



# Rapport annuel 30 septembre 2021

# Exploration Midland inc.

## Table des matières

---

Message aux actionnaires

### **Rapport de gestion**

Nature des activités.....	5
Performance globale .....	5
Résultats d'exploitation .....	8
Activités d'exploration .....	10
Fonds de roulement .....	38
Information annuelle choisie .....	39
Sommaire de l'information trimestrielle.....	39
Quatrième trimestre .....	40
Transactions entre parties liées .....	41
Événement postérieur à la date du bilan .....	41
Régime d'options d'achat d'actions .....	41
Arrangements hors bilan .....	41
Engagement.....	41
Principales estimations comptables.....	41
Nouvelles normes comptables.....	42
Instruments financiers .....	42
Facteurs de risques.....	42
Information prospective.....	45
<b>États financiers</b>	
Rapport du vérificateur indépendant.....	46
États consolidés de la situation financière.....	50
États consolidés du résultat global .....	51
États consolidés des variations des capitaux propres.....	52
Tableaux consolidés des flux de trésoreries .....	53
Notes afférentes aux états financiers consolidés .....	54
Information corporative .....	80

# Exploration Midland Inc.

Message aux actionnaires

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

Chers actionnaires,

Il me fait grand plaisir de vous présenter le rapport annuel 2021 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. 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 et de métaux usuels. Malgré une année 2021 qui a continué d'être 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 au sein de notre organisation. Midland a continué de déployer son modèle d'affaire de partenariat cette année et est vraiment fier de compter sur des partenaires renommés tel que BHP Canada Inc., Rio Tinto Exploration Canada Inc., Mines Agnico Eagle Limitée, Osisko Développement Corp., Probe Metals Inc., Wallbridge Mining Company Ltd, SOQUEM inc., le Fonds d'exploration minière du Nunavik et Mines Abcourt inc. Nous continuons de discuter présentement 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 encore en 2021 grâce à la signature deux nouveaux partenariats et la découverte de plusieurs nouvelles zones minéralisées sur ses différents projets. Les faits saillants de l'année furent certainement la signature d'un nouveau partenariat avec la 2<sup>e</sup> plus grosse société minière au monde Rio Tinto. Une nouvelle entente d'option fut signée au mois de décembre pour le projet de nickel Tête Nord avec Rio Tinto Exploration Canada Inc. D'importants travaux d'exploration débuteront dans les prochaines semaines sur cette nouvelle entente d'option.

Un des faits saillants des travaux d'exploration réalisés en 2021 fut certainement la découverte d'une nouvelle structure aurifère sur le projet Casault en partenariat avec Wallbridge. Cette nouvelle découverte ayant retourné une teneur de **6,85 g/t Au sur 2,00 mètres** de 254,40 à 256,50 mètres. Un programme de forage d'un minimum de 2 000 mètres est planifié pour l'hiver 2022. Ce programme de forage testera les extensions latérales et en profondeur de cette nouvelle structure aurifère. Des travaux de prospection réalisés sur le nouveau projet aurifère Lewis (généré et acquis en 2020) ont été exécutés durant l'été 2021 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 jusqu'à 10.1 g/t Au (indice Golden Nest). 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 pourrait faire partie d'un même corridor orienté ENE. Au cours de l'hiver 2022, Midland complètera un premier programme de forage afin de tester les meilleures cibles géophysiques, géologiques et géochimiques.

Finalement, des travaux de forage reprendront durant en 2022 sur le système à haute teneur en cuivre de Mythril qui a été suivi sur plus de 2 kilomètres en surface et en forage entre 2019 et 2021. Ces travaux de forages permettront de tester de nouvelles cibles générées récemment suite à une modélisation 3D du projet. Le meilleur sondage de la campagne de forage réalisé à l'été 2021, le sondage MYT-21-38 a retourné une zone minéralisée entre 56,50 et 85,00 mètres titrant **0,59% Cu, 0,05 g/t Au, 1,87 g/t Ag et 0,025% Mo (0,74% éq.Cu) sur 28,50 mètres** incluant **1,02% Cu, 0,09 g/t Au, 2,62 g/t Ag et 0,048 % Mo (1,29% éq.Cu) sur 10,50 mètres** de 56,50 à 67,00 mètres. Cet intervalle inclut deux zones à haute teneur ayant retourné **8,73% Cu, 1,29 g/t Au, 22,4 g/t Ag et 0,87% Mo (13,2% éq.Cu\*) sur 0,50 mètre** de 57,80 à 58,30 mètres ainsi que **3,50% Cu, 0,11 g/t Au, 6,17 g/t Ag et 0,04% Mo (3,77% éq.Cu) sur 1,20 mètre** de 59,80 à 61,00 mètres. Cette zone est incluse dans un plus large intervalle ayant titré **0,25% éq.Cu sur 104,60 mètres** de 18,0 à 122,60 mètres. Des travaux de suivi incluant de la géophysique et du forage devraient également être exécutés dans les prochains mois sur de nouvelles zones minéralisées trouvées sur le projet Mythri régional. Au cours du mois d'août 2021, une campagne de prospection a permis de découvrir deux nouveaux blocs à haute teneur sur le bloc Chisaayuu du projet Mythril régional. Ces blocs aurifères sont situés à environ 75 kilomètres à l'est de la zone à Cu-Au-Ag-Mo de Mythril. Les deux blocs minéralisés découverts cet été sur Chisaayuu ont rapporté respectivement des valeurs de : **(Bloc 1)**

# Exploration Midland Inc.

Message aux actionnaires

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

**10,25 g/t Au, 8,02 g/t Ag et (Bloc 2) 7,99 g/t Au, 166 g/t Ag, 0,4 % Cu et 0,07% Mo.** Des travaux d'échantillonnage de tills sont en cours de planification pour l'été 2022 afin de faire le suivi et de tenter de trouver la source de ces blocs.

Finalement d'importants travaux de géophysiques (levés VTEM) et campagnes de prospection ont été réalisés durant l'été et l'automne 2021 sur nos nouvelles alliances stratégiques avec BHP et SOQUEM dans le Grand Nord québécois (secteur de Kuujuaq).

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

- **Nouvelle entente d'option avec Rio Tinto Exploration Canada Inc. pour le projet de nickel Tête Nord**
- **Nouveau système aurifère de type "Syenite-Associated" identifié sur Samson**
- **Nouvelle acquisition dans le prolongement de la faille Sunday Lake – Projet Nomans**
- **Nouvelle acquisition dans le Grenville pour le Ni-Cu**
- **Nouvelle Alliance stratégique avec SOQUEM pour la Fosse du Labrador**
- **Nouvel indice aurifère à haute teneur (Golden Nest) découvert sur Lewis**
- **Programmes de forage complétés sur Samson et Mythril**
- **Programmes de forage débutant sur Casault (5 000 m) et Gaudet-Fenelon JV (4 500 m)**
- **Nouvelles anomalies VTEM identifiées sur l'Alliance BHP Nickel au Nunavik**
- **Plusieurs nouvelles anomalies biogéochimiques identifiées en Abitibi**
- **Nouvelle zone aurifère sur Casault avec 6,85 g/t Au sur 2,0 mètres dans le trou CAS-21-123**
- **13 sondages (5 295 mètres) complétés sur l'Option Casault avec Wallbridge**
- **14 sondages (4 483 mètres) complétés sur Gaudet-Fénélon JV avec Probe**
- **Nouveaux blocs (2) à haute teneur découverts à l'est de Mythril ; 10,25 g/t Au, 8,0 g/t Ag et 7,99 g/t Au, 166 g/t Ag, 0,4% Cu, 0,07% Mo**
- **Programmes de prospection complétés au Nunavik sur les Alliances avec BHP et SOQUEM**
- **Décapage et rainurage complétés sur l'indice Golden Nest (10.1 g/t Au) sur Lewis**
- **Plus de 7 000 résultats d'analyses en attente**
- **Au total, 13 830 mètres forés (41 sondages) durant l'Exercice 2021 (5 451 mètres durant l'Exercice 2020)**

Midland entend continuer d'explorer intensément en 2022 ses différents projets aurifères 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 et 2021. De plus, nous avons aussi continué d'accroître la visibilité de Midland durant 2021 en participant tout au long de l'année à de nombreux événements promotionnels virtuels (pandémie oblige) et un retour graduel en présentiel 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 2022. Midland se trouve dans une très bonne situation financière avec près de 10 M\$ en fonds de roulement ajusté et aucune dette au 30 septembre 2021.

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 2021. J'aimerais profiter de cette occasion pour souhaiter la bienvenue aux nouveaux actionnaires qui se sont joints à nous durant l'année 2021. 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 2022 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 2021

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 ainsi que celle de sa filiale à part entière Métaux de base Midland inc., pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés audités de la Société au 30 septembre 2021 (les « États Financiers ») préparés selon les normes internationales d'information financière telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») (les « IFRS »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

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

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

- Nouveau système aurifère de type "Syenite-Associated" identifié sur Samson
- Nouvelle zone aurifère identifiée sur Maritime-Cadillac
- Nouvelle acquisition dans le prolongement de la faille Sunday Lake – Projet Nomans
- Nouvelle acquisition dans le Grenville pour le Ni-Cu
- Nouvelle Alliance stratégique avec SOQUEM pour la Fosse du Labrador
- Nouvel indice aurifère à haute teneur (Golden Nest) découvert sur Lewis
- Programmes de forage complétés sur Samson et Mythril
- Programmes de forage débutant sur Casault (5 000 m) et Gaudet-Fenelon JV (4 500 m)
- Nouvelles anomalies VTEM identifiées sur l'Alliance BHP Nickel au Nunavik
- Plusieurs nouvelles anomalies biogéochimiques identifiées en Abitibi
- Nouvelle zone aurifère sur Casault avec 6,85 g/t Au sur 2,0 mètres dans le trou CAS-21-123
- 13 sondages (5 295 mètres) complétés sur l'Option Casault avec Wallbridge
- 14 sondages (4 483 mètres) complétés sur Gaudet-Fénélon JV avec Probe
- Nouveaux blocs (2) à haute teneur découverts à l'est de Mythril ; 10,25 g/t Au, 8,0 g/t Ag et 7,99 g/t Au, 166 g/t Ag, 0,4% Cu, 0,07% Mo
- Programmes de prospection complétés au Nunavik sur les Alliances avec BHP et SOQUEM

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

- Décapage et rainurage complétés sur l'indice Golden Nest sur Lewis
- Plus de 7 000 résultats d'analyses en attente
- Au total, 13 830 mètres forés (41 sondages) durant l'Exercice 21 (5 451 mètres durant l'Exercice 20)

Voir section 4 pour plus de détails.

## 2.2 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 7 505 431 \$ au 30 septembre 2021 (10 973 875 \$ au 30 septembre 2020) ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins la prochaine année.

## 2.3 Placements privés

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 frais d'émission d'action pour 132 343 \$, dont 100 065 \$ d'honoraires d'intermédiation. 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 clôturé un placement privé de 96 209 actions à un prix de 1,00 \$ par action pour un produit brut total de 96 209 \$. BHP Canada inc. (« 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 2 décembre 2021	Au 30 septembre 2021
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	72 278 052	72 278 052
Options d'achat d'actions	5 245 000	5 245 000
Bons de souscription	-	-
	<b>77 523 052</b>	<b>77 523 052</b>

## 2.5 Mise à jour sur les ententes avec partenaires

Le 18 février 2021, la Société a signé une alliance stratégique avec SOQUEM inc. (« SOQUEM ») afin d'explorer conjointement la fosse du Labrador, pour un montant pouvant aller jusqu'à 5 000 000 \$ sur 4 ans. Un budget annuel conjoint de 1 000 000 \$ pendant une période de 4 ans (montant ferme total de 2 000 000 \$ pour les 2 premières années), pour un total jusqu'à 4 000 000 \$ sera affecté à l'alliance avec SOQUEM pour la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. Midland sera le gérant des travaux d'exploration lors de la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. Un budget additionnel conjoint ferme de 1 000 000 \$ pour la deuxième année est prévu à cette entente pour explorer les projets désignés. Les budgets conjoints pour les travaux d'exploration pour les troisième et quatrième années sur les projets désignés seront approuvés par le comité de gestion du projet. SOQUEM deviendra gérant des travaux sur tous les projets désignés.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

Au 30 septembre 2021, les propriétés suivantes étaient sous ententes de partenariat :

- |                     |   |
|---------------------|---|
| • Casault           | Wallbridge Mining Company Ltd (« Wallbridge »)    |
| • Gaudet            | Probe Metals Inc. (« Probe »)                     |
| • La Peltrie        | Probe   |
| • Laflamme          | Mines Abcourt inc. (« Abcourt »)                  |
| • Maritime Cadillac | Mines Agnico Eagle Itée (« Agnico Eagle »)        |
| • Gatineau          | SOQUEM  |
| • JV Éléonore       | Osisko Développement Corp. (« Osisko »)           |
| • Alliance BHP Ni   | BHP Group (« BHP »)                               |
| • Fosse du Labrador | SOQUEM  |
| • Soissons          | Fonds d'exploration minière du Nunavik (« NMEF ») |

Le 1 décembre 2021, la Société a signé une entente d'option avec Rio Tinto Exploration Canada Inc. (« RTEC ») sur sa propriété Tête Nord. En vertu de cette nouvelle entente, RTEC 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 30 jours suivant la signature de l'entente.

Après avoir acquis une participation initiale de 50 %, RTEC 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.

RTEC 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 RTEC.

## 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.

## 2.7 Initiatives en développement durable, certification, santé et sécurité

### *Politique de développement durable*

La Société a 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### *Certification UL 2723*

Depuis maintenant deux ans, la Société est dans le processus d'accréditation pour obtenir la certification Ecologo® UL 2723 pour l'exploration minière. Cette certification permet de favoriser l'application des meilleures pratiques environnementales, sociales et économiques dans l'industrie de l'exploration minière. Tous les employés travaillent continuellement afin de réviser et améliorer les pratiques d'exploration. Tout au long de l'année 2021, des formations et de la documentation ont été transmises aux employés afin d'intégrer les nouvelles exigences normatives. Le travail se continue en vue de se soumettre à un audit et ce, le plus rapidement possible.

### *Santé et sécurité au travail :*

À la suite de la mise en place en 2020 du plan de mesure d'urgence, du programme de prévention et du guide de terrain en matière d'environnement et de sécurité, la firme externe Urgence industrielle Dan Ouellet Inc a continué son mandat afin de faire les formations nécessaires aux employés. Durant le T2-21 et le T3-21, les employés de la Société ont chacun accompli 18 heures de formation. De plus, une formation de 3 heures a été également donnée aux administrateurs et à la direction.

### **3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 8 579 585 \$ (3 746 951 \$ durant l'Exercice 20) sur ses propriétés dont 3 210 281 \$ a été rechargé aux partenaires (290 687 \$ durant l'Exercice 20). Les partenaires opérateurs ont effectué 2 784 334 \$ de travaux d'exploration (412 253 \$ durant l'Exercice 20). Enfin, la Société a investi 793 440 \$ (487 767 \$ durant l'Exercice 20) pour compléter l'acquisition et le maintien de plusieurs propriétés au Québec, dont 169 977 \$ a été rechargé aux partenaires (7 554 \$ durant l'Exercice 20).

Pour l'Exercice 21, la Société a enregistré une perte de 1 023 800 \$ comparativement à 1 345 977 \$ pour l'Exercice 20.

Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 202 218 \$ (23 754 \$ pour l'Exercice 20). L'alliance avec BHP a démarré en août 2020 générant la majeure partie des honoraires de gestion. De plus, l'alliance avec SOQUEM pour la Fosse du Labrador a démarré en février 2021

Les charges opérationnelles ont diminué à 1 926 852 \$ pour l'Exercice 21 comparativement à 2 138 540 \$ pour l'Exercice 20 et voici l'explication des principales variations :

- Conférences et relations avec les investisseurs : 131 190 \$ (318 054 \$ pour l'Exercice 20). Plusieurs conférences ont été annulées à la suite de la Covid.
- Honoraires professionnels : 408 506 \$ (340 509 \$ pour l'Exercice 20). Des honoraires de 81 276 \$ (42 728 \$ pour l'Exercice 20) ont été encourus relativement au mandat donné à une firme externe pour développer des normes et procédures en santé et sécurité. Des honoraires de 21 544 \$ (néant pour l'Exercice 20) ont été encourus relativement au mandat du consultant externe Perrault Conseils pour analyser la rémunération des dirigeants et du conseil d'administration, la comparer au marché et effectuer des recommandations. Finalement, des honoraires ont été encourus pour mettre en place et faire le suivi de l'alliance avec BHP.

Les produits d'intérêts ont diminué à 98 837 \$ (253 080 \$ pour l'Exercice 20). La moyenne pondérée des taux d'intérêt gagnés sur les placements est environ la moitié de ceux gagnés durant l'Exercice 20. De plus compte tenu de l'envergure des programmes d'exploration exécutés durant l'Exercice 21, le solde des placements a diminué de 9 716 000 \$ au 30 septembre 2020 à 5 940 390 \$ au 30 septembre 2021.



# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

La Société a enregistré une variation – juste valeur des actions cotées de 7 765 \$ favorable (favorable de 90 061 \$ pour l'Exercice 20).

- Une variation défavorable de 10 752 \$ a été enregistrée sur les actions des Métaux Niobay inc. (« Niobay ») composée d'un gain réalisé de 87 248 \$ (néant durant l'Exercice 20) à la suite de la vente de 100 000 actions de Niobay et une variation de juste valeur défavorable de 98 000 \$ (favorable de 84 000 \$ durant l'Exercice 20).
- Une variation de juste valeur favorable de 18 517 \$ a été enregistrée sur les actions de Probe (\$6,061 pour l'Exercice 20).

Ces actions ont été obtenues dans le cadre de convention d'options sur propriétés.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 603 174 \$ (435 903 \$ pour l'Exercice 20) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives émises en novembre 2020 (décembre 2019 durant l'Exercice 20). Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre 2020 ont été réalisés avant le 30 juin 2021. De même, tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de décembre 2019 ont été réalisés avant le 30 septembre 2020.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

### 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 21	Solde 30 sept. 2020	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option	Radiation	Changement net	Solde 30 sept. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>													
Adam	277 523	36 081	-	-	119 674	155 755	1 900	-	(19 490)	-	-	138 165	415 688
Casault Au	2 270 451	3 740	-	12 126	-	15 866	2 964	(15 866)	-	(109 190)	-	(106 226)	2 164 225
Coigny	1 066	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 066)	(1 066)	-
Fleuribleu	-	3 915	-	-	-	3 915	-	-	-	-	-	3 915	3 915
Gaudet	152 523	10 312	192 470	502 266	73 383	778 431	-	(1 610)	(297 600)	-	-	479 221	631 744
Guyberry	1 238	8 778	55 166	-	-	63 944	-	-	-	-	-	63 944	65 182
Heva Au	277 022	786	-	700	-	1 486	-	-	-	-	-	1 486	278 508
Jeremie	92 875	17 009	-	-	20 127	37 136	-	-	(8 871)	-	-	28 265	121 140
Jouvex Au	678 490	8 714	-	-	-	8 714	-	-	(2 184)	-	-	6 530	685 020
La Peltrie Au	1 105 925	1 322	-	998	-	2 320	-	(998)	(576)	-	-	746	1 106 671
Lac Esther	5 671	14 822	32 374	-	46 355	93 551	-	-	(25 113)	-	-	68 438	74 109
Laflamme Au	3 111 173	7 716	-	1 929	301	9 946	735	-	(3 134)	-	-	7 547	3 118 720
Lewis	74 460	175 351	110 020	-	14 908	300 279	1 501	-	(69 938)	-	-	231 842	306 302
Mar.Cadillac Au	481 033	1 883	-	11 454	4 252	17 589	1 296	-	-	-	-	18 885	499 918
Mistaouac	253 865	46 303	63 138	-	95 231	204 672	1 339	-	(45 228)	-	-	160 783	414 648
Nomans	-	15 610	-	-	849	16 459	-	-	(5 247)	-	-	11 212	11 212
Noyelles	3 165	675	-	-	-	675	-	-	-	-	-	675	3 840
Patris Au	241 217	16 598	95 408	4 693	4 024	120 723	885	-	-	-	-	121 608	362 825
Samson	805 247	164 968	215 929	692 691	247 023	1 320 611	11 200	-	(177 331)	-	-	1 154 480	1 959 727
Turgeon	202 050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202 050
Wawagosic	32 949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32 949
<b>Grenville</b>													
Gatineau JV	80 215	198 913	-	704	-	199 617	-	(1 547)	(3 371)	-	-	194 699	274 914
Tête Nord	-	79 296	1 275	-	1 863	82 434	-	-	(1 160)	-	-	81 274	81 274
WeedonCuZnAu	755 893	21 138	111 232	-	11 799	144 169	1 339	-	-	-	-	145 508	901 401
<b>Baie-James</b>													
BJ Eleonore Au	1 779 453	22 311	-	-	-	22 311	400	-	(8 996)	-	-	13 715	1 793 168
BJ Or	474 613	41 706	-	-	-	41 706	494	-	(20 115)	-	-	22 085	496 698
Elrond	80 653	85 471	-	-	18 229	103 700	885	-	(44 353)	-	-	60 232	140 885
Fangorn	15 950	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 950
Helms	65 026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65 026
JV Eleonore Au	617 865	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	617 865
Komo	52 950	8 813	-	-	6 517	15 330	-	-	(4 037)	-	-	11 293	64 243
McDuff	34 138	1 575	-	-	-	1 575	-	-	(500)	-	-	1 075	35 213
Minas Tirith	41 895	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(41 895)	(41 895)	-
Moria	133 830	1 087	-	-	-	1 087	-	-	(344)	-	-	743	134 573
Mythril	5 110 948	278 600	142 871	658 390	101 786	1 181 647	15 210	-	(464 000)	-	(1 706)	731 151	5 842 099

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 21	Solde 30 sept. 2020	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option	Radiation	Changement net	Solde 30 sept. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Shire	243 885	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	243 885
Wookie	22 202	4 500	-	-	1 616	6 116	-	-	(1 208)	-	-	4 908	27 110
<b>Nord</b>													
BHP Ni	-	430 720	2 497 849	-	24 320	2 952 889	-	(2 952 889)	-	-	-	-	-
Fosse Labrador	-	404 050	138 881	-	4 383	547 314	-	(237 371)	(66 467)	-	-	243 476	243 476
Nachicapau	15 778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15 778)	(15 778)	-
Pallas	542 124	525	-	-	-	525	-	-	-	-	-	525	542 649
Soissons	106 746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106 746
Soissons Nmef	69 180	56 517	-	-	2 288	58 805	-	-	(25 987)	-	-	32 818	101 998
Willbob Au	3 196 684	33 529	-	34 708	51	68 288	-	-	(24 841)	-	-	43 447	3 240 131
<b>Génération</b>	<b>37 318</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 318</b>
<b>TOTAL</b>	<b>23 545 289</b>	<b>2 203 334</b>	<b>3 656 613</b>	<b>1 920 659</b>	<b>798 979</b>	<b>8 579 585</b>	<b>40 148</b>	<b>(3 210 281)</b>	<b>(1 320 091)</b>	<b>(109 190)</b>	<b>(60 445)</b>	<b>3 919 726</b>	<b>27 465 015</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

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	Changement net	Solde 30 sept. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>													
Abitibi Or	9 945	5 626	-	-	-	<b>5 626</b>	-	-	-	-	(15 571)	(9 945)	-
Adam	273 436	4 062	-	-	-	<b>4 062</b>	1 510	-	(1 485)	-	-	<b>4 087</b>	<b>277 523</b>
Casault Au	2 188 205	109 454	14 420	19 611	1 976	<b>145 461</b>	11 780	(2 801)	(13 706)	(58 488)	-	<b>82 246</b>	<b>2 270 451</b>
Coigny	-	1 778	-	-	-	<b>1 778</b>	-	-	(712)	-	-	<b>1 066</b>	<b>1 066</b>
Gaudet	-	70	243 777	-	21 571	<b>265 418</b>	-	(67 570)	(45 325)	-	-	<b>152 523</b>	<b>152 523</b>
Guyberry	-	1 238	-	-	-	<b>1 238</b>	-	-	-	-	-	<b>1 238</b>	<b>1 238</b>
Heva Au	276 312	710	-	-	-	<b>710</b>	-	-	-	-	-	<b>710</b>	<b>277 022</b>
Jeremie	84 740	8 135	-	-	-	<b>8 135</b>	-	-	-	-	-	<b>8 135</b>	<b>92 875</b>
Jouvex Au	623 657	5 568	48 712	251	-	<b>54 531</b>	1 887	(125)	(1 460)	-	-	<b>54 833</b>	<b>678 490</b>
La Peltrie Au	1 098 627	7 060	-	589	-	<b>7 649</b>	-	-	(351)	-	-	<b>7 298</b>	<b>1 105 925</b>
Lac Esther	-	7 260	-	-	-	<b>7 260</b>	-	-	(1 589)	-	-	<b>5 671</b>	<b>5 671</b>
Laflamme Au	2 808 975	34 352	70 065	185 851	14 409	<b>304 677</b>	3 718	-	(6 197)	-	-	<b>302 198</b>	<b>3 111 173</b>
Lewis	-	78 493	-	-	7 148	<b>85 641</b>	-	-	(11 181)	-	-	<b>74 460</b>	<b>74 460</b>
Mar.Cadillac Au	404 866	7 260	-	65 421	-	<b>72 681</b>	3 486	-	-	-	-	<b>76 167</b>	<b>481 033</b>
Mistaouac	229 698	20 087	4 080	-	-	<b>24 167</b>	-	-	-	-	-	<b>24 167</b>	<b>253 865</b>
Noyelles	-	5 302	-	-	-	<b>5 302</b>	-	-	(2 137)	-	-	<b>3 165</b>	<b>3 165</b>
Patris Au	236 236	3 222	-	716	1 285	<b>5 223</b>	-	-	(242)	-	-	<b>4 981</b>	<b>241 217</b>
Samson	172 346	38 080	132 042	818 695	33 678	<b>1 022 495</b>	1 510	-	(391 104)	-	-	<b>632 901</b>	<b>805 247</b>
Turgeon	199 191	649	2 210	-	-	<b>2 859</b>	-	-	-	-	-	<b>2 859</b>	<b>202 050</b>
Wawagosic	32 949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>32 949</b>
<b>Grenville</b>													
Gatineau Zn	16 070	8 816	12 185	-	-	<b>21 001</b>	-	-	(7)	-	-	<b>20 994</b>	<b>37 064</b>
Gatineau JV	-	41 948	-	1 203	-	<b>43 151</b>	-	-	-	-	-	<b>43 151</b>	<b>43 151</b>
WeedonCuZnAu	703 918	60 033	-	-	-	<b>60 033</b>	-	-	(8 058)	-	-	<b>51 975</b>	<b>755 893</b>
<b>Baie-James</b>													
BJ Eleonore Au	1 774 421	5 054	-	-	910	<b>5 964</b>	1 079	-	(2 011)	-	-	<b>5 032</b>	<b>1 779 453</b>
BJ Or	441 537	35 142	935	2 100	-	<b>38 177</b>	1 330	-	(6 431)	-	-	<b>33 076</b>	<b>474 613</b>
Elrond	69 052	15 468	-	-	-	<b>15 468</b>	-	-	(3 867)	-	-	<b>11 601</b>	<b>80 653</b>
Fangorn	11 685	4 265	-	-	-	<b>4 265</b>	-	-	-	-	-	<b>4 265</b>	<b>15 950</b>
Helms	56 797	13 462	-	-	580	<b>14 042</b>	-	-	(5 813)	-	-	<b>8 229</b>	<b>65 026</b>
JV Eleonore Au	616 676	-	-	-	-	-	1 189	-	-	-	-	<b>1 189</b>	<b>617 865</b>
Komo	-	68 077	-	-	-	<b>68 077</b>	-	-	(15 127)	-	-	<b>52 950</b>	<b>52 950</b>
McDuff	4 778	47 568	-	-	4 991	<b>52 559</b>	-	-	(23 199)	-	-	<b>29 360</b>	<b>34 138</b>
Minas Tirith	37 631	4 264	-	-	-	<b>4 264</b>	-	-	-	-	-	<b>4 264</b>	<b>41 895</b>
Moria	129 564	4 266	-	-	-	<b>4 266</b>	-	-	-	-	-	<b>4 266</b>	<b>133 830</b>
Mythril	4 382 617	254 507	309 548	31 781	316 168	<b>912 004</b>	32 912	-	(216 585)	-	-	<b>728 331</b>	<b>5 110 948</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

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	Changement 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
<b>Nord</b>													
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
<b>Génération</b>	23 232	18 542	-	-	-	18 542	-	-	(4 456)	-	-	14 086	37 318
<b>TOTAL</b>	<b>20 910 566</b>	<b>1 301 311</b>	<b>837 974</b>	<b>1 161 303</b>	<b>446 363</b>	<b>3 746 951</b>	<b>64 955</b>	<b>(290 687)</b>	<b>(812 437)</b>	<b>(58 488)</b>	<b>(15 571)</b>	<b>2 634 723</b>	<b>23 545 289</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel Exercice 20			Actuel Exercice 21			Budget Exercice 21 - modifié			Budget Exercice 22			
	Propriétés	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Détenue à 100 % par Midland</b>													
Abitibi Or	13 761	-	13 761	-	-	-	-	-	-	30 000	-	-	30 000
Adam	4 062	-	4 062	155 755	-	155 755	150 000	-	150 000	73 000	-	-	73 000
Casault	142 660	2 801	145 461	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coigny	1 778	-	1 778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fleuribleu	-	-	-	3 915	-	3 915	5 000	-	5 000	143 000	-	-	143 000
Gaudet	156 857	67 570	224 427	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guyberry	1 238	-	1 238	63 944	-	63 944	40 000	-	40 000	6 000	-	-	6 000
Heva Au	710	-	710	1 486	-	1 486	2 000	-	2 000	8 000	-	-	8 000
Jeremie	-	-	-	37 136	-	37 136	30 000	-	30 000	8 000	-	-	8 000
Jouvex	54 406	125	54 531	8 714	-	8 714	5 000	-	5 000	-	-	-	-
La Peltrie	7 649	-	7 649	1 322	-	1 322	2 000	-	2 000	-	-	-	-
Lac Esther	7 260	-	7 260	93 551	-	93 551	80 000	-	80 000	48 000	-	-	48 000
Lewis	85 641	-	85 641	300 279	-	300 279	285 000	-	285 000	453 000	-	-	453 000
Mistaouac	24 167	-	24 167	204 672	-	204 672	200 000	-	200 000	19 000	-	-	19 000
Nomans	-	-	-	16 459	-	16 459	10 000	-	10 000	290 000	-	-	290 000
Noyelles	5 302	-	5 302	675	-	675	2 000	-	2 000	173 000	-	-	173 000
Patris	5 223	-	5 223	120 723	-	120 723	120 000	-	120 000	-	-	-	-
Samson	1 022 495	-	1 022 495	1 320 611	-	1 320 611	1 320 000	-	1 320 000	154 000	-	-	154 000
Turgeon	2 859	-	2 859	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valmond	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17 000	-	-	17 000
Gatineau Zn	21 001	-	21 001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ski	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 000	-	-	5 000
Tête Nord	-	-	-	82 434	-	82 434	85 000	-	85 000	-	-	-	-
Weedon Cu-Zn-Au	60 033	-	60 033	144 169	-	144 169	140 000	-	140 000	10 000	-	-	10 000
BJ Éléonore Au	5 964	-	5 964	22 311	-	22 311	95 000	-	95 000	107 000	-	-	107 000
BJ Or	38 177	-	38 177	41 706	-	41 706	60 000	-	60 000	80 000	-	-	80 000
Elrond	15 468	-	15 468	103 700	-	103 700	110 000	-	110 000	132 000	-	-	132 000
Fangorn	4 265	-	4 265	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Helms	14 042	-	14 042	-	-	-	-	-	-	5 000	-	-	5 000
Komo	68 077	-	68 077	15 330	-	15 330	20 000	-	20 000	83 000	-	-	83 000
McDuff	-	-	-	1 575	-	1 575	1 000	-	1 000	5 000	-	-	5 000
Minas Tirith	4 264	-	4 264	-	-	-	-	-	-	4 000	-	-	4 000
Moria	4 266	-	4 266	1 087	-	1 087	-	-	-	5 000	-	-	5 000
Mythril	964 563	-	964 563	1 181 647	-	1 181 647	1 250 000	-	1 250 000	280 000	-	-	280 000
Shire	4 265	-	4 265	-	-	-	-	-	-	55 000	-	-	55 000
Wookiee	25 752	-	25 752	6 116	-	6 116	-	-	-	-	-	-	-
Nachicapau	1 520	-	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pallas EGP	-	-	-	525	-	525	1 000	-	1 000	10 000	-	-	10 000
Soissons	60 246	-	60 246	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Willbob	115 381	-	115 381	68 288	-	68 288	50 000	-	50 000	42 000	-	-	42 000
Génération de projet	18 542	-	18 542	-	-	-	-	-	-	4 000	-	-	4 000
	<b>2 961 894</b>	<b>70 496</b>	<b>3 032 390</b>	<b>3 998 130</b>	<b>-</b>	<b>3 998 130</b>	<b>4 063 000</b>	<b>-</b>	<b>4 063 000</b>	<b>2 249 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 249 000</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel Exercice 20			Actuel Exercice 21			Budget Exercice 21 - modifié			Budget Exercice 22		
	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
Propriétés	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Option</b>												
Casault - Wallbridge	-	15 017	15 017	-	1 230 338	1 230 338	-	1 250 000	1 250 000	-	500 000	500 000
La Peltrie – Probe	-	206 855	206 855	-	447 245	447 245	-	500 000	500 000	-	700 000	700 000
Tête Nord – Rio Tinto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500 000	500 000
	-	<b>221 872</b>	<b>221 872</b>	-	<b>1 677 583</b>	<b>1 677 583</b>	-	<b>1 750 000</b>	<b>1 750 000</b>	-	<b>1 700 000</b>	<b>1 700 000</b>
<b>Co-entreprise</b>												
Gaudet-Fenelon – Probe 50%	40 991	40 992	81 983	776 821	779 019	1 555 840	800 000	800 000	1 600 000	250 000	250 000	500 000
Laflamme Au– Abcourt 22,1%	304 677	-	304 677	9 946	-	9 946	5 000	-	5 000	63 000	-	63 000
Maritime-Cadillac AEM 51%	72 681	75 648	148 329	17 589	18 306	35 895	17 000	18 000	35 000	9 000	10 000	19 000
Gatineau JV 50%	43 151	43 151	86 302	198 070	198 070	396 140	250 000	250 000	500 000	50 000	50 000	100 000
JV Eleonore Osisko 50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BHP Ni - Alliance	-	217 911	217 911	-	2 952 889	2 952 889	-	1 950 000	1 950 000	-	1 600 000	1 600 000
Fosse Lab SOQUEM 50%	-	-	-	309 943	309 943	619 886	500 000	500 000	1 000 000	500 000	500 000	1 000 000
Soisson NMEF 50%	32 870	32 870	65 740	58 805	58 805	117 610	60 000	60 000	120 000	30 000	30 000	60 000
	<b>494 370</b>	<b>410 572</b>	<b>904 942</b>	<b>1 371 174</b>	<b>4 317 032</b>	<b>5 688 206</b>	<b>1 632 000</b>	<b>3 578 000</b>	<b>5 210 000</b>	<b>902 000</b>	<b>2 440 000</b>	<b>3 342 000</b>
<b>Grand total</b>	<b>3 456 264</b>	<b>702 940</b>	<b>4 159 204</b>	<b>5 369 304</b>	<b>5 994 615</b>	<b>11 363 919</b>	<b>5 695 000</b>	<b>5 328 000</b>	<b>11 023 000</b>	<b>3 151 000</b>	<b>4 140 000</b>	<b>7 291 000</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 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

#### 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 l'Exercice 2020.

#### 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 2021, elle comprend un total de 188 claims couvrant une superficie d'environ 10 457 hectares en Abitibi, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 804 \$ durant l'Exercice 2020.

La propriété Adam a un fort potentiel en or et en cuivre et est située à environ 15 kilomètres à l'est de la zone B26 qui est détenue par SOQUEM et à environ 20 kilomètres à l'est de l'ancienne mine Selbaie qui a produit historiquement 56,5 MT à des teneurs de 1,9 % Zn, 0,9 % Cu, 38,0 g/t Ag et 0,6 g/t Au.

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

Au cours du printemps 2021, un levé biogéochimique d'écorces d'épinettes noires a couvert l'ensemble de la propriété Adam. Les résultats ont fait ressortir plusieurs secteurs anomaux en Au, As, Cu, Zn dont certains sont situés au même niveau stratigraphique que le gîte B26, soit juste au nord de la faille régionale marquant le contact entre les Groupes d'Enjalran et de Brouillan. De plus, plusieurs de ces zones anomaux sont coïncidentes avec de nouvelles anomalies électromagnétiques héliportées de type VTEM et jamais testées.

#### 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 2021 est composée de 322 claims couvrant une superficie d'environ 17 726 hectares.



# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

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.

Le 20 février 2020, la Société a signé une alliance stratégique avec SOQUEM dans laquelle SOQUEM a transféré 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	110 000	750 000	750 000
Le ou avant le 30 juin 2022	110 000	-	1 000 000	479 489
Le ou avant le 30 juin 2023	130 000	-	1 250 000	-
Le ou avant le 30 juin 2024	150 000	-	2 000 000	-
<b>Total</b>	<b>600 000</b>	<b>210 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>1 229 489</b>

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*

Au cours du T1-21, une compilation détaillée des travaux historiques et un processus de ciblage ont été complétés par Wallbridge sur le projet Casault.

Un programme de forage consistant en treize (13) sondages totalisant 5 295 mètres a récemment été complété afin de tester une série de structures orientées NO-SE interprétées à partir du levé magnétique. Ces cibles sont situées à quelques kilomètres au nord de la faille Sunday Lake et à l'ouest des gîtes Martinière et Bug Lake.

Le sondage CAS-21-123, le premier du programme, testait une structure bien définie, orientée NO-SE, interprétée à partir des données aéromagnétiques et a rapporté 6,85 g/t Au sur 2,0 mètres entre 254,50 et 256,50 mètres. Cette nouvelle intersection est associée à une zone minéralisée composée de chalcopryrite, pyrite, pyrrhotite et électrum, un minéral d'or-argent, encaissée dans des roches déformées et fortement altérées en carbonates. Cette nouvelle structure orientée NO-SE demeure non testée sur plus de 3 kilomètres sur la propriété Casault et est reconnue comme étant un contrôle de la minéralisation aurifère à Fénélon et Martinière. Une série de grandes structures de cette orientation traverse la propriété Casault. Les résultats d'analyses complets sont en attente.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### 4.4 Coigny (Au)

#### *Description de la propriété*

La propriété Coigny comprend 40 claims couvrant une superficie d'environ 2 225 hectares et est située à 20 km au sud-est de la mine Géant Dormant. Au 30 septembre 2021, la Société a décidé d'abandonner les claims et elle a radié la propriété pour 4 183 \$.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Coigny durant l'Exercice 21.

### 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 2021 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*

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 en 2022. 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 2021. 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 inclut 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*

Les résultats finaux d'un levé magnétique haute résolution ayant couvert le bloc Samson NO de ce partenariat ont été reçus. Au cours du T3-21, les résultats du levé de PP ainsi que des analyses d'écorces ont été reçus.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

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. Les résultats d'analyses 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 2021. Voir section 4.4 concernant l'entente d'acquisition de la propriété.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Un levé magnétique Drone a été complété durant le T4-21 sur l'ensemble de la propriété. La haute résolution de ce nouveau levé a permis entre autres d'identifier de nouvelles structures.

### 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 \$.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Heva durant l'Exercice 21. 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*

Au cours du T3-21, Midland a complété un levé biogéochimique couvrant une partie de la propriété Jeremie. Les résultats de l'échantillonnage d'écorce ont été reçus, mais aucune anomalie significative n'a été identifiée.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

### 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 2021 est composée de 374 claims couvrant une superficie d'environ 20 871 hectares. Voir la section sur Casault pour l'entente signée avec SOQUEM.

Le 7 avril 2021, la Société a signé une entente par laquelle elle a acquis de SOQUEM deux blocs de claims contigus à la propriété Jouvex en payant 60 000 \$ et en émettant une redevance de 1 % du rendement net de fonderie (« NSR »); la Société peut, en tout temps, racheter la redevance, en totalité ou en partie, pour 1 000 000 \$ par tranche de 0,5 % de la redevance.

#### *Travaux effectués sur les propriétés*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Jouvex durant l'Exercice 21. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

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

#### *Description de la propriété*

Au 30 septembre 2021, 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. Certains claims sont assujettis à une redevance de 1 % sur le métal brut.

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 <sup>1)</sup>	-	-
Le ou avant le 31 juillet 2021	55 000	55 000 <sup>2)</sup>	500 000	500 000
Le ou avant le 31 juillet 2022	70 000	-	700 000	153 102
Le ou avant le 31 juillet 2023	100 000	-	1 200 000	-
Le ou avant le 31 juillet 2024	125 000	-	1 100 000	-
<b>Total</b>	<b>400 000</b>	<b>105 000</b>	<b>3 500 000</b>	<b>653 102</b>

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 \$.

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*

Les résultats finaux du levé magnétique haute résolution qui a couvert la portion nord de la propriété ont été reçus.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

Les résultats finaux de l'échantillonnage d'écorces ont été reçus. Au moins quatre (4) anomalies en Au et Cu ont été identifiées dans le secteur de l'intrusion syntectonique et ont été sélectionnées pour des levés PP.

Trois grilles de polarisation provoquée ont été complétées cet été afin de couvrir des anomalies biogéochimiques identifiées au pourtour d'une intrusion syntectonique. Les résultats finaux et l'interprétation de ces levés sont en attente. Une campagne de suivi pour 2022, incluant du forage est en cours de planification.

### 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 2021 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*

Au cours du T3-21, Midland a complété un levé magnétique Drone couvrant un petit bloc de claims dans la portion ouest de la propriété Lac Esther.

Un levé de sols (Horizon-B) a été complété à l'est de l'ancienne mine du Lac Rose. Quelques nouvelles anomalies aurifères isolées ont été identifiées.

### 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 2021, la propriété Laflamme consiste en un total de 436 claims couvrant une superficie d'environ 23 411 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

La Société a abandonné certains claims durant l'Exercice 2021 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 12 865 \$ des coûts de propriétés d'exploration.

### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Laflamme durant l'Exercice 21.

#### **4.14 Lewis (Au)**

##### *Description de la propriété*

La propriété Lewis consiste en 172 claims (9 593 hectares) et couvre une position stratégique caractérisée 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 par lamgold Corporation (75 %) et Vanstar Mining Resources (25 %). La Société a abandonné certains claims durant l'Exercice 2021 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 1 505 \$ des coûts de propriétés d'exploration.

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

Au cours du mois d'octobre 2020, un programme de décapage mécanique a été complété afin d'évaluer l'indice Red Giant qui avait été découvert à l'été 2020 par prospection dans la partie nord-ouest du projet Lewis, à environ 8 km au nord-est de l'ancienne mine du Lac Shortt. Ces indices avaient retourné plusieurs valeurs aurifères anormales en échantillons choisis avec des valeurs qui variaient entre 0,2 g/t Au et 2,1 g/t Au.

Le décapage et l'échantillonnage en rainures complétés au mois d'octobre ont permis de confirmer une nouvelle structure aurifère sur plus de 9 mètres de largeur et sur une distance minimale de 25 mètres latéralement. La zone aurifère, orientée est-ouest, montre une augmentation des teneurs / épaisseurs vers l'ouest et demeure complètement ouverte dans cette direction. La minéralisation en pyrite (3-5%) et les veines de quartz-carbonates sont encaissées dans une volcanite mafique fortement altérée en ankérite et en chlorite. Au total, quatre rainures espacées de 7 à 10 mètres ont été faites sur cette structure sur une distance latérale de 25 mètres. De l'ouest vers l'est, les rainures ont rapporté :

- Rainure #1 : 0,35 g/t Au sur 9,0 mètres ; incluant 1,28 g/t Au sur 1,0 mètre
- Rainure #2 : 0,38 g/t Au sur 8,0 mètres ; incluant 1,10 g/t Au sur 1,0 mètre
- Rainure #3 : 0,68 g/t Au sur 3,0 mètres ; incluant 1,52 g/t Au sur 1,0 mètre
- Rainure #5 : 0,30 g/t Au sur 2,0 mètres

Un levé PP totalisant environ 30 km a été complété. Plusieurs anomalies ont été détectées, principalement à l'est du nouvel indice trouvé en 2020.

La campagne de prospection a été complétée durant le T3-21. Un total de 76 échantillons ont été prélevés et ont mené à la découverte d'un nouvel indice aurifère nommé Golden Nest. Le nouvel indice Golden Nest a rapporté en échantillons choisis deux valeurs aurifères titrant 10,2 g/t Au et 2,1 g/t Au. Ces valeurs sont situées à environ 1,1 kilomètre à l'est de l'indice Red Giant découvert en 2020 par prospection et qui avait rapporté en rainures des valeurs jusqu'à 0,35 g/t Au sur 9,0 mètres.

Ce nouvel indice aurifère à haute teneur a été découvert lors des travaux de prospection complétés durant le mois de mai 2021. Cette prospection avait comme objectif de couvrir les anomalies de polarisation provoquée (« PP ») prioritaires qui avaient été identifiées lors du levé de l'hiver 2021 et qui couvrait les extensions de la structure aurifère de Red Giant.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

L'indice Golden Nest est directement associé à une anomalie de chargeabilité d'intensité moyenne (5 à 10 mv/V) qui est coïncidente avec une hausse marquée de la résistivité. La zone aurifère correspond à un petit affleurement d'une superficie d'environ 10 mètres carrés minéralisé avec de 2 à 10 % de pyrite. L'anomalie PP qui est associée à cette zone aurifère peut être suivie sur au moins 400 mètres vers l'ouest. Cette zone aurifère est complètement nouvelle et n'a jamais été testée par forage par le passé.

À la suite de la découverte cet été 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. Environ 50 échantillons sont actuellement au laboratoire et les résultats d'analyses sont en attente.

#### **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*

Au cours du T1-21, les analyses de deux (2) sondages totalisant 1 311,0 mètres, qui ont été complétés au cours du mois de septembre 2020, ont été reçues. Le sondage 141-20-41 d'une longueur de 879,0 mètres, qui visait principalement l'extension en profondeur de la zone Dyke Est, a intersecté vers la fin du sondage, une nouvelle zone aurifère associée avec des veines de quartz et une altération en chlorite et biotite dans les sédiments du Groupe de Cadillac. Cette nouvelle zone a retourné un intervalle titrant 9,69 g/t Au sur 1,0 mètre entre 847,3 et 848,3 mètres. La zone Dyke Est a quant à elle retourné un intervalle de 0,33 g/t Au sur 15,3 mètres entre 761,4 et 776,7 mètres, incluant 1,44 g/t Au sur 1,0 mètre de 774,5 à 775,5 mètres. Quelques autres valeurs aurifères de plus de 1 g/t Au ont été intersectées plus haut dans ce sondage.

L'autre sondage de cette campagne (141-20-40) d'une longueur de 432,0 mètres a été complété afin de tester deux zones aurifères parallèles (Zone Sud et Zone Nord), aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Agnico Eagle et Midland font la revue des résultats afin d'évaluer la possibilité de faire du forage additionnel afin de tester cette nouvelle zone identifiée dans le sondage 141-20-41 dans les sédiments du Cadillac.

#### **4.16 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 232 claims (11 579 hectares) au 30 septembre 2021. 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 5 673 \$ durant l'Exercice 2021.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### *Travaux effectués sur les propriétés*

Un levé biogéochimique d'écorces d'épinettes a été complété sur l'ensemble de la propriété. Plusieurs anomalies ont été identifiées dont une qui est particulièrement intéressante au contact du pluton d'Orvilliers. Cette anomalie d'envergure kilométrique, est caractérisée par des valeurs anormales en Au, Ag, Cu, Mo, Sb et Te.

#### **4.17 Nomans (Au)**

##### *Description de la propriété*

La propriété Nomans a été acquise par désignation sur carte de 776 claims (42 062) situés à environ 60 kilomètres à l'est de la ville de Matagami, en Abitibi, Québec et adjacents à l'ouest de la propriété Chebistuan détenue par Kenorland Minerals et qui est sous entente d'option avec Newmont Corporation.

Ce nouveau projet aurifère, appelé Nomans, consolide une nouvelle position stratégique acquise par Midland dans l'extension possible de la faille Sunday Lake dans le nord de l'Abitibi, à environ 130 kilomètres à l'est des gîtes Fénélon et Tabasco détenus par Wallbridge.

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

Au cours du T3-21, Midland a complété une compilation des travaux historiques effectués sur la propriété. Trois jours de prospection ont été complétés durant le T3-21. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Un levé de tills (1 kg) est en cours dans la partie ouest du projet. Les résultats de ce levé seront reçus en début 2022 et serviront à prioriser les secteurs à couvrir avec des travaux additionnels de prospection et tills à l'été de 2022.

#### **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 2021. 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).



# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

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 ont été exécutés et la planification d'un levé magnétique de haute résolution est présentement en cours afin d'effectuer ce levé en début de 2022.

### 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 2021, 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 \$.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Un levé magnétique Drone a couvert la demie sud du projet au printemps 2021. Ces données de haute résolution ont permis de raffiner le modèle structural et a permis d'identifier des structures plissées qui n'étaient pas connues auparavant.

De nouvelles cibles d'exploration ont été identifiées à la suite d'une nouvelle interprétation lithogéochimique sur l'ensemble de la propriété. Ces nouvelles cibles incluent un vecteur en profondeur en dessous des sondages PAT-15-05 et PAT-16-08 dans lesquels une large zone d'altération hydrothermale (Au-Ag- Pb-Mo-Te) de plus de 80 mètres de largeur avaient été identifiées. De plus, deux nouveaux secteurs cibles associés avec des intrusions alcalines de type Camflo ont été identifiés près de la faille La Pause mettant en contact les turbidites du Groupe de Kewagama et les volcanites du Groupe de Malartic.

### 4.20 Samson (Au)

#### *Description de la propriété*

Au 30 septembre 2021, 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*

Afin de faire le suivi de la nouvelle découverte aurifère Golden Delilah faite en juillet 2020 sur la propriété Samson, une deuxième campagne de forage consistant en sept (7) sondages totalisant 1 810 mètres a été complétée au cours du mois de septembre 2020.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

Le sondage SAM-20-15, qui a été complété à une distance d'environ 350 mètres au sud-est de la zone Golden Delilah, a intersecté une nouvelle zone aurifère ayant titré 23,0 g/t Au sur 1,05 mètre entre 317,10 et 318,15 mètres. Cette nouvelle zone est incluse à l'intérieur d'un plus grand intervalle anomal en or et en arsenic sur une largeur de plus de vingt mètres entre 314,95 et 337,25 mètres. Cette nouvelle zone qui est située au contact des roches ultramafiques minéralisées en pyrite et arsénopyrite, correspond au secteur du nez de pli qui est bien visible sur le levé magnétique et demeure ouverte dans toutes les directions.

Suite à la réception et à l'interprétation des résultats d'analyses en début 2021, les affinités géochimiques de nombreux dykes et d'une intrusion (stock) ont été confirmées comme étant de compositions alcalines. Leurs compositions varient de monzonite à quartz, monzonite, monzodiorite et monzogabbro. Toutes les principales zones minéralisées observées dans les forages de 2020 sont associées intimement à ces dykes d'affinité alcaline. Ces zones minéralisées montrent également des textures de brèches et de failles fragiles typiques d'une mise en place de la minéralisation à faible profondeur et dans des conditions épithermales. La zone Golden Delilah montre un assemblage métallique peu commun à argent-or-plomb-antimoine-arsenic qui est également caractéristique des minéralisations épithermales neutres. Ces observations suggèrent fortement que les minéralisations observées à Samson en 2020 représentent les parties externes d'un système magmatique-hydrothermal associé à des dykes alcalins, soit de type « syenite-associated disseminated gold » (Robert, 2001), ou bien « intrusion-related gold » (Hart et al. 2007).

Des levés biogéochimiques et PP ont été complétés. Les résultats du levé PP ainsi que de l'échantillonnage d'écorces ont été reçus. Une nouvelle anomalie biogéochimique (Au) a été identifiée à environ 2 km au sud-est de Golden Delilah. Ce secteur n'a jamais été foré. De plus, une nouvelle anomalie PP a été détectée à environ 2 km au nord-est de Golden Delilah. Ce nouveau secteur est situé le long de la faille Lower Detour et n'a jamais été foré non plus.

Un programme de forage totalisant sept (7) sondages et 2 405 mètres a été complété durant le T3-21. Le meilleur résultat a été obtenu dans l'intrusion porphyrique du trou SAM-21-18 au nord-est de Golden Delilah qui a retourné 3,2 g/t Au sur 0,50 mètre entre 65,05 et 65,55 mètres. Une nouvelle structure/brèche aurifère a été identifiée près de la surface et du nez de pli dans le sondage SAM-21-22. Cette zone a retourné 0,3 g/t Au sur 5,05 mètres de 101,95 à 107,00 mètres. Les autres meilleurs résultats ont retourné 0,47 g/t Au sur 0,45 mètre dans le sondage SAM-21-23 de 140,50 à 140,95 mètres et 0,26 g/t Au sur 3,0 mètres de 245,00 à 248,00 mètres dans le sondage SAM-21-24.

Un levé biogéochimique d'écorces d'épinettes noires a été complété à l'hiver 2021 dans le secteur de la nouvelle découverte aurifère à haute teneur de Golden Delilah qui avait rapporté jusqu'à 99,1 g/t Au sur 0,40 mètre ( Sondage SAM-20-10 ; 106,45 à 106,85 m) et 23,0 g/t Au sur 1,05 mètre ( Sondage SAM-20-15 ; 317,10 à 318,15 m). Ce levé biogéochimique a permis d'identifier un nouveau secteur anomal en or à environ 2 kilomètres au sud-est de l'indice Golden Delilah. Ce nouveau secteur qui n'a jamais été foré est situé près du contact ouest d'un pluton felsique et les anomalies aurifères identifiées sont alignées le long de structures, principalement orientées NO-SE et N-S.

### 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 2021, elle comprend un total de 85 claims (4,730 hectares) en Abitibi, Québec.

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 35 256 \$ durant l'Exercice 2021.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Turgeon durant l'Exercice 21. 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 2021 est constituée de 48 claims couvrant une superficie approximative de 2 672 hectares.

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

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Valmond durant l'Exercice 21. 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 2021 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 21. 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 2021, 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 21. 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 2021 de 259 claims (15 282 hectares) répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

Le 20 février 2020, la Société a signé une alliance stratégique avec SOQUEM dans laquelle SOQUEM a transféré 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 dans l'aire d'intérêt et du ciblage ont été exécutés. Des travaux d'échantillonnage de sols et de prospection ont débuté durant le T3-21 et les résultats d'analyse sont toujours en attente.

#### **4.26 Ski**

##### *Description de la propriété*

La propriété Ski est constituée de 5 claims au 30 septembre 2021 et est située dans le feuillet SNRC 31J02 dans la Vallée de la Gatineau.

#### **4.27 Tête Nord (Ni-Cu)**

##### *Description de la propriété*

La Société a assemblé la propriété Tête Nord par désignation sur carte et par acquisition. Cette propriété est située à environ 15 km à l'est de la ville de La Tuque et comprend un total de 935 claims formant cinq (5) blocs séparés et couvrant une superficie d'environ 52 261 hectares. 56 de ces claims ont été acquis par achat de Les Ressources Tectonic inc. le 13 novembre 2020 (100 000 \$ payable 30 000 \$ à la signature, 35 000 \$ au premier anniversaire et 35 000 \$ au deuxième anniversaire) et sont sujets à une royauté de 2 % NSR, la Société peut racheter la royauté pour 1 500 000 \$ par tranche de 1,0% pour un total de 3 000 000 \$.

En mars 2021, la Société a signé quatre ententes avec différents prospecteurs par lesquelles la Société a acquis des blocs de claims pour des paiements en espèce totalisant 41 050 \$. La Société a émis aux prospecteurs trois redevances de 2 % NSR sur certains blocs. La Société peut, en tout temps, racheter chaque redevance, en totalité ou partie, pour 2 000 000 \$ par redevance soit 1 000 000 par tranche de 1 % de la redevance. Pour la quatrième entente, la Société a convenu de payer 25 000 \$ si une estimation de ressources est complétée sur le bloc acquis ou sur les 40 claims adjacents appartenant à la Société.

Voir section 2.5 sur l'entente signée avec RTEC.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### *Travaux effectués sur la propriété*

Midland compile les travaux historiques sur la propriété. Une semaine de prospection a été faite en juillet 2021 dans les secteurs des indices Savane et Rochette. Plusieurs nouvelles anomalies en Ni-Cu ont été identifiées lors de ces travaux à proximité de l'indice Savane.

#### **4.28 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 2021 est composée de 149 claims couvrant une superficie de 7 280 hectares. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de :

- 1 % rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0,5 % pour un total de 1 000 000 \$;
- 0,5 % rachetable sur paiement de 500 000 \$;
- 1,5 % sur tous les métaux à l'exception de l'or et l'argent, rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0.5 % pour un total de 1 500 000 \$.

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 31 588 \$ durant l'Exercice 2021 des coûts de propriétés d'exploration.

##### *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.

Au cours de l'été 2021, un levé magnétique Drone a couvert la majeure partie de la propriété (Secteurs Weedon-Lingwick). Ces travaux ont permis d'identifier une possible enclave de roches volcaniques dans l'intrusion qui recoupe le gisement de Weedon. Le secteur identifié contient également des anomalies VTEM de levé de 2008 qui devront être investiguées avec des travaux géophysiques au sol et de la géochimie.

## **BAIE-JAMES**

#### **4.29 BJ Or (Au), opéré par Midland**

##### *Description de la propriété*

Midland possède 100 % de 194 claims au 30 septembre 2021, couvrant une superficie de 9 961 hectares dans le territoire de la Baie-James. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 6 960 \$ (262 798 \$ durant l'Exercice 20) des coûts de propriétés d'exploration.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### *Travaux effectués sur la propriété*

Les travaux de prospection complétés au mois d'août 2021 sur le projet aurifère Galinée ont permis d'identifier plusieurs nouveaux blocs aurifères qui ont rapporté des valeurs en échantillons choisis jusqu'à 1,43 g/t Au, 1,40 g/t Au et 1,08 g/t Au au sud de l'indice Elsa. D'autres blocs ont également été découverts à environ 2 kilomètres à l'ouest et ont rapporté jusqu'à 0,96 g/t Au et 0,50 g/t Au (échantillons choisis). Plusieurs anomalies de polarisation provoquée demeurent inexplicables au nord de ces blocs.

#### **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 2021.

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

Un levé d'échantillonnage de sols a été complété sur la propriété au cours du T4-21, les résultats d'analyses sont en attente.

#### **4.31 Elrond (Au)**

##### *Description de la propriété*

La propriété Elrond est formée au 30 septembre 2021 de 197 claims contigus couvrant une superficie de 10 175 hectares.

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

Les résultats finaux de 80 échantillons de tills prélevés au cours de l'été au sud-ouest du projet aurifère Serpent de Harfang Exploration inc. ont récemment été reçus et l'interprétation des résultats est en cours.

#### **4.32 Fangorn (Au)**

##### *Description de la propriété*

La propriété Elrond est formée au 30 septembre 2021 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 816 hectares.

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

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Fangorn durant l'Exercice 21. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

#### **4.33 Helm's Deep (Au)**

##### *Description de la propriété*

La propriété Helm's Deep est formée au 30 septembre 2021 de 70 claims contigus couvrant une superficie de 3 699 hectares.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Helm's Deep durant l'Exercice 21. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

#### **4.34 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.

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

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur JV Éléonore durant l'Exercice 21

#### **4.35 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.

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.

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 9 369 \$ durant l'Exercice 21 des coûts de propriétés d'exploration.

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

Le fait saillant de ce premier programme d'exploration sur Komo est la reconnaissance d'un nouveau secteur anomal en or identifié suite aux résultats obtenus lors des travaux de prospection et du levé de géochimie de sol qui ont été complétés à la fin de l'été 2020.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

Ce nouveau secteur aurifère, qui s'étend sur environ 500 mètres latéralement en direction nord-est, est caractérisé par l'obtention de cinq (5) valeurs aurifères anormales dans les sols (horizon B) allant de 24 ppb Au à 123 ppb Au, alors que le bruit de fond du secteur est généralement inférieur à 10 ppb Au. Le regroupement de ces valeurs aurifères dans les sols, combiné avec l'identification de deux (2) nouvelles valeurs aurifères en échantillons choisis telles que 0,15 g/t Au et 0,22 g/t Au, fait de ce secteur une nouvelle cible d'exploration prioritaire jamais travaillée. Ces indices sont caractérisés par la présence de roches hôtes volcanoclastiques felsiques à mafiques fracturées, altérées en épidote contenant des veines de quartz avec des traces à 1 % de pyrite disséminée.

À moins d'un kilomètre au sud-ouest du secteur anomal, un autre échantillon choisi ayant retourné 0,25 g/t Au et 0,1% Cu a été obtenu dans des rhyolites contenant 1 % de pyrite-pyrrhotite disséminée et des traces de chalcoprite. Cette rhyolite montre une altération calco-silicatée avec la présence d'amphiboles, qui pourrait représenter une altération orogénique distale métamorphisée.

### 4.36 McDuff (Cu-Au-Mo-Ag)

#### *Description de la propriété*

La propriété McDuff est formée au 30 septembre 2021 de 159 claims (8 394 hectares).

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur McDuff durant l'Exercice 21. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

### 4.37 Minas Tirith (Au)

#### *Description de la propriété*

La propriété Minas Tirith est formée au 30 septembre 2021 de 4 claims (213 hectares).

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Minas Tirith durant l'Exercice 21. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

### 4.38 Moria (Ni-Cu)

#### *Description de la propriété*

La propriété Moria est formée au 30 septembre 2021 de 110 claims (5 812 hectares).

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Moria durant l'Exercice 21. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

### 4.39 Mythril et Mythril Régional (Au-Cu-Mo-Ag)

#### *Description de la propriété*

La propriété Mythril est formée au 30 septembre 2021 de 2 199 claims (112 035 hectares). La Société a procédé à une radiation pour un projet inclus dans la propriété Mythril 6 096 \$ (dépréciation partielle de 150 690 \$ durant l'Exercice 20).



# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### *Travaux effectués sur les propriétés*

Durant l'hiver 2020, un levé de polarisation provoquée pôle-dipôle (n=20), permettant d'investiguer plus profondément, avait été initié dans le secteur de la faille de l'indice Faramir, pour identifier des anomalies de chargeabilité (PP) qui indiqueraient la partie plus minéralisée du système à Cu-Mo. Le levé avait été réalisé à environ 50 %, car il avait été interrompu en raison de la crise de la COVID-19.

Sur ce levé, la ligne PP située la plus au sud-est indique une anomalie de chargeabilité profonde dans la zone de faille qui pourrait représenter une portion plus minéralisée du système. La partie restante du levé PP et totalisant environ 20 kilomètres, a été complétée à l'hiver 2021 en préparation pour la campagne de forage prévue à l'été 2021.

Au cours de l'année, un modèle géologique 3D de la minéralisation du secteur principal du projet Mythril a été réalisé sur la plateforme Leapfrog au cours des derniers mois pour mieux comprendre les contrôles du système minéralisé de Mythril. La modélisation de l'enveloppe de la minéralisation a été utilisée pour comprendre à quels endroits de la minéralisation à Cu-Au-Mo-Ag additionnelle pourrait être découverte. De plus, l'étude des relations entre la géologie, l'altération, et la géophysique a permis d'identifier de nouvelles cibles de forages. Certaines de ces cibles consistent en des zones non-testées où des contextes géologiques et géophysiques favorables ont été identifiés. Ces contextes incluent des anomalies PP de hausses de chargeabilité et /ou des anomalies magnétiques près du contact sud avec l'unité de conglomérats. D'autres cibles générées consistent en des extensions possibles des enveloppes minéralisées à haute teneur.

Un programme de forage a été complété durant le T3-21 et a consisté en sept (7) sondages totalisant 1 647 mètres. Le programme ciblait principalement des anomalies PP non-testées à proximité du contact avec les conglomérats dans des secteurs favorables identifiés avec l'aide du modèle-3D.

Le sondage MYT-21-38, situé sur la ligne 5+00E, testait une ouverture latérale d'environ 300 mètres entre les sondages MYT-19-01 et MYT-19-03. Le sondage MYT-21-38 a retourné une zone minéralisée entre 56,50 et 85,00 mètres titrant 0,59% Cu, 0,05 g/t Au, 1,87 g/t Ag et 0,025% Mo (0,74% éq.Cu\*) sur 28,50 mètres incluant 1,02% Cu, 0,09 g/t Au, 2,62 g/t Ag et 0,048 % Mo (1,29% éq.Cu\*) sur 10,50 mètres de 56,50 à 67,00 mètres. Cet intervalle inclut deux zones à haute teneur ayant retourné 8,73% Cu, 1,29 g/t Au, 22,4 g/t Ag et 0,87% Mo (13,2% éq.Cu\*) sur 0,50 mètre de 57,80 à 58,30 mètres ainsi que 3,50% Cu, 0,11 g/t Au, 6,17 g/t Ag et 0,04% Mo (3,77% éq.Cu\*) sur 1,20 mètre de 59,80 à 61,00 mètres. Cette zone est incluse dans un plus large intervalle ayant titré 0,25% éq.Cu\* sur 104,60 mètres de 18,0 à 122,60 mètres.

Le sondage MYT-21-39 complété sur la ligne 6+00E a recoupé une zone à Cu-Au titrant 1,34% Cu, 3,14 g/t Au, 10,14 g/t Ag et 0,005% Mo (3,55% éq.Cu\*) sur 3,10 mètres entre 227,60 et 230,70 mètres incluant 2,32% Cu, 13,75 g/t Au, 40,3 g/t Ag et 0,002% Mo (11,90% éq.Cu\*) sur 0,70 mètre de 230,00 à 230,70 mètres. Cet intervalle est inclus dans un plus large intervalle ayant retourné 0,25% éq.Cu\* sur 59,70 mètres entre 171,0 et 230,70 mètres.

Le sondage MYT-21-40 complété sur la ligne 8+00E a retourné une zone de 0,63% éq.Cu\* sur 5,0 mètres de 21,00 à 26,00 mètres ainsi qu'une seconde zone ayant retourné 0,53% éq.Cu\* sur 3,75 mètres de 96,75 à 100,50 mètres. Entre 146,50 et 152,00 mètres, un autre intervalle minéralisé a titré 0,25% éq.Cu\* sur 5,50 mètres. De plus, un intervalle aurifère a été recoupé dans ce sondage avec une valeur de 5,95 g/t Au sur 1,50 mètre de 192,00 à 193,50 mètres.

Le sondage MYT-21-41 (ligne 10+50E) a retourné un intervalle de 0,40% éq.Cu\* sur 5,0 mètres entre 72,00 et 77,00 mètres incluant une zone à 1,82% éq.Cu\* sur 0,75 mètre entre 72,00 et 72,75 mètres.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

Au cours du mois d'août 2021, une campagne de prospection a permis de découvrir deux nouveaux blocs à haute teneur sur le bloc Chisaayuu du projet Mythril régional. Ces blocs aurifères sont situés à environ 75 kilomètres à l'est de la zone à Cu-Au-Ag-Mo de Mythril où une mise à jour du modèle-3D est en cours à la suite des résultats de forage de 2021. Tel le sondage MYT-21-38 qui a retourné une zone minéralisée entre 56,50 et 85,00 mètres titrant 0,59% Cu, 0,05 g/t Au, 1,87 g/t Ag et 0,025% Mo sur 28,50 mètres, incluant 1,02% Cu, 0,09 g/t Au, 2,62 g/t Ag et 0,048 % Mo (1,29% éq.Cu\*) sur 10,50 mètres de 56,50 à 67,00 mètres.

Les deux blocs minéralisés découverts cet été sur Chisaayuu ont rapporté respectivement des valeurs de : (Bloc 1) 10,25 g/t Au, 8,02 g/t Ag et (Bloc 2) 7,99 g/t Au, 166 g/t Ag, 0,4 % Cu et 0,07% Mo. Des travaux d'échantillonnage de tills sont en cours de planification pour l'été 2022 afin de faire le suivi et de tenter de trouver la source de ces blocs.

#### 4.40 Shire (Zn-Cu)

##### *Description de la propriété*

La propriété Mythril est formée au 30 septembre 2021 de 148 claims contigus couvrant une superficie de 7 870 hectares.

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

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Shire durant l'Exercice 21. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

#### 4.41 Wookie (Au)

##### *Description de la propriété*

La Société détient la propriété Wookie totalisant 185 claims (12 881 hectares), située à proximité de la récente découverte aurifère Patwon d'Exploration Azimut inc. (« Azimut ») sur son projet Elmer (Eeyou Istchee Baie-James, Québec). La Société a procédé à une dépréciation partielle pour les claims abandonnés pour 9 656 \$

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

Les résultats d'analyse reçus pour les travaux de prospection du T4-20 sur Wookie n'ont pas retourné de résultats significatifs.

#### 4.42 JV 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, Mythril et Fangorn) conservent la redevance NSR de 1 % en faveur d'Altius, sur les claims qui étaient actifs au moment de leur désignation.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### NORD DU QUÉBEC

#### 4.43 Alliance BHP (Ni)

##### *Description de l'alliance*

Au cours de 2021, un total de 1 194 claims (52 485 hectares) ont été désignés sur carte par MBM dans l'aire d'intérêt de l'alliance stratégique avec 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 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### *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.

### *Travaux effectués dans l'aire d'intérêt*

Durant le T4-20, deux (2) semaines de prospection avaient été complétées dans l'aire d'intérêt. Le meilleur échantillon choisi a retourné 0,61% Ni, 0,34% Cu, 0,11% Co et 82 ppb Pd. L'échantillon est un horizon de sulfures massifs de 2 à 10 cm d'épaisseur injecté dans une fracture d'une pyroxénite fortement rouillée.

Un levé VTEM (2 blocs) de 5 000 km a été complété dans l'aire d'intérêt. Plusieurs anomalies ont été identifiées et priorisées pour la campagne de prospection de septembre.

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. Plus de 100 échantillons ont été prélevés et les résultats d'analyses sont en attente.

## **4.44 Alliance Fosse du Labrador – SOQUEM**

### *Description de l'alliance*

Le 18 février 2021, la Société a signé une alliance stratégique avec SOQUEM afin d'explorer conjointement la fosse du Labrador, pour un montant pouvant aller jusqu'à 5 000 000 \$ sur 4 ans. Un budget annuel conjoint de 1 000 000 \$ pendant une période de 4 ans (montant ferme total de 2 000 000 \$ pour les 2 premières années), pour un total jusqu'à 4 000 000 \$ sera affecté à l'alliance pour la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. Midland sera le gérant des travaux d'exploration lors de la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. Un budget additionnel conjoint ferme de 1 000 000 \$ pour la deuxième année est prévu à cette entente pour explorer les projets désignés. Les budgets conjoints pour les travaux d'exploration pour les troisième et quatrième 3 et 4 sur les projets désignés seront approuvés par le comité de gestion. SOQUEM deviendra gérant des travaux sur tous les projets désignés.

Au cours de 2021, un total de 138 claims (6 362 hectares) ont été désignés par Midland et SOQUEM (50%-50%) dans l'aire d'intérêt de l'alliance stratégique dans la Fosse du Labrador.

### *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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 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 total, c'est plus de 900 échantillons qui ont été prélevés et pour lesquels les résultats d'analyses sont en attente.

### 4.45 Nachicapau

#### *Description de la propriété*

Au 30 septembre 2021, la propriété compte un total de 49 claims couvrant une superficie d'environ 2 324 hectares. La Société a abandonné les claims et radié la propriété pour 25 042 \$.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Nachicapau durant l'Exercice 21. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

### 4.46 Pallas (PGE)

#### *Description de la propriété*

Au 30 septembre 2021, la propriété compte un total de 330 claims couvrant une superficie d'environ 15 822 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador à quelque 80 kilomètres à l'ouest de Kuujjuaq, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 8 099 \$ des coûts de propriétés d'exploration (6 606 \$ durant l'Exercice 20).

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Pallas durant l'Exercice 21. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

### 4.47 Soissons (Ni-Cu-Co)

#### *Description de la propriété*

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

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Un levé EM au sol (LT-SQUID) a été complété sur l'indice Papavoine au cours du T3-21. Ces travaux ont permis d'identifier plusieurs conducteurs jusqu'à une profondeur de 600 mètres, dont un qui demeure non testé à ce jour.

### 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 Kuujjuaq, Nunavik, Québec. Le NMEF sera l'opérateur du partenariat. Au 30 septembre 2021, 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 T4-21 et les résultats d'analyses et le rapport du NMEF sont en attente.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

### 4.49 Willbob (Au)

#### *Description de la propriété*

La propriété Willbob dans la Fosse du Labrador est constituée au 30 septembre 2021 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.

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 \$.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur Willbob durant l'Exercice 21. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

## 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.

### **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 pour au moins les 12 prochains mois. 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.

	<b>Prévision</b>
	<b>Exercice 22</b>
	\$
Fonds de roulement au début	7 505 000
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	(1 621 000)
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	259 000
Placement privé accréditif	2 500 000
Placement privé	90 000
Frais d'émission d'actions	(150 000)
Budget d'exploration payé par Midland	(3 151 000)
Crédits miniers années précédentes	1 320 000
Paiements reçus – ententes d'option et alliances	280 000
Maintien des propriétés	(579 000)
Fonds utilisés	(1 052 000)
<b>Fonds de roulement à la fin</b>	<b>6 453 000</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

### 6. INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	Exercice 21	Exercice 20	Exercice 19
	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	202 218	23 754	33 684
Perte nette	(1 023 800)	(1 345 977)	(1 142 784)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,02)	(0,02)

  

	2021	Au 30 septembre 2020	2019
	\$	\$	\$
Actif total	39 915 196	38 893 801	38 615 831

### 7. SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-21	T3-21	T2-21	T1-21
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	29 086	110 898	56 574	5 660
Perte nette	(342 253)	(53 448)	(278 208)	(349 891)
Résultat par action	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Actif total	39 915 196	40 362 517	39 989 959	40 047 976

  

	T4-20	T3-20	T2-20	T1-20
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	23 230	-	159	365
Perte nette	(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

Faits saillants durant l'Exercice 21:

- T4-21 :
  - Casault : 5 295 mètres de forage
  - Gaudet : 4 483 mètres de forage
- T3-21 :
  - Samson : 2 405 mètres de forage
  - Mythril : 1 647 mètres de forage
- T2-21 :
  - Signature de l'alliance avec SOQUEM dans la Fosse du Labrador
- T1-21 :
  - Financement accreditif de 2 284 750 \$ et d'actions de 96 209 \$ avec BHP.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### 8. QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour le T4-21, la Société a enregistré une perte nette de 342 253 \$ comparativement à une perte nette de 290 412 \$ pour le T4-20.

Les charges opérationnelles ont diminué à 369 354 \$ durant le T4-21 comparativement à 472 074 \$ durant le T4-20 :

- Les honoraires professionnels ont diminué à 98 282 \$ (178 796 \$ durant le T4-20). Les frais légaux ont diminué considérant les négociations de plusieurs ententes de partenariat qui avaient eu lieu durant le T4-20. De plus, un mandat à une firme externe a été donné pour développer des normes et procédures en santé et sécurité durant le T4-20.

Les produits d'intérêts ont diminué à 15 090 \$ (55 153 \$ durant le T4-20). La moyenne pondérée des taux d'intérêt gagnés sur les placements est environ la moitié de ceux gagnés durant l'Exercice 20. De plus compte tenu de l'envergure des programmes d'exploration exécutés durant l'Exercice 21, le solde des placements a diminué de 9 716 000 \$ au 30 septembre 2020 à 5 940 390 \$ au 30 septembre 2021.

La Société a enregistré une variation – juste valeur des actions cotées de 16 059 \$ défavorable (favorable de 56 061 \$ durant le T4-20).

- Une variation de la juste valeur défavorable de 26 000 \$ a été enregistrée sur les actions de Niobay (favorable de \$50,000 durant le T4-20);
- Une variation de juste valeur favorable de 10 941 \$ a été enregistrée sur les actions de Probe (\$6,061 in le T4-20).

Ces actions ont été obtenues dans le cadre de convention d'options sur propriétés.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de néant (49 623 \$ durant le T4-20) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises en novembre 2020 (décembre 2019 durant l'Exercice 20). Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre 2020 ont été réalisés avant le 30 juin 2021. Les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de décembre 2019 ont été exécutés durant le T4-20.

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 1 909 477 \$ (1 739 588 \$ durant le T4-20) dont 411 727 \$ (287 761 \$ durant le T4-20) ont été chargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland durant le T4-21 étaient principalement sur l'Alliance avec BHP, Casault, Gaudet et La Peltrie alors que durant le T4-20 ils ont été faits principalement sur Samson, Mythril et dans le cadre de l'Alliance avec BHP.

Durant le T4-21, la Société a acquis ou maintenu au net pour 59 263 \$ de propriétés minières (26 915 \$ durant le T4-20).



# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### 9. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Voici les transactions entre parties liées survenues durant l'Exercice 21, 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 88 839 \$ (146 834 \$ durant l'Exercice 20) dont 77 439 \$ (121 446 \$ durant l'Exercice 20) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 11 400 \$ (25 388 \$ durant l'Exercice 20) 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 140 857 \$ (126 292 \$ durant l'Exercice 20) dont 49 619 \$ (41 879 \$ durant l'Exercice 20) pour son équipe. Voir aussi section 4.6 ;
- Au 30 septembre 2021, le montant dû aux parties liées s'élevait à 12 772 \$ (9 448 \$ au 30 septembre 2020).

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

Voir la section 2.5 relativement à l'entente d'option signée avec RTEC.

### 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 rentabilité 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 a exercé son option de renouveler le bail pour une période additionnelle de 3 ans aux mêmes conditions. Ce bail est maintenant capitalisé en vertu de IFRS 16.

### 14. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Voir note 4 des États financiers.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### 15. NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Voir note 3 des États financiers.

### 16. INSTRUMENTS FINANCIERS

Voir notes 2.6 et 13 des États Financiers.

### 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### 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.

### 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### 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.

### 17.10 Ententes d'option, de co-entreprises et d'alliances stratégiques

La Société a et peut continuer à conclure des ententes d'option, de co-entreprises et d'alliances stratégiques dans le cadre de son modèle d'affaires. Tous défaut d'un des partenaires à respecter ses engagements ou toutes disputes relativement aux droits et obligations de chaque partenaire pourraient avoir un impact négatif sur la Société. La Société pourrait ne pas être en mesure d'exercer une influence directe sur des décisions stratégiques prises sur ses propriétés qui sont assujettis aux conditions de ces ententes, et ceci pourraient avoir un impact défavorable sur la valeur de ses propriétés.

### 17.11 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.

### 17.12 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.

### 17.13 Employés clés

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

### 17.14 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021

---

### 17.15 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.

### 17.16 Cybersécurité

Les opérations de la Société dépendent de systèmes informatiques qui peuvent être sujet à des perturbations, dommages, pannes ou défaillances survenant de plusieurs sources dont entre autres, sans s'y limiter, l'installation de logiciels malveillants, virus informatiques, faille de sécurité, cyberattaques et défaut de programmation. Les menaces pour les systèmes informatiques en raison de cyberattaques ou de cyber-intrusions ont généralement augmenté particulièrement en raison du travail à distance pendant la pandémie de COVID-19. La complexité de telles attaques a également augmenté. Il est possible que les activités, financières et autres de la Société soient compromises, ce qui pourrait passer inaperçu pendant un certain temps. Les risques associés à ces menaces comprennent, entre autres, la perte de propriété intellectuelle, la perturbation des opérations commerciales et des procédures de sécurité, les atteintes à la vie privée et à la confidentialité, et l'augmentation des coûts pour prévenir, répondre ou atténuer les incidents de cybersécurité. Il est difficile de quantifier l'importance d'une atteinte à la cybersécurité mais, dans certains cas, une telle atteinte pourrait avoir des conséquences importantes ainsi qu'une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

## 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 2 décembre 2021

*(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 2021 et 2020, 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 2021 et 2020;
- 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.

---

## **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de gestion, que nous avons obtenu avant la date du présent rapport, 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, qui sont censées être mises à notre disposition après cette date.

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 à l'égard des autres informations que nous avons obtenues avant la date du présent rapport, 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. Si, à la lecture des informations, autres que les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers consolidés, incluses dans le rapport annuel, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait aux responsables de la gouvernance.

---

## **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 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 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.

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

Montréal (Québec)  
Le 2 décembre 2021

---

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

# Exploration Midland inc.

États consolidés de la situation financière

Aux 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	Au 30 septembre	
	2021	2020
	\$	\$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Encaisse	1 490 860	1 306 848
Placements (note 5)	5 940 390	9 716 000
Comptes débiteurs	50 128	176 967
Taxes de vente à recevoir	135 380	198 353
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	1 320 091	812 437
Frais payés d'avance	60 182	41 763
<b>Total actifs courants</b>	<b>8 997 031</b>	<b>12 252 368</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Actions cotées	170 578	210 061
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 6)	99 638	129 530
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)		
Propriétés d'exploration	3 182 934	2 756 553
Frais d'exploration et d'évaluation	27 465 015	23 545 289
<b>Total actifs non courants</b>	<b>30 647 949</b>	<b>26 301 842</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>39 915 196</b>	<b>38 893 801</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	1 253 266	915 318
Avances reçues pour travaux d'exploration	209 993	337 574
Obligations locatives – partie courante (note 8)	28 341	25 601
<b>Total passifs courants</b>	<b>1 491 600</b>	<b>1 278 493</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives (note 8)	82 409	110 549
<b>Total du passif</b>	<b>1 574 009</b>	<b>1 389 042</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	51 177 074	49 399 289
Bons de souscription (note 9)	-	749 556
Surplus d'apport	6 231 927	5 267 584
Déficit	(19 067 814)	(17 911 670)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>38 341 187</b>	<b>37 504 759</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>39 915 196</b>	<b>38 893 801</b>

Événements postérieurs à la date du bilan (note 16)

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 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	Exercice 21	Exercice 20
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Honoraires de gestion de projets	202 218	23 754
<b>Charges opérationnelles</b>		
Salaires	734 745	798 892
Rémunération à base d'actions	174 639	168 868
Frais de bureau	196 018	234 219
Frais réglementaires	50 145	45 470
Conférences et relations avec les investisseurs	131 190	318 054
Honoraires professionnels	408 506	340 509
Amortissement (note 6)	29 892	29 892
Exploration générale	-	8 033
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)	201 717	194 603
Charges opérationnelles	1 926 852	2 138 540
<b>Autres gains (pertes)</b>		
Produits d'intérêts	98 837	253 080
Variation – juste valeur des actions cotées	7 765	90 061
Frais financiers	(8 942)	(10 235)
	97 660	332 906
<b>Résultat net avant impôt sur les bénéfices</b>	(1 626 974)	(1 781 880)
Recouvrement d'impôt différé (note 12)	603 174	435 903
<b>Résultat net et global</b>	<b>(1 023 800)</b>	<b>(1 345 977)</b>
Résultat de base et dilué par action (note 11)	(0,01)	(0,02)

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

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

## Exploration Midland inc.

### États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Bons de souscrip- tion	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2019</b>	<b>68 878 222</b>	<b>48 230 237</b>	<b>749 556</b>	<b>5 033 761</b>	<b>(16 454 353)</b>	<b>37 559 201</b>
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)
<b>Solde au 30 septembre 2020</b>	<b>70 354 043</b>	<b>49 399 289</b>	<b>749 556</b>	<b>5 267 584</b>	<b>(17 911 670)</b>	<b>37 504 759</b>

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Bons de souscrip- tion	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2020</b>	<b>70 354 043</b>	<b>49 399 289</b>	<b>749 556</b>	<b>5 267 584</b>	<b>(17 911 670)</b>	<b>37 504 759</b>
Résultat net et global	-	-	-	-	(1 023 800)	(1 023 800)
Placement privé	96 209	96 209	-	-	-	96 209
Placement privé accréditif	1 827 800	2 284 750	-	-	-	2 284 750
Moins : la prime	-	(603 174)	-	-	-	(603 174)
	1 827 800	1 681 576	-	-	-	1 681 576
Bons de souscription expirés	-	-	(749 556)	749 556	-	-
Rémunération à base d'actions	-	-	-	214 787	-	214 787
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(132 344)	(132 344)
<b>Solde au 30 septembre 2021</b>	<b>72 278 052</b>	<b>51 177 074</b>	<b>-</b>	<b>6 231 927</b>	<b>(19 067 814)</b>	<b>38 341 187</b>

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 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	Exercice 21	Exercice 20
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	(1 023 800)	(1 345 977)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	174 639	168 868
Amortissement (note 6)	29 892	29 892
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)	201 717	194 603
Variation - juste valeur des actions cotées	(7 765)	(90 061)
Recouvrement d'impôt différé	(603 174)	(435 903)
	(1 228 491)	(1 478 578)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	126 839	19 803
Taxes de vente à recevoir	62 973	215 451
Frais payés d'avance	(18 419)	40 820
Comptes créditeurs et charges à payer	(19 615)	(363 178)
Avances reçues pour travaux d'exploration	(127 581)	327 184
	24 197	240 080
	<b>(1 204 294)</b>	<b>(1 238 498)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement de capital – obligations locatives (note 8)	(25 400)	(23 272)
Placement privé	96 209	62 722
Placement privé accréditif	2 284 750	1 542 233
Frais d'émission d'actions	(132 344)	(111 340)
	<b>2 223 215</b>	<b>1 470 343</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Additions aux placements	(5 940 390)	(9 716 000)
Encaissements à maturités	9 716 000	12 491 000
Disposition d'actions cotées	102 248	-
Additions aux propriétés d'exploration	(638 049)	(481 485)
Dispositions de propriétés d'exploration	110 000	114 328
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(4 997 155)	(3 222 736)
Crédits d'impôt et droits miniers reçus	812 437	1 540 507
	<b>(834 909)</b>	<b>725 614</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	184 012	957 459
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début	1 306 848	349 389
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin</b>	<b>1 490 860</b>	<b>1 306 848</b>

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 2021 et 2020

---

## 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 telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») (« *International Financial Reporting Standards* » ou les « IFRS »). 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 à l'exception de certains reclassements de dépenses décrits à la note 15. Les états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 2 décembre 2021.

### 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 »). 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.

Les états financiers de la filiale sont établis pour la même période de présentation de l'information financière que la société mère et selon les mêmes méthodes comptables.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 2.4 Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

## 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 des activités contrôlées conjointement, 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 consolidé du résultat global. Les dividendes sur ces investissements sont comptabilisés à l'état consolidé du résultat global.

#### *Au coût amorti :*

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

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

### 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.

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 :



# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

- 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 consolidé 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 consolidé 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 consolidé 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 consolidé 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 consolidé de la situation financière dans les frais d'E&E.

### 2.10 Contrats de location

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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 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.

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.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

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.

Le surplus d'apport inclut les charges liées 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 accréditifs

La Société finance certains frais d'E&E au moyen de l'émission d'actions accréditives. 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 accréditives, 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 accréditives 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.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

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

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

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

Au moment de l'exercice d'une option sur actions, les produits reçus moins les coûts de transaction directement attribuables sont portés au capital social. Les charges accumulées 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 consolidé 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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

## Amendements à IAS 1 Présentation des états financiers

L'IASB a apporté des modifications à IAS 1 Présentation des états financiers qui utilisent une définition cohérente de l'importance relative dans l'ensemble des IFRS et du Cadre conceptuel pour l'information financière, précisent quand les informations sont significatives et intègrent certaines des directives d'IAS 1 concernant les informations non significatives. En particulier, les modifications précisent que l'information est importante si l'omission de l'inexactitude ou l'obscurcissement peut raisonnablement influencer les décisions que les principaux utilisateurs d'états financiers à usage général prennent sur la base des états financiers qui fournissent des informations financières sur une entité présentant des états financiers spécifiques. La matérialité dépend de la nature ou de l'ampleur de l'information ou des deux. Une entité évalue si les informations, prises individuellement ou en combinaison avec d'autres informations, sont significatives dans le contexte de ses états financiers pris dans leur ensemble. La Société a adopté l'IAS 1 le 1er octobre 2020, ce qui n'a pas eu d'incidence importante sur les informations à fournir dans les états financiers consolidés.

## 4. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

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

### JUGEMENTS

#### 4.1 Dépréciation des actifs d'E&E

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

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

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

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 201 717 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2021 (« Exercice 21 ») (194 603 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020 (« Exercice 20 »)). 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 consolidé de la situation financière. Des incertitudes existent en ce qui a trait à l'interprétation de la réglementation fiscale, y compris les crédits de droits miniers et les crédits d'impôt relatifs aux ressources, de telle sorte que certaines dépenses pourraient être refusées par les autorités fiscales dans le calcul des crédits, ainsi que sur le montant et le moment du remboursement. Le calcul des crédits de droits miniers et des crédits d'impôt relatifs aux ressources réclamés par la Société implique nécessairement un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement ait été reçu des autorités fiscales dont ils relèvent.

Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues, ou de futurs changements à ces hypothèses, pourraient nécessiter des ajustements aux crédits de droits miniers et aux crédits d'impôt relatifs aux ressources, aux actifs et aux dépenses d'exploration et d'évaluation, et aux charges d'impôt sur le revenu lors d'exercices futurs.

Les montants comptabilisés dans les états financiers sont basés sur les meilleures estimations et le jugement de la Société tel que décrit ci-dessus. Toutefois, l'incertitude inhérente quant à l'issue finale de ces éléments signifie que la résolution éventuelle pourrait différer des estimations comptables et ainsi avoir une incidence sur la situation financière de la Société, son rendement financier et ses flux de trésorerie.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 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.

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

## 5. PLACEMENTS

Au 30 septembre 2020, les placements sont constitués de certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, dont les intérêts payables annuellement se situent entre 0,9 % et 2,3 % et dont les échéances sont entre le 20 octobre 2020 et 29 septembre 2021. La valeur à l'échéance des placements est de 9 880 989 \$.

Au 30 septembre 2021, les placements sont constitués de certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, dont les intérêts payables annuellement se situent entre 0,75 % et 1,00 % et dont les échéances sont entre le 21 octobre 2021 et le 31 mars 2022. La valeur à l'échéance des placements est de 5 989 968 \$.

## 6. ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION

	<b>Bâtiments</b>
	<b>\$</b>
<b>Coût</b>	
Au 1 octobre 2019 et au 30 septembre 2021	159 422
<b>Cumul des amortissements</b>	
Au 1 octobre 2019	-
Amortissement de l'exercice	29 892
Au 30 septembre 2020	29 892
Amortissement de l'exercice	29 892
Au 30 septembre 2021	59 784
<b>Valeur comptable nette</b>	
Au 30 septembre 2020	129 530
<b>Au 30 septembre 2021</b>	<b>99 638</b>

## Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

### 7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Le tableau suivant présente les coûts d'acquisition des propriétés d'exploration minières par région :

Coûts d'acquisition	Au 30 sept. 2020	Additions Nettes	Paiements sur options	Dépréciation	Au 30 sept. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	930 677	196 977	(55 810)	(58 416)	1 013 428
Grenville	67 597	155 238	-	(31 588)	191 247
Baie James	1 251 348	232 292	-	(33 905)	1 449 735
Nord du Québec	502 171	35 641	-	(17 363)	520 449
Génération de projets	4 760	3 315	-	-	8 075
	<b>2 756 553</b>	<b>623 463</b>	<b>(55 810)</b>	<b>(141 272)</b>	<b>3 182 934</b>

Coûts d'acquisition	Au 30 sept. 2019	Additions Nettes	Paiements sur options	Dépréciation	Au 30 Sept. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	875 404	183 395	(105 840)	(22 282)	930 677
Grenville	45 889	21 708	-	-	67 597
Baie James	1 190 487	211 551	-	(150 690)	1 251 348
Nord du Québec	444 783	63 448	-	(6 060)	502 171
Génération de projets	4 649	111	-	-	4 760
	<b>2 561 212</b>	<b>480 213</b>	<b>(105 840)</b>	<b>(179 032)</b>	<b>2 756 553</b>

Durant l'Exercice 21, la Société a déprécié partiellement les propriétés suivantes pour certains claims abandonnés pour 120 971 \$ (BJ Or pour 6 960 \$, Komo pour 9 369 \$, Laflamme pour 12 865 \$, Lewis pour 1 505 \$, Mistaouac pour 5 673 \$, Pallas pour 8 099 \$, Turgeon pour 35 256 \$, Weedon pour 31 588 \$ et Wookie pour 9 656 \$) et radié des propriétés pour 20 301 \$ (Coigny pour 3 117 \$, Minas Tirith for 3 530 \$, un projet inclus dans Mythril pour 4 390 \$ et Nachicapau pour 9 264 \$) car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché et/ou tous les claims avaient été abandonnés. Durant l'Exercice 20, la Société a déprécié partiellement des propriétés pour les claims abandonnés pour 178 249 \$ (Laflamme pour 15 978 \$, Mythril pour 150 690 \$, Pallas pour 6 060 \$ et Samson pour 5 521 \$) et radié des propriétés (ou des projets inclus dans les propriétés) pour 783 \$ (Abitibi Or) car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché et/ou tous les claims avaient été abandonnés.

Le tableau suivant présente les frais d'exploration et d'évaluation par région :

Frais d'exploration et d'évaluation	Au 30 sept. 2020	Additions nettes	Paiements sur options	Crédits d'impôt	Dépréciation	Au 30 sept. 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	10 067 943	3 155 418	(109 190)	(654 712)	(1 066)	12 458 393
Grenville	836 108	426 012	-	(4 531)	-	1 257 589
Baie James	8 673 408	1 390 461	-	(543 553)	(43 601)	9 476 715
Nord du Québec	3 930 512	437 561	-	(117 295)	(15 778)	4 235 000
Génération de projets	37 318	-	-	-	-	37 318
	<b>23 545 289</b>	<b>5 409 452</b>	<b>(109 190)</b>	<b>(1 320 091)</b>	<b>(60 445)</b>	<b>27 465 015</b>



# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

Frais d'exploration et d'évaluation	Au 30 sept. 2019	Additions nettes	Paiements sur options	Crédits d'impôt	Dépréciation	Au 30 sept. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	8 639 183	1 978 308	(58 488)	(475 489)	(15 571)	10 067 943
Grenville	719 988	124 185	-	(8 065)	-	836 108
Baie James	7 765 158	1 185 613	-	(277 363)	-	8 673 408
Nord du Québec	3 763 005	214 571	-	(47 064)	-	3 930 512
Génération de projets	23 232	18 542	-	(4 456)	-	37 318
	<b>20 910 566</b>	<b>3 521 219</b>	<b>(58 488)</b>	<b>(812 437)</b>	<b>(15 571)</b>	<b>23 545 289</b>

Durant l'Exercice 21, la Société a radié des propriétés (ou des projets inclus dans les propriétés) pour 60 445 \$ (Coigny pour 1 066 \$, Minas Tirith pour 41 895 \$, un projet inclus dans Mythril pour 1 706 \$ et Nachicapau pour 15 778\$) car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché et/ou tous les claims avaient été abandonnés.

Durant l'Exercice 20, la Société a radié des propriétés (ou des projets inclus dans les propriétés) pour 15 571 \$ (Abitibi Or) car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché et/ou tous les claims avaient été abandonnés.

## 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
	\$	\$
À la signature – complété	100 000	-
Le ou avant le 30 juin 2021 - complété	110 000	750 000
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
<b>Total</b>	<b>600 000</b>	<b>5 000 000</b>

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 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.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

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.

### 7.3 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 \$.

### 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).

Le 7 avril 2021, la Société a signé une entente par laquelle elle a acquis de SOQUEM deux blocs de claims contigus à la propriété Jouvex en payant 60 000 \$ et en émettant une redevance de 1 % NSR; la Société peut, en tout temps, racheter la redevance, en totalité ou en partie, pour 1 000 000 \$ par tranche de 0,5 % de la redevance.

### 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 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 :

	<b>Paiements</b>	<b>Dépenses d'exploration</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
A la signature - complété <sup>1)</sup>	50 000	-
Le ou avant le 31 juillet 2021 - complété <sup>2)</sup>	55 000	500 000
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
<b>Total</b>	<b>400 000</b>	<b>3 500 000</b>

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 \$.

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 \$.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

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 \$.

### 7.7 Laflamme Au-Cu

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 variant de 1 % à 2 % rachetable par tranches pour un montant total de 7 000 000.

## GRENVILLE

### 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.

### 7.11 Tête Nord

La Société a assemblé la propriété Tête Nord par désignation sur carte et par acquisition.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

Le 13 novembre 2020, la Société a signé une entente avec Les Ressources Tectonic inc. par laquelle la Société a acquis la propriété Tête Nord pour un paiement en espèce de 100 000 \$ (payable 30 000 \$ à la signature (complété), 35 000 \$ au premier anniversaire et 35 000 \$ au deuxième anniversaire) et une redevance de 2 % du rendement net de fonderie (« NSR ») qui peut être rachetée en contrepartie d'un paiement de 1 500 000 \$ pour chaque tranche de 1 % pour une somme totale de 3 000 000 \$.

En mars 2021, la Société a signé 4 ententes avec différents prospecteurs par lesquelles la Société a acquis des blocs de claims pour des paiements en espèce totalisant 41 050 \$. La Société a émis aux prospecteurs trois redevances de 2 % NSR sur certains blocs. La Société peut, en tout temps, racheter chaque redevance, en totalité ou en partie, pour 2 000 000 \$ par redevance soit 1 000 000 par tranche de 1 % de la redevance. Pour la quatrième entente, la Société a convenu de payer 25 000 \$ si un estimé de ressources est complété sur le bloc acquis ou sur les 40 claims adjacents appartenant à la Société.

### 7.12 Weedon

La Société détient la propriété Weedon et certains claims sont assujettis à une redevance NSR variant de 0,5 % à 1,5 % rachetable en tranches pour un montant total de 3 000 000 \$.

### BAIE-JAMES

### 7.13 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.

### 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 2021 et 2020

---

### *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 Fosse du Labrador - alliance**

Le 18 février 2021, la Société a signé une alliance stratégique avec SOQUEM afin d'explorer conjointement la fosse du Labrador, pour un montant pouvant aller jusqu'à 5 000 000 \$ sur 4 ans. Un budget annuel conjoint de 1 000 000 \$ pendant une période de 4 ans (montant ferme total de 2 000 000 \$ pour les 2 premières années), pour un total jusqu'à 4 000 000 \$ sera affecté à l'alliance pour la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. La Société sera le gérant des travaux d'exploration lors de la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. Un budget additionnel conjoint ferme de 1 000 000 \$ pour la deuxième année est prévu à cette entente pour explorer les projets désignés. Les budgets conjoints pour les travaux d'exploration pour les troisième et quatrième années sur les projets désignés seront approuvés par le comité de gestion du projet. SOQUEM deviendra gérant des travaux sur tous les projets désignés.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

## 7.16 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.

## 7.17 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 \$.

## 8. OBLIGATIONS LOCATIVES

	Au 30 septembre 2021	Au 30 septembre 2020
	\$	\$
Solde d'ouverture	136 150	159 422
Remboursement de capital	(25 400)	(23 272)
Obligations locatives	110 750	136 150
Déduction – obligations locatives courantes	(28 341)	(25 601)
Obligations locatives non courantes	<b>82 409</b>	<b>110 549</b>

## 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 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.

Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre 2020 ont été réalisés.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

### b) Novembre 2020

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 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse étant de 0,92 \$, la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,33 \$ pour une valeur totale de 603 174 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

Dans le cadre du placement privé, la Société a encouru des frais d'émission pour 132 344 \$ dont 100 065 \$ honoraires d'intermédiation. 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.

Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre 2020 ont été réalisés.

### 9.3 Bons de souscription

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

	Exercice 21		Exercice 20	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
<b>Solde au début de la période</b>	4 110 667	749 556	4 110 667	749 556
Émis lors de placement privé	-	-	-	-
Expirés	(4 110 667)	(749 556)	-	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	-	-	<b>4 110 667</b>	<b>749 556</b>

### 9.4 Politiques et procédures de gestion du capital

Le capital de la Société est constitué des capitaux propres de 38 341 187 \$ au 30 septembre 2021 (37 504 759 \$ au 30 septembre 2020). En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de maximiser le rendement pour les actionnaires, maintenir une structure du capital optimale pour réduire le coût du capital, 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);
- que des modalités de la convention de placement de 2019 avec BHP sont enclenchées. Ainsi, 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 ;

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

- 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.

## 10. RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL

### 10.1 Salaires

	Exercice 21	Exercice 20
	\$	\$
Salaires et primes	1 278 374	1 362 278
Jetons administrateurs	124 278	113 625
Avantages sociaux	94 624	113 030
	1 497 276	1 588 933
Moins : salaires et charges sociales capitalisés aux actifs d'E&E	(762 531)	(790 041)
<b>Salaires présentés à l'état consolidé du résultat global</b>	<b>734 745</b>	<b>798 892</b>

### 10.2 Rémunération à base d'actions

	Exercice 21	Exercice 20
	\$	\$
Rémunération à base d'actions	214 787	233 823
Moins : rémunération à base d'actions capitalisée aux actifs d'E&E	(40 148)	(64 955)
<b>Rémunération à base d'actions présentée à l'état consolidé du résultat global</b>	<b>174 639</b>	<b>168 868</b>

La Société a un régime d'options d'achat d'actions (le « Régime »). Le nombre d'actions ordinaires attribué est déterminé par le conseil d'administration. Le 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 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



# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

Le 11 février 2021, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants et employés 525 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,82 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à un prix égal au cours du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 183 750 \$ soit une juste valeur de 0,35 \$ 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 0,6 %, volatilité prévue de 46,3 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans.

Le 18 mars 2021, la Société a octroyé à une administratrice 80 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,88 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à un prix égal au cours du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 32 800 \$ soit une juste valeur de 0,41 \$ 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 1,17 %, volatilité prévue de 48,2 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans.

Le 8 septembre 2021, la Société a octroyé à un administrateur 80 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,75 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à un prix supérieur au cours du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 22 400 \$ soit une juste valeur de 0,28 \$ 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 0,92 %, volatilité prévue de 47,5 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans.

La durée prévue des options a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

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

	Exercice 21		Exercice 20	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$		\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	4 940 000	1,05	4 320 000	1,07
Octroyées	685 000	0,82	620 000	0,72
Expirées	(380,000)	1,51	-	-
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>5 245 000</b>	<b>0,96</b>	<b>4 940 000</b>	<b>1,02</b>
Solde à la fin de l'exercice exerçable	4 761 668	0,97	4 526 668	1,05

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 septembre 2021 sont les suivantes :

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
315 000	315 000	1,54	16 février 2022
20 000	20 000	1,61	27 février 2022
330 000	330 000	1,25	19 février 2023
580 000	580 000	0,85	20 février 2024
420 000	420 000	0,60	13 août 2025
485 000	485 000	1,10	11 août 2026
50 000	50 000	1,13	23 novembre 2026
530 000	530 000	1,14	21 février 2027
100 000	100 000	1,04	10 mai 2027
550 000	550 000	0,89	15 février 2028
560 000	560 000	1,03	18 février 2029
620 000	620 000	0,72	13 février 2030
525 000	175 000	0,82	11 février 2031
80 000	26 668	0,88	18 mars 2031
80 000	-	0,75	8 septembre 2031
<b>5 245 000</b>	<b>4 761 668</b>		

## 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 21	Exercice 20
	\$	\$
Avantages à court terme		
Salaires incluant les primes et avantages sociaux	702 445	694 259
Honoraires	84 338	78 938
Honoraires enregistrés dans les frais d'émission d'actions	6 900	5 475
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'E&E	43 879	7 973
Avantages à long terme		
Rémunération à base d'actions	165 553	160 910
<b>Total de la rémunération</b>	<b>1 003 115</b>	<b>947 555</b>

La Société a des contrats d'emploi ou de services consultatifs avec certains membres de la haute direction, lesquels prévoient, entre autres, une indemnité de départ équivalente à la rémunération de 18 mois à 24 mois de salaire de base ou services consultatifs dans le cas d'une cessation d'emploi sans motif valable ou d'un changement de contrôle pour un montant total de 1 083 786 \$.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

## 10.4 Transactions entre parties liées

En plus des montants divulgués à la note 10.3 et ailleurs dans les États Financiers 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 88 839 \$ (146 834 \$ durant l'Exercice 20) dont 77 439 \$ (121 446 durant l'Exercice 20) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 11 400 \$ (25 388 \$ durant l'Exercice 20) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions.
- Une société contrôlée par une dirigeante a facturé des honoraires totalisant 49 619 \$ (41 879 \$ durant l'Exercice 20) pour son équipe ;
- Au 30 septembre 2021, le montant dû aux parties liées s'élevait à 12 772 \$ (9 448 \$ au 30 septembre 2020).

## 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 21	Exercice 20
	\$	\$
Résultat net	(1 023 800)	(1 345 977)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	72 087 232	70 088 564
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,02)

## 12. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	Exercice 21	Exercice 20
	\$	\$
Dépense d'impôt différé	-	-
Prime sur émission d'actions accréditatives	(603 174)	(435 903)
<b>Recouvrement d'impôt</b>	<b>(603 174)</b>	<b>(435 903)</b>

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

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 :

	<b>Exercice 21</b>	<b>Exercice 20</b>
	\$	\$
Résultat net avant impôts sur les bénéfices	(1 626 974)	(1 781 880)
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial de 26,50 % (26,50 % en 2020)	(431 100)	(474 000)
Dépenses non déductibles	46 300	44 900
Incidence fiscale de la renonciation aux déductions de dépenses admissibles en faveur des porteurs d'actions accréditives	605 400	408 700
Amortissement des primes sur les actions accréditives	(603 174)	(435 903)
Différences temporelles non comptabilisées	(219 721)	42 500
Autres éléments	(879)	(22 100)
<b>Recouvrement d'impôt</b>	<b>(603 174)</b>	<b>(435 903)</b>

La réalisation de bénéfices imposable est dépendante de plusieurs facteurs, incluant la vente de propriétés. Les actifs d'impôts différés sont reconnus seulement dans la mesure où il est probable que suffisamment de bénéfices imposables futurs seront réalisés afin de permettre de récupérer l'actif correspondant. En conséquence, certains actifs d'impôt différés n'ont pas été comptabilisés : ces actifs d'impôts différés non comptabilisés totalisent 127 000 \$ (348 000 \$ au 30 septembre 2020).

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

	<b>Au 30 septembre 2021</b>	<b>Au 30 septembre 2020</b>
	\$	\$
Actifs d'impôts différés		
Pertes autres qu'en capital	4 300 000	3 433 000
Dons	19 000	23 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	96 000	109 000
Obligations locatives	29 000	36 000
Total des actifs d'impôts différés	4 444 000	3 601 000
Passifs d'impôts différés		
Actifs d'E&E	4 284 000	3 202 000
Gain non-réalisé sur actions cotées	7 000	17 000
Actifs au titre de droits d'utilisation	26 000	34 000
Total des passifs d'impôts différés	4 317 000	3 253 000
<b>Actifs d'impôt différés non reconnus</b>	<b>127 000</b>	<b>348 000</b>

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

Au 30 septembre 2021, 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
2041	2 417 000	2 777 000

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 2020 ont été réalisés avant le 30 septembre 2021.

### 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 2021 se solderait par une variation du résultat net estimée à 34 116 \$.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 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 2021, 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 2021, la Société a un fonds de roulement 7 505 431 \$ incluant des trésorerie et équivalents de trésorerie de 1 490 860 \$. La direction est d'avis que la Société dispose de fonds suffisants pour payer ses dépenses générales et administratives courantes, pour engager les dépenses d'exploration et d'évaluation prévues et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants dans les douze mois à venir lorsqu'ils seront exigibles.

La Société devra périodiquement chercher à obtenir du financement et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

## 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 consolidé de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

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

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2021 et 2020

## 14. INFORMATIONS ADDITIONNELLES RELATIVEMENT AU TABLEAU DE TRÉSORERIE

	Exercice 21	Exercice 20
	\$	\$
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'E&E	40 148	64 955
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'E&E inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	938 745	522 010
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'E&E	1 320 091	812 437
Actions cotées reçues pour paiement sur option	55 000	50 000
Intérêts reçus	157 209	352 255

## 15. RECLASSEMENTS

Aux fins de présentation, les charges suivantes incluses dans l'état consolidé des résultats ont été reclassées afin de fournir une information plus pertinente :

- Les déplacements, loyer et assurances ont été regroupés avec les frais de bureau.
- Les conférences et implication dans l'industrie minière ainsi que les communiqués de presse et relations avec les investisseurs ont été regroupés sous conférences et relations avec les investisseurs.

Les montants comparatifs pour l'Exercice 20 ont été reclassés en conséquence.

## 16. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 1 décembre 2021, la Société a signé une entente d'option avec Rio Tinto Exploration Canada Inc. (« RTEC ») sur sa propriété Tête Nord. En vertu de cette nouvelle entente, RTEC 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 30 jours suivant la signature de l'entente.

Après avoir acquis une participation initiale de 50 %, RTEC 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.

RTEC 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 RTEC.

# Exploration Midland inc.

Information corporative

---

## Administrateurs

Paul Archer <sup>2) 3)</sup>  
René Branchaud <sup>2)</sup>  
Jean des Rivières <sup>3)</sup>  
Annie Dutil <sup>1)</sup>  
Germain Carrière <sup>1) 2)</sup>  
Jean-Pierre Janson, Président du conseil <sup>1) 2)</sup>  
Gino Roger <sup>3)</sup>  
Robert I. Valliant <sup>1) 3)</sup>

## Notes:

- 1) *Membre du comité d'audit*
- 2) *Membre du comité de 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  
Télééc.: (450) 420-5978  
Courriel : [info@midlandexploration.com](mailto:info@midlandexploration.com)  
Site Internet : [www.explorationmidland.com](http://www.explorationmidland.com)

## Auditeurs

PricewaterhouseCoopers, s.e.n.c.r.l.  
1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500  
Montréal (Québec)  
H3B 4Y1

## Avocats

Lavery, de Billy, s.e.n.c.r.l.  
1, Place Ville-Marie, bureau 4000  
Montréal (Québec)  
H3B 4M4

## Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.  
1500, rue Robert-Bourassa, bureau 700  
Montréal (Québec)  
H3A 3S8  
Tél.: (514) 982-7888