



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

Exploration Midland inc.

Table des matières

1. Nature des activités.....	3
2. Performance globale	3
3. Résultats d'exploitation	5
4. Activités d'exploration.....	6
5. Activités de financement	28
6. Fonds de roulement	28
7. Information annuelle choisie	29
8. Sommaire de l'information trimestrielle.....	29
9. Quatrième trimestre.....	30
10. Transaction entre parties liées	30
11. Événement postérieur à la date du bilan	30
12. Régime d'options d'achat d'actions	31
13. Arrangements hors bilan	31
14. Engagement.....	31
15. Principales estimations comptables.....	31
16. Nouvelles normes comptables	33
17. Instruments financiers	33
18. Facteurs de risques.....	34
19. Information prospective	36
20. Information corporative.....	37

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

Le présent rapport de gestion d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers audités de la Société au 30 septembre 2019 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

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

Abréviation	Période
Exercice 17	1 octobre 2016 au 30 septembre 2017
T1-18	1 octobre 2017 au 31 décembre 2017
T2-18	1 janvier 2018 au 31 mars 2018
T3-18	30 avril 2018 au 30 juin 2018
T4-18	1 juillet 2018 au 30 septembre 2018
Exercice 18	1 octobre 2017 au 30 septembre 2018
T1-19	1 octobre 2018 au 31 décembre 2018
T2-19	1 janvier 2019 au 31 mars 2019
T3-19	30 avril 2019 au 30 juin 2019
T4-19	1 juillet 2019 au 30 septembre 2019
Exercice 19	1 octobre 2018 au 30 septembre 2019
Exercice 20	1 octobre 2019 au 30 septembre 2020

1. NATURE DES ACTIVITÉS

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

2. PERFORMANCE GLOBALE

2.1 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement ajusté de 14 017 423 \$ au 30 septembre 2019 (11 214 039 \$ au 30 septembre 2018 qui inclut 1 200 000 \$ de placements dans des certificats de placement garantis dont les échéances sont de plus de 1 an), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins les trois prochaines années (*note : le fonds de roulement ajusté est une mesure de performance financière non conforme aux IFRS qui n'a aucune définition standard selon les normes IFRS. Se référer à la section 6 : fonds de roulement*).

2.2 Placements privés

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

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

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

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

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

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

2.3 Données concernant les actions en circulation :

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

2.4 Mise à jour sur les ententes avec partenaires

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

2. PERFORMANCE GLOBALE (SUITE)

Le 13 juillet 2018, la Société a amendé le protocole d'entente (« Protocole ») de l'alliance stratégique de la Baie-James (« Alliance ») signée le 30 mars 2017 comme suit :

- Altius a échangé ses intérêts de 50 % dans les Projets Désignés pour 461 487 actions ordinaires évaluées à \$507,636, ce qui correspond à la portion d'Altius dans les dépenses d'exploration sur les Projets Désignés;
- Altius a souscrit 198 386 actions ordinaires à 1,10 \$, ce qui correspond à la part d'Altius dans le budget d'exploration de la phase 2 approuvé pour 2018.

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

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

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

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

- Les salaires ont augmenté à 620 863 \$ (540 288 \$ pour l'Exercice 18). Les bonus payés aux employés ont été augmentés compte tenu des objectifs atteints.
- Conférences et implication dans l'industrie minière 265 555 \$ (160 203 \$ pour l'Exercice 18). À la suite de la découverte de Mythrill, Midland a accru sa participation aux congrès de Xplor 2018, San Francisco, Vancouver Cambridge, Vancouver Roundup, PDAC Toronto, Consorem et autres événements régionaux.
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation (éléments non monétaires) ont augmenté à 1 261 081 \$ (303 610 \$ durant l'Exercice 18) et plus de détails peuvent être trouvés dans la section activités d'exploration qui se retrouve plus loin dans ce rapport de gestion.

Les revenus d'intérêt ont augmenté à 330 999 \$ (203 475 \$ pour l'Exercice 18) compte tenu d'une augmentation des liquidités investies à la suite de 11 165 600 \$ de placements privés clos (2 503 579 \$ durant l'Exercice 18).

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 1 554 552 \$ (694 070 \$ pour l'Exercice 18) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises en novembre 2017 (novembre 2016 et mars 2017 durant l'Exercice 17). Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre 2016 et de mars 2017 ont été réalisés avant le 30 septembre 2017. De même, tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre 2017 ont été réalisés avant le 30 septembre 2018. De plus une dépense d'impôt différé a été enregistrée pour 113 124 \$ (néant pour l'Exercice 18); l'actif d'impôt différé relatif aux frais d'émission d'actions enregistrés à l'équité a été compensé par des passifs d'impôt différés sur les propriétés minières et dépenses d'exploration.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

FAITS SAILLANTS

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

ABITIBI

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

Description de la propriété

La propriété est localisée en Abitibi au Québec le long de la faille Cadillac-Larder et est composée de 7 claims. La Société détient 49 % de la propriété Maritime-Cadillac. Cette propriété est assujettie à une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR »); la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$.

En vertu de l'entente signée en juin 2009 et amendée en novembre 2012 et mai 2013, Agnico Eagle Mines Limited (« Agnico Eagle ») et la Société sont en coentreprise sur la propriété Maritime-Cadillac et les travaux futurs sont partagés selon le ratio 51 % Agnico Eagle - 49 % la Société.

Travaux effectués sur la propriété

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

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

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

Description de la propriété

En 2009, la Société a jalonné des claims miniers à environ 25 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. Au 30 septembre 2019, la propriété Laflamme consiste en un total de 453 claims couvrant une superficie d'environ 24 253 hectares et la Société la détient à 76,3 %.

Le 17 août 2009, la Société a signé une entente avec Mines Aurbec inc. (« Aurbec ») (antérieurement une filiale de North American Palladium Ltd.). En juillet 2011, Aurbec avait gagné sa participation indivise de 50 % dans la propriété Laflamme, mais ne contribuait plus aux travaux d'exploration depuis décembre 2012, se faisant ainsi diluer. Le 17 juin 2016, Mines Abcourt inc. a acquis la propriété dans le cadre de la faillite d'Aurbec.

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

Travaux effectués sur la propriété

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

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

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

4.3 Patris (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Patris est située à environ 30 kilomètres au nord-est de Rouyn-Noranda, Abitibi et au 30 septembre 2019, est composée de 285 claims couvrant une superficie d'environ 11 674 hectares. Certains claims sont assujettis aux redevances NSR suivantes :

- 1,5 % rachetable pour 500 000 \$ par tranche de 0,5 % pour un total de 1 500 000 \$.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

La Société avait signé une entente d'option avec Teck par laquelle Teck avait l'option d'acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Patris. Le 29 mars 2018, la Société a reçu de Teck un avis de résiliation de l'entente.

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

Travaux effectués sur la propriété

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

4.4 Casault (Au), en partenariat avec SOQUEM et opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Casault est située à environ 40 kilomètres à l'est du projet de Detour Lake au nord de la ville de La Sarre en Abitibi et au 30 septembre 2019 est composée de 322 claims couvrant une superficie d'environ 17 726 hectares.

Le 10 octobre 2014, la Société a signé une entente avec SOQUEM par laquelle SOQUEM a l'option d'acquérir un intérêt indivis de 50 % dans les propriétés Casault et Jouvex. En date du 10 octobre 2016, SOQUEM a complété les engagements de travaux de 4 500 000 \$, a acquis un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Casault et Jouvex et est maintenant en coentreprise avec Midland.

Travaux effectués sur la propriété

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

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

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

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

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

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

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

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

4.5 Jouvex (Au), en partenariat avec Soquem et opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété est située à environ 50 kilomètres au sud-ouest de Matagami et au 30 septembre 2019 est composée de 264 claims couvrant une superficie d'environ 14 733 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 702 \$ (3 303 \$ durant l'Exercice 18).

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

Travaux effectués sur les propriétés

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

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

4.6 Heva (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

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

4.7 Valmond (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Valmond est située à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami en Abitibi et au 30 septembre 2019 est constituée de 76 claims couvrant une superficie approximative de 4 231 hectares. La Société a procédé à une radiation de la propriété pour 143 106 \$ durant l'Exercice 19.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé magnétique au sol a été complété sur Valmond durant le T2-18. Ce levé a couvert l'extension nord-ouest de l'indice principal. Aucun élément magnétique significatif n'a été décelé.

4.8 Samson Ni-Cu-EGP, opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2019, la propriété Samson compte 265 claims couvrant une superficie d'environ 14 710 hectares à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami, en Abitibi. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 1 332 \$ durant l'Exercice 18.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé magnétique haute-résolution héliporté (2 blocs) a été complété dans la portion est de la propriété Samson durant le T4-19. L'interprétation finale ainsi que le rapport de ProspecTEM sont en cours.

4.9 La Peltrie (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2019, la propriété La Peltrie est constituée de 337 claims couvrant une superficie d'environ 18 548 hectares et elle couvre de possibles failles subsidiaires au sud de la faille régionale de Lower Detour sur une distance de plus de 10 kilomètres. Durant l'Exercice 19, la Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 20 146 \$.

Le 24 août 2017, la Société a acquis 4 claims d'Entreprises Minières Globex inc. (« Globex ») en contrepartie d'une redevance de 1 % sur le métal brut.

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

Travaux effectués sur les propriétés

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

4.10 Wawagosic (Cu-Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Wawagosic est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 30 kilomètres à l'est de Detour Lake. Au 30 septembre 2019, elle comprend un total de 61 claims couvrant une superficie d'environ 3 384 hectares en Abitibi, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 2 143 \$ durant l'Exercice 18.

Travaux effectués sur les propriétés

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

4.11 Adam (Cu-Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Adam est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à environ 65 kilomètres à l'ouest de la ville de Matagami. Au 30 septembre 2019, elle comprend un total de 176 claims couvrant une superficie d'environ 9 787 hectares en Abitibi, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 804 \$ (2 632 \$ durant l'Exercice 18).

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

Travaux effectués sur les propriétés

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

4.12 Mistaouac (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Mistaouac est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 75 kilomètres au sud-ouest de Matagami. Au 30 septembre 2019, elle comprend un total de 213 claims couvrant une superficie d'environ 11 579 hectares en Abitibi, Québec. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 12 045 \$ (1 253 \$ durant l'Exercice 18).

Travaux effectués sur les propriétés

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

4.13 Turgeon (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Turgeon est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 150 kilomètres au sud-ouest de Matagami. Au 30 septembre 2019, elle comprend un total de 244 claims couvrant une superficie d'environ 13,675 hectares en Abitibi, Québec.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux effectués sur les propriétés

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

4.14 Manthet (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Manthet est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à 30 km au nord-est l'est de Detour Lake. Au 30 septembre 2019, elle comprend un total de 7 claims couvrant une superficie d'environ 386 hectares en Abitibi, Québec. Durant l'Exercice 19, la Société a procédé à la une radiation de la propriété pour 16 185 \$.

Travaux effectués sur les propriétés

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

4.15 Abitibi Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Au 30 septembre 2019, la propriété Abitibi Or comprend 2 claims couvrant une superficie d'environ 112 hectares. La Société a abandonné certains projets inclus dans la propriété Abitibi Or et elle a procédé à une radiation de 264 944 \$ durant l'Exercice 18 (130 396 \$ coûts d'acquisition et 134 548 \$ de travaux d'exploration).

Le 28 mars 2018, la Société a signé une lettre d'intention, qui a été formalisée par une entente définitive datée du 16 juillet 2018, par laquelle elle a vendu 17 claims pour 8 000 \$ en espèces et une redevance de 1 % NSR.

Travaux effectués sur les propriétés

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

GRENVILLE-APPALACHES

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

Description de la propriété

Cette propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120 km au sud de la ville de Québec et au 30 septembre 2019 est composée de 132 claims couvrant une superficie de 7 280 hectares. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de :

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

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 7 728 \$ durant l'Exercice 19 des coûts de propriétés d'exploration.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

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

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

4.17 Gatineau Zinc (Zn), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % d'une position de terrain pour le zinc constituée au 30 septembre 2019 de 15 claims couvrant une superficie de 893 hectares répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 96 627 \$ durant l'Exercice 19.

Travaux effectués sur la propriété

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

4.18 Vermillon (Cu-Au), en partenariat avec SOQUEM et opéré par SOQUEM

Description de la propriété

La propriété Vermillon est située à quelque 90 km au sud-ouest de la ville de La Tuque, au Québec et est formée au 30 septembre 2019 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 934 hectares en coentreprise 53,4 % SOQUEM/ 46.6 % Midland. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de 1 % rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0,5 % pour un total de 1 000 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

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

BAIE-JAMES

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

Description de la propriété

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

Travaux effectués sur les propriétés

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Les faits saillants de 2018 sont :

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

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

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

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

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

Faits Saillants 2019 :

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

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

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

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

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

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

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

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

Faits saillants prospection Mythril régional :

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

Travaux à venir sur Mythril

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

4.20 Isengard (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

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

4.21 Minas Tirith, opéré par Midland

Description de la propriété

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

4.22 Shire, opéré par Midland

Description de la propriété

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

4.23 Elrond (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Travaux effectués sur la propriété

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

4.24 Gondor (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

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

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

Description de la propriété

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

Travaux effectués sur la propriété

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

4.26 Baie-James Or JV (Au), opéré par Osisko

Description de la propriété

Le 13 juin 2016, une entente de coentreprise (50 % - 50 %) a été signée avec Exploration Osisko Baie-James inc. (« Osisko ») permettant ainsi à Osisko et la Société de coopérer et combiner leurs efforts pour explorer la propriété JV Éléonore récemment jalonnée par les deux sociétés. La propriété est située environ 12 kilomètres au sud-est et au nord-ouest du gisement Éléonore de Corporation Newmont Goldcorp (« Goldcorp »). La propriété regroupe plusieurs propriétés pour un total de 578 claims couvrant une superficie d'environ 30 281 hectares.

Chaque partenaire a obtenu une royauté NSR de 0,5 % en contrepartie mutuelle de la constitution de la coentreprise.

Travaux effectués sur la propriété

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

4.27 Projet Éléonore (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Le projet Éléonore est divisé en trois blocs de claims distincts dont 2 sont à l'intérieur de 25 kilomètres du gisement Éléonore de Goldcorp et un autre situé à 30 kilomètres stratigraphiquement au sud-est. Le projet comprend 261 claims couvrant une superficie totale de 13 690 hectares au 30 septembre 2019.

Travaux effectués sur la propriété

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

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

Description de la propriété

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

Travaux effectués sur la propriété

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

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

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

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

Travaux effectués sur la propriété

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

NORD DU QUÉBEC

4.30 Pallas (PGE), opéré par Midland

Description de la propriété

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

Travaux effectués sur la propriété

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

4.31 Willbob (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

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

Le 2 octobre 2017, la Société a signé une entente d'acquisition par laquelle elle a acquis 8 claims pour un paiement en espèces de 10 000 \$ et une redevance de 2 % NSR dont 1 % est rachetable sur paiement de 1 000 000 \$.

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

Travaux effectués sur la propriété

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

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Faits saillants programme de forage (Ants et Stars)

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

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

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

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

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

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

Faits saillants prospection sur les indices lac Canyon

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

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

Description de la propriété

Au cours du T2-18, Midland a annoncé l'acquisition par désignation sur carte d'un nouveau projet de nickel-cuivre-cobalt détenu à 100 % par Midland, dans la province géologique de Churchill, Québec. Le nouveau projet contient un total de 175 claims couvrant environ 8 226 hectares et est localisé à environ 150 kilomètres au sud-est de Kuujuaq, Québec.

Travaux effectués sur la propriété

La propriété Soissons, couvre une série d'indices de Ni-Cu-Co associés à deux intrusions distinctes de troctolite et de gabbronorite à olivine (suite intrusive de Soissons). Des travaux réalisés en 2000 et 2001 par les explorateurs précédents ont révélé les teneurs suivantes en Ni-Cu-Co, en échantillons choisis : 1,22 % Ni, 0,5 % Cu, 0,06 % Co; 1,03 % Ni, 0,47 % Cu, 0,05 % Co (indice Papavoine); 0,63 % Ni, 0,15 % Cu, 0,04 % Co (indice A14-1W); 0,67 % Ni, 0,43 % Cu, 0,05 % Co (indice A14-1E); 0,30 % Ni, 0,29 % Cu, 0,03 % Co (indice A17-1) (*noter que les échantillons choisis sont de nature sélective et pourraient ne pas être représentatifs des zones minéralisées*). Une campagne de forages de petite envergure réalisée en 2001 (9 forages) a également révélé les intersections suivantes : 1,07 % Ni, 0,23 % Cu, 0,09 % Co / 0,75 m; 0,55 % Ni, 0,43 % Cu, 0,03 % Co / 1,7 m (Papavoine); 0,57 % Ni, 0,29 % Cu, 0,03 % Co / 1,0m (Papavoine Ouest) (*noter que les épaisseurs vraies des zones minéralisées ne sont pas déterminées*). Les forages ont également identifié des intervalles significatifs de sulfures disséminés avec des teneurs en Ni entre 0,1% et 0,2% sur des dizaines de mètres. Le réexamen des données géophysiques historiques en forages montre plusieurs anomalies électromagnétiques très prometteuses de type « off-hole » dans les extensions de ces intervalles minéralisés, qui n'ont jamais été testées.

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

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

Description de la propriété

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

Travaux effectués sur la propriété

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

GÉNÉRATION DE PROJETS

Midland a poursuivi ses programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères et en métaux de base.

La Société a abandonné certains projets inclus dans Génération de projets et elle a procédé à une radiation de 85 393 \$ durant l'Exercice 19 (20 472 \$ durant l'Exercice 18).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION (SUITE)

Autres activités

Midland a une attitude proactive à l'égard de l'acquisition de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec. La direction évalue constamment d'autres opportunités et d'autres projets afin d'améliorer le portfolio de la Société. Des opportunités d'acquisition en dehors du Québec seront également évaluées. Midland va privilégier le partenariat et compte bien attirer de nouveaux partenaires sur ses nouvelles propriétés et ses propriétés détenues à 100 %.

5. ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

La principale source de financement de la Société est l'émission d'actions. Se référer à la section 2.2 pour les placements privés complétés durant l'Exercice 19.

6. FONDS DE ROULEMENT

6.1 Mesure de la performance financière non conforme aux IFRS

Midland a inclus une mesure non conforme aux IFRS soit le « fonds de roulement ajusté » afin d'ajouter de l'information à ses états financiers, lesquels sont présentés conformément aux IFRS.

Midland croit que cette mesure, ainsi que les mesures déterminées en conformité avec les normes IFRS, permettent aux investisseurs de mieux comprendre et d'évaluer le rendement sous-jacent de la Société. Les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite en vertu des IFRS et, par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables aux mesures similaires employées par d'autres sociétés. Les données visent à fournir de l'information supplémentaire et ne doivent pas être considérées seules ou comme substituts aux mesures de performance préparées en conformité avec les IFRS.

Midland a un fonds de roulement ajusté de 14 017 423 \$ au 30 septembre 2019 (11 214 039 \$ au 30 septembre 2018) qui est calculé comme suit :

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

6.2 Liquidités requises

La direction est d'avis que la Société pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et gardera ses propriétés à jour. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Société. La Société pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

6. FONDS DE ROULEMENT (SUITE)

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

7. INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

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

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

8. SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

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

	T4-18	T3-18	T2-18	T1-18
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	27 085	29 361	7 589	45 513
Profit (perte) net	(450 974)	139 272	(233 834)	(261 994)
Résultat par action	(0,01)	-	-	(0,01)
Actif total	29 736 269	29 690 768	27 692 038	27 955 415

Il n'y a eu aucun ajustement nécessaire à la suite de l'adoption d'IFRS 15 (voir Section 16). Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 993 400 \$ a été comptabilisé durant le T3-19 (360 900 \$ durant le T3-18) pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises en décembre 2018 (novembre 2017 durant le T3-18).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

9. QUATRIÈME TRIMESTRE

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

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

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

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

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

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

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

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

Durant le T4-19, la Société a acquis au net pour 26 417 \$ de propriétés minières (592 886 \$ durant le T4-18 principalement pour racheter l'intérêt de 50 % d'Altius dans les propriétés BJ Altius par l'émission de 461 487 actions ordinaires évaluées à 507 636 \$).

10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Voici les transactions entre parties liées survenues durant l'Exercice 19, dans le cours normal des affaires :

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

11. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Voir la section 2.2 relativement aux activités de financement.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

12. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Le régime d'options d'achat d'actions vise à servir d'incitatif aux administrateurs, dirigeants, employés ainsi qu'aux fournisseurs de services qui seront motivés par le succès de la Société ainsi qu'à promouvoir la propriété d'actions ordinaires de la Société par ces personnes. Il n'y a pas d'indicateur de performance lié au régime relativement à la profitabilité ou à la gestion des risques.

Le nombre d'actions ordinaires attribuées est déterminé par le conseil d'administration. Le 15 février 2018, le conseil d'administration a approuvé une augmentation du nombre d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions, soit de 5 400 000 à 5 790 000 actions. De plus, le régime a été modifié pour permettre la prolongation de l'échéance lors de période d'interdiction de transiger. Ces modifications au régime ont été approuvées par la Bourse. Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de la clôture le jour précédant l'octroi. La durée d'une option ne dépassera pas dix ans à compte de la date d'attribution. Les options sont normalement acquises à raison de 1/6 par 3 mois à partir de la date de l'octroi, à moins qu'il ne soit décidé autrement par le conseil d'administration.

13. ARRANGEMENTS HORS BILAN

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

14. ENGAGEMENT

En février 2016, la Société a renouvelé le bail pour une période de cinq ans, soit de mars 2017 jusqu'en février 2022. Le loyer de la première année est de 31 432 \$ et sera par la suite indexé annuellement selon le plus élevé de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation et 2,5 %. La Société aura l'option de renouveler le bail pour une période additionnelle de 3 ans aux mêmes conditions.

15. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

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

JUGEMENTS

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

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

15. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES (SUITE)

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. S'il n'est pas possible d'en estimer la valeur recouvrable, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée. L'identification des unités génératrices de trésorerie est une étape qui nécessite une part considérable de jugement de la part de la direction. Le test de dépréciation d'un actif individuel ou d'une unité génératrice de trésorerie, aussi bien que l'identification d'une reprise de perte de valeur, requiert que la direction estime la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie. Pour ce faire, la direction a recours à plusieurs hypothèses qui se rapportent à des événements et des circonstances futurs.

Ces hypothèses et estimations devront être modifiées si de nouvelles informations s'avèrent disponibles. Dans un tel cas, les résultats réels en matière des dépréciations ou des reprises de perte de valeur pourraient être différents et nécessiter des ajustements significatifs aux actifs et aux résultats de la Société au cours du prochain exercice.

La perte de valeur totale des actifs d'E&E s'élève à 1 261 081 \$ pour l'Exercice 19 (303 610 \$ pour l'Exercice 18). Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

15.2 Impôt différé

L'évaluation de la probabilité d'un bénéfice imposable futur implique le jugement. Un actif d'impôt différé est comptabilisé dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables seront disponibles en réduction desquels des écarts temporaires déductibles ainsi que le report des crédits d'impôt non utilisés et les pertes d'impôt non utilisées pourront être imputés. La détermination de l'objectif de réalisation ou règlement des actifs et des passifs de la Société, qui devrait être par la vente des actifs de la Société implique également le jugement.

15.3 Évaluation du crédit de droits remboursable pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources

Les crédits de droits miniers remboursables et les crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources pour les périodes courantes et antérieures sont évalués au montant qu'il est prévu de recevoir des autorités fiscales en utilisant les taux d'imposition et la législation en matière de fiscalité qui sont en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Des incertitudes existent en ce qui a trait à l'interprétation de la réglementation fiscale, y compris les crédits de droits miniers et les crédits d'impôt relatifs aux ressources, de telle sorte que certaines dépenses pourraient être refusées par les autorités fiscales dans le calcul des crédits, ainsi que sur le montant et le moment du remboursement. Le calcul des crédits de droits miniers et des crédits d'impôt relatifs aux ressources réclamés par la Société implique nécessairement un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent.

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

16. NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Les normes, les amendements et les interprétations publiés les plus pertinents en date de la publication de ces états financiers sont énumérés ci-dessous.

16.1 Normes comptables émises, mais non encore en vigueur

a) IFRS 16 Contrats de location

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

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

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

Transition à IFRS 16

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

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

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

18. FACTEURS DE RISQUES

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

18.1 Risques inhérents à l'exploration minière

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

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

18.2 Titres de propriété

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

18.3 Permis et licences

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

18.4 Prix des métaux

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

18.5 Compétition

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

18. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

18.6 Règlements environnementaux

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement. Cette législation peut générer l'imposition d'amendes et de pénalités. De plus, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'autorisation d'avis d'impact environnemental. La réglementation environnementale évolue, ce qui signifie que les standards sont plus stricts et que les pénalités pour non-conformité sont plus élevées. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les compagnies et les administrateurs, dirigeants et employés. Le coût de conformité aux changements ou les règles gouvernementales ont le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

18.7 Conflits d'intérêts

Certains administrateurs ou dirigeants de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs et dirigeants de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point. Pour déterminer si oui ou non, la Société participera dans tout projet ou opportunité, les administrateurs considéreront premièrement le degré de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

18.8 Stade d'exploration

Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à ce jour, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur investissement et il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement dans le futur.

18.9 Conditions de l'industrie

Les opérations d'extraction et de traitement sont sujettes aux règles gouvernementales. Les opérations peuvent être affectées à différents degrés par les règles gouvernementales telles que des restrictions sur la production, des contrôles de prix, des hausses d'impôts et de redevances, l'expropriation de propriété, des contrôles de pollution ou des changements aux conditions sous lesquelles le minerai peut être extrait, traité ou vendu. La vente du minerai peut être affectée par plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, tels que les règlements gouvernementaux. La Société entreprend des travaux d'exploration dans des zones qui sont ou pourraient faire l'objet de réclamations de la part des premières nations. Ces réclamations pourraient retarder les travaux ou en augmenter les coûts. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

18.10 Risques non assurés

Des risques tels que des conditions géologiques inhabituelles sont impliqués dans l'exploration et le développement de gisements miniers. La Société peut devenir responsable pour la pollution ou autres risques qui ne peuvent pas être assurés ou contre lesquels la Société peut choisir de ne pas s'assurer à cause des fortes primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de telles responsabilités pourrait résulter en la perte d'actifs pour la Société ou l'insolvabilité de la Société.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019

18. FACTEURS DE RISQUES (SUITE)

18.11 Besoins en capitaux

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la Société exigeront un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société ni qu'ils le seront selon des modalités favorables à la Société ou qu'ils seront suffisants pour répondre aux besoins de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires de la Société et sur sa situation financière. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la Société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

18.12 Employés clés

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

18.13 Agence du Revenu du Canada et agences provinciales

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou les agences provinciales soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la Loi de l'impôt du Canada ou sous tout équivalent provincial.

19. INFORMATION PROSPECTIVE

Certains énoncés figurant dans ce rapport de gestion, notamment les énoncés concernant les opinions, les projets, les objectifs, les stratégies, les estimations, les intentions et les attentes de Midland, ainsi que d'autres énoncés ne portant pas sur des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs. On peut reconnaître ces énoncés aux termes comme «prévoir», «anticiper», «estimer», «s'attendre» et «envisager» ainsi que d'autres termes et expressions similaires. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de cette dernière, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs et ont trait, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes mentionnées aux présentes (se reporter à la section 17 Facteurs de risques). Les résultats réels de Midland pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou que laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'événements spéciaux qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Ces énoncés sont établis en date du présent rapport de gestion. Midland n'assume aucune obligation d'actualiser publiquement ni de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si requis par les lois applicables.

Le 5 décembre 2019

(S) Gino Roger

Gino Roger

Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Chef des finances

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

Paul Archer ^{2) 3)}

René Branchaud ²⁾

Germain Carrière ^{1) 2)}

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

Gino Roger ³⁾

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

Notes:

1) *Membre du comité d'audit*

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

3) *Membre du comité technique*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeurs

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

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

Avocats

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

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue Robert-Bourassa, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888