241 217	1 371	-	1 432	855	3 658	-	-	-	-	-	3 658	244 875
Samson	805 247	19 676	-	12 135	1 783	33 594	270	-	(8 914)	-	-	24 950	830 197
Turgeon	202 050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202 050
Wawagosic	32 949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 949
Grenville													
Gatineau Zn	37 064	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37 064
Gatineau JV	43 151	16 756	-	217	-	16 973	-	-	(3 371)	-	-	13 602	56 753
Grenville Ni	-	13 475	-	-	241	13 716	-	-	(1 160)	-	-	12 556	12 556
WeedonCuZnAu	755 893	1 140	-	-	-	1 140	-	-	-	-	-	1 140	757 033
Baie-James													
BJ Eleonore Au	1 779 453	-	-	-	-	-	193	-	-	-	-	193	1 779 646
BJ Or	474 613	-	-	-	-	-	238	-	-	-	-	238	474 851
Elrond	80 653	113	-	-	-	113	-	-	-	-	-	113	80 766
Fangorn	15 950	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 950
Helms	65 026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65 026
JV Eleonore Au	617 865	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	617 865
Komo	52 950	4 863	-	-	6 517	11 380	-	-	(4 037)	-	-	7 343	60 293
McDuff	34 138	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34 138
Minas Tirith	41 895	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41 895
Moria	133 830	787	-	-	-	787	-	-	(344)	-	-	443	134 273
Mythril	5 110 948	38 182	-	2 705	28 472	69 359	3 057	-	(20 344)	-	-	52 072	5 163 020

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

Frais d'exploration et d'évaluation T1-21	Solde 30 sept. 2020	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d actions	Recharge	Crédits d impôt	Paie-ment sur option	Radia-tion	Change-ment net	Solde 31 déc. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Shire	243 885	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	243 885
Wookie	22 202	-	-	-	1 617	1 617	-	-	(708)	-	-	909	23 111
Nord													
BHP Ni	-	37 015	-	-	17 970	54 985	-	(54 985)	-	-	-	-	-
Nachicapau	15 778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 778
Pallas	542 124	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	542 124
Soissons	106 746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106 746
Soissons Nmef	69 180	2 207	-	-	1 623	3 830	-	-	-	-	-	3 830	73 010
Willbob Au	3 196 684	1 203	-	8 550	51	9 804	-	-	(2 727)	-	-	7 077	3 203 761
Génération	37 318	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37 318
TOTAL	23 545 289	234 498	30 334	40 911	81 377	387 120	6 435	(58 214)	(70 710)	-	-	264 631	23 809 920

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

Frais d'exploration et d'évaluation Propriétés	Actuel T1-21			Actuel T1-22			Budget Exercice 22		
	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
100 % Midland									
Abitibi Or	-	-	-	656	-	656	30 000	-	30 000
Adam	3 354	-	3 354	-	-	-	28 000	-	28 000
Fleuribleu	-	-	-	24 109	-	24 109	143 000	-	143 000
Guyberry	5 403	-	5 403	2 750	-	2 750	6 000	-	6 000
Heva Au	1 187	-	1 187	-	-	-	98 000	-	98 000
Jeremie	-	-	-	-	-	-	8 000	-	8 000
Jouvex	8 589	-	8 589	4 950	-	4 950	55 000	-	55 000
La Peltrie	1 322	-	1 322	-	-	-	-	-	-
Lac Esther	971	-	971	-	-	-	8 000	-	8 000
Lewis	95 783	-	95 783	76 514	-	76 514	340 000	-	340 000
Mistaouac	3 354	-	3 354	313	-	313	59 000	-	59 000
Nomans	-	-	-	121 899	-	121 899	150 000	-	150 000
Noyelles	-	-	-	55 128	-	55 128	173 000	-	173 000
Patris	3 658	-	3 658	4 633	-	4 633	155 000	-	155 000
Samson	33 594	-	33 594	24 998	-	24 998	124 000	-	124 000
Valmond	-	-	-	-	-	-	4 000	-	4 000
Ski	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Tête Nord	13 716	-	13 716	3 510	-	3 510	-	-	-
Weedon Cu-Zn-Au	1 140	-	1 140	1 200	-	1 200	30 000	-	30 000
BJ Éléonore Au	-	-	-	13 239	-	13 239	107 000	-	107 000
Baie James Au	-	-	-	17 191	-	17 191	80 000	-	80 000
Elrond	113	-	113	4 350	-	4 350	132 000	-	132 000
Helms	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Komo	11 380	-	11 380	1 050	-	1 050	83 000	-	83 000
McDuff	-	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Minas Tirith	-	-	-	675	-	675	4 000	-	4 000
Moria	787	-	787	-	-	-	5 000	-	5 000
Mythril	69 359	-	69 359	47 492	-	47 492	280 000	-	280 000
Shire	-	-	-	-	-	-	55 000	-	55 000
Wookie	1 617	-	1 617	-	-	-	-	-	-
Nachicapau	-	-	-	400	-	400	-	-	-
Pallas	-	-	-	-	-	-	10 000	-	10 000
Willbob	9 804	-	9 804	23 120	-	23 120	42 000	-	42 000
Génération de projet	-	-	-	-	-	-	4 000	-	4 000
	265 131	-	265 131	428 177	-	428 177	2 228 000	-	2 228 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel T1-20			Actuel T1-22			Budget Exercice 22		
	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
Propriétés	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Option									
Casault - Wallbridge	121	28 444	28 565	-	196 610	196 610	-	500 000	500 000
La Peltrie – Probe	-	50 543	50 543	-	133 519	133 519	-	700 000	700 000
Tête Nord – Rio Tinto	-	-	-	-	-	-	-	900 000	900 000
	121	78 987	79 108	-	330 129	330 129	-	2 100 000	2 100 000
Co-entreprise									
Gaudet-Fenelon – Probe 50%	25 964	25 964	51 928	38 487	38 488	76 975	250 000	250 000	500 000
Laflamme Au– Abcourt 22,1%	8 175	-	8 175	3 249	-	3 249	113 000	-	113 000
Maritime-Cadillac AEM 51%	8 708	9 063	17 771	-	-	-	9 000	10 000	19 000
Gatineau JV 50%	16 973	16 973	33 946	49 995	49 994	99 989	50 000	50 000	100 000
JV Eleonore Osisko 50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BHP Ni -Alliance	-	54 985	54 985	-	183 794	183 794	-	2 000 000	2 000 000
Fosse Lab SOQUEM 50%	-	-	-	108 864	108 864	217 728	500 000	500 000	1 000 000
Soisson NMEF 50%	3 830	3 830	7 660	4 810	4 810	9 620	30 000	30 000	60 000
	63 650	110 815	174 465	205 405	385 950	591 355	952 000	2 840 000	3 792 000
Grand total	328 902	189 802	518 704	633 582	716 079	1 349 661	3 180 000	4 940 000	8 120 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

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

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

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	110 000	750 000	750 000
Le ou avant le 30 juin 2022	110 000	-	1 000 000	691 965
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	210 000	5 000 000	1 441 965

Travaux effectués sur la propriété

De juillet à septembre 2021, Wallbridge a complété un programme de forage totalisant 13 sondages afin de tester différentes cibles d'exploration préliminaire sur Casault. Les travaux de forage étaient concentrés dans la partie nord inexplorée de la propriété, à moins de 1 ou 2 kilomètres au nord de la zone de déformation Sunday Lake. Le premier sondage (CAS-21-123) pour lequel les résultats d'analyse ont été reçus pour l'instant a recoupé une nouvelle minéralisation aurifère avec un intervalle contenant de l'or visible, qui a livré une teneur de 6,85 g/t Au sur 2,00 mètres de 254,50 à 256,50 mètres. Cette intersection est considérée significative puisqu'elle est située dans la partie nord, largement inexplorée, de la propriété Casault, où aucune zone aurifère n'avait été répertoriée jusqu'à présent, à environ 2 kilomètres de l'intersection anormale en or la plus près, tant sur la propriété Casault que Martinière. Deux (2) autres sondages (128 et 130) complétés à environ 2 km au sud-est du trou CAS-21-123 ont intersecté :

CAS-21-128

- 2,40 g/t Au sur 0,60 m (197,40 à 198,00 m)
- 2,30 g/t Au sur 0,60 m (298,90 à 299,50 m)

CAS-21-130

- 4,34 g/t Au sur 1,00 m (242,00 à 243,00 m)
- 1,85 g/t Au sur 0,65 m (380,25 à 380,90 m)

Wallbridge finalise présentement les plans pour 2022 afin de faire le suivi de cette nouvelle découverte aurifère rapportée en 2021 et qui a retourné 6,85 g/t Au sur 2,0 mètres. De plus, un levé magnétique par drone est planifié sur les blocs situés à l'est de la propriété afin d'apporter des données magnétiques de haute résolution qui serviront à l'interprétation géologique et au ciblage d'exploration.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

3.2 Fleuribleu (Au)

Travaux effectués sur la propriété

Une compilation des travaux historiques à l'échelle de la propriété a été complétée en préparation pour un levé magnétique de haute résolution qui sera complété durant le T2-22.

3.3 Gaudet-Fénélon JV (Au), en partenariat avec Probe, opéré par Probe

Travaux effectués sur la propriété

Au cours des mois d'août et septembre 2021, un total de quatorze (14) sondages totalisant 4 483 mètres a été complété. Ces sondages testaient des anomalies de polarisation provoquée coïncidentes avec des anomalies biogéochimiques et des structures interprétées à partir du levé magnétique. Aucun résultat significatif n'a été obtenu cependant une nouvelle zone anormale en or a été recoupée dans deux sondages sur le bloc Gaudet du JV. Probe et Midland planifient de compléter des levés PP additionnels durant le T2-22 dans la portion est du JV où des anomalies biogéochimiques ont été identifiées.

3.4 Jouvex (Au)

Travaux effectués sur les propriétés

Un levé biogéochimique (écorces d'épinettes noires) est en préparation et sera complété durant le T2-22. Ce levé couvrira la portion sud de la propriété située au nord-ouest de gîte de Douay.

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

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	55 000 ²⁾	500 000	500 000
Le ou avant le 31 juillet 2022	70 000	-	700 000	286 391
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	105 000	3 500 000	786 391

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 \$.

2) En juillet 2021, la Société a reçu 32 544 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 55 000 \$.

Travaux effectués sur les propriétés

Un levé biogéochimique (écorces d'épinettes noires) est présentement en cours afin de couvrir la partie sud-est de la propriété. Cinq (5) grilles PP débutent également afin de couvrir des cibles VTEM historiques. Probe prépare aussi un programme de forage de 5 000 mètres pour l'été prochain afin de tester les meilleures anomalies géophysiques (PP) et biogéochimiques identifiées sur le projet depuis 2021.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

3.6 Lewis (Au)

Travaux effectués sur la propriété

À la suite de la découverte à l'été 2021 par prospection de l'indice Golden Nest qui avait rapporté en échantillons choisis 10,2 g/t Au et 2,1 g/t Au, des travaux de décapages mécaniques et de rainurage ont été exécutés en septembre 2021. Les meilleurs résultats obtenus en rainures sur Golden Nest sont de 0,46 g/t Au sur 8,0 mètres incluant 0,98 g/t Au sur 3,0 mètres et 0,65 g/t Au sur 6,0 mètres incluant 1,06 g/t Au 2,0 mètres. Les prochaines étapes incluront un levé de sol dans l'extension est de Golden Nest combiné avec de possibles levés PP, en préparation pour un premier programme de forage vers la fin de 2022.

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

Travaux effectués sur la propriété

Midland fait la revue du modèle-3D dans le but de proposer un programme de forage qui testerait les meilleures ouvertures résiduelles identifiées à proximité des meilleures intersections aurifères historiques.

3.8 Nomans (Au)

Travaux effectués sur les propriétés

Un levé de tills (1 kg) a été complété au cours du T1-22 dans la partie ouest de la propriété. Certains de ces résultats ont été reçus durant le T2-22 et seront utilisés afin de prioriser les secteurs à couvrir avec des tills additionnels au cours de 2022. Les résultats finaux sont en attente.

3.9 Noyelles (Au)

Travaux effectués sur la propriété

Une compilation des travaux historiques a été complétée et un levé magnétique de haute résolution débutera dans la deuxième semaine de février 2022. De plus, un levé d'écorces a débuté afin de couvrir la propriété.

3.10 Patris (Au)

Travaux effectués sur la propriété

Un levé d'écorces a débuté dans la partie sud-est de la propriété Patris. Ce levé couvre un nouveau secteur cible de type "Camflo" situé le long de la faille La Pause.

GRENVILLE-APPALACHES

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

Travaux effectués sur la propriété

L'interprétation finale des résultats (sol) ainsi que le rapport final du programme d'exploration de 2021 seront complétés par SOQUEM durant le T2-22. Les résultats préliminaires ne montrent pas de résultats significatifs provenant du levé de sol.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

3.12 Tête Nord (Ni-Cu), entente d'option avec Rio Tinto, opéré par Rio Tinto

Description de la propriété

Voir la section 2.5 pour une description de l'entente d'option signée avec Rio Tinto le 1 décembre 2021 sur la propriété Tête Nord située dans la province géologique du Grenville près de la ville de La Tuque, en Haute Mauricie. La Société a payé 35 000 \$ relié au premier anniversaire de l'entente d'acquisition avec Les Ressources Tectonic inc.

Travaux effectués sur la propriété

Un budget de départ d'environ 900 000 \$ sera investi par Rio Tinto, et ce dès les premiers mois de l'année 2022 afin de compléter des levés électromagnétiques hélicoptés suivis à l'été 2022 par des travaux de prospection et de cartographie. Ces levés totaliseront plus de 6 700 kilomètres linéaires et couvriront l'ensemble des claims en partenariat avec des lignes de vol espacées aux 100 mètres.

BAIE-JAMES

3.13 BJ Éléonore (Au)

Travaux effectués sur la propriété

Un levé d'échantillonnage de sol a été complété sur la propriété au cours du T4-21, les résultats d'analyses ont été reçus récemment. L'interprétation finale de ces résultats est présentement en cours par notre consultant en quaternaire M. Rémi Charbonneau.

3.14 Elrond (Au)

Travaux effectués sur la propriété

Les résultats finaux de 80 échantillons de tills prélevés au cours de l'été 2021 au sud-ouest du projet aurifère Serpent de Harfang Exploration inc. ont récemment été reçus et l'interprétation des résultats est en cours. Les échantillons envoyés à ODM ont franchi l'étape finale de traitement et de la phase de séparation des fluides lourds. Les concentrés de minéraux lourds ont été envoyés chez Actlabs pour l'analyse.

De plus, le rapport final de ODM pour le compte des grains d'or a été reçu. Le compte des grains d'or ainsi que leur grosseur donnent plus d'informations au niveau des anomalies de tills. Un compte de jusqu'à 52 grains d'or a été obtenu, une forte anomalie en soi pour un échantillon de tills, suivi en deuxième par un compte de 24 grains. Plusieurs échantillons de tills sont présents dans la partie ouest de la propriété. Le maximum des grains dits "pristine+modified" obtenus est de 6 et ils sont associés avec l'échantillon comptant 52 grains.

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

Travaux effectués sur les propriétés

Une mise à jour du modèle-3D de la zone minéralisée de Mythril est en train d'être finalisée. Les nouveaux résultats de forage ont été incorporés dans le modèle et modélisés. Les enveloppes de teneurs et l'interpolation entre elles progressent bien et sont presque terminées. Ce modèle sera très utile afin de prioriser les secteurs spécifiques pour un possible suivi géophysique en 2022.

À l'échelle régionale, lors des travaux de prospection sur le bloc Chisaayuu du projet Mythril Régional, deux nouveaux blocs aurifères à haute teneur avaient été découverts et avaient rapporté des valeurs en échantillons choisis de 10,25 g/t Au, 8,0 g/t Ag et de 7,99 g/t Au, 166 g/t Ag, 0,4% Cu, 0,07% Mo.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2021

Midland prépare actuellement un suivi en prospection pour l'été 2022 afin de tenter de trouver la source de ces blocs.

NORD DU QUÉBEC

3.16 Alliance BHP (Ni)

Travaux effectués dans l'aire d'intérêt

Un programme de prospection de trois semaines a été complété au cours des mois de septembre et octobre 2021 sur l'Alliance Ni-Cu avec BHP. Ce programme avait comme principal objectif de visiter des anomalies électromagnétiques de type VTEM identifiées lors du levé de l'été 2021. Les résultats finaux d'analyses du programme de prospection de 2021 ont été reçus. Treize (13) échantillons choisis ont retourné des valeurs anormales variant entre 0,10% et 0,25% Ni avec des valeurs en Cu associées dans un ratio de près de 1:1.

Des travaux en géophysique reprendront au printemps 2022 et seront suivis, durant l'été, par un troisième programme sur le terrain de prospection et de cartographie.

3.17 Alliance Fosse du Labrador – SOQUEM

Travaux effectués dans l'aire d'intérêt

Au cours du T3-21, une compilation des données historiques et du ciblage ont été initiés pour l'alliance stratégique avec SOQUEM dans la Fosse du Labrador. Plusieurs secteurs cibles de haute priorité ont été sélectionnés pour le programme de prospection de 2021.

Au cours de l'été 2021, deux phases de prospection de trois semaines chacune ont été effectuées conjointement avec SOQUEM sur l'Alliance dans la Fosse du Labrador. Au cours de l'été 2022, Midland et SOQUEM conduiront leur deuxième campagne de prospection dans le cadre de l'Alliance Fosse du Labrador. Plusieurs nouvelles cibles seront prospectées, incluant un suivi sur le bloc erratique découvert vers la fin de l'été de 2021 qui avait rapporté 40,8 g/t Au en échantillon choisi.

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

Travaux effectués sur la propriété

Des travaux de prospection ont été faits durant le T4-21 et les résultats d'analyses et le rapport du NMEF sont en attente.

Le 24 février 2022

(S) Gino Roger

Gino Roger
Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin
Chef des finances

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

Paul Archer ^{2) 3)}

René Branchaud ²⁾

Jean des Rivières ¹⁾³⁾

Annie Dutil ¹⁾

Jean-Pierre Janson, Président du conseil ¹⁾²⁾

Gino Roger ³⁾

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

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

3) *Membre du comité technique*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeurs

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

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

Avocats

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

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue Robert-Bourassa, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888