Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2023

Le présent rapport de gestion – faits saillants trimestriels (« Rapport de gestion – faits saillants ») d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour les trois mois terminés le 31 décembre 2023. Ce Rapport de gestion – faits saillants doit être lu de concert avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société au 31 décembre 2023 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles qu'elles sont publiées par le Bureau international des normes comptables (l'International Accounting Standards Board ou « IASB »), notamment la Norme comptable internationale 34, Information financière intermédiaire, ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel pour l'exercice terminé le 30 septembre 2023 (« Rapport de Gestion Annuel »). 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).

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 du Rapport de gestion – faits saillants.

Abréviation	Période
T1-23	1 octobre 2022 au 31 décembre 2022
T2-23	1 janvier 2023 au 31 mars 2023
T3-23	1 avril 2023 au 30 juin 2023
T4-23	1 juillet 2023 au 30 septembre 2023
Exercice 23	1 octobre 2022 au 30 septembre 2023
T1-24	1 octobre 2023 au 31 décembre 2023
T2-24	1 janvier 2024 au 31 mars 2024
T3-24	1 avril 2024 au 30 juin 2024
T4-24	1 juillet 2024 au 30 septembre 2024
Exercice 24	1 octobre 2023 au 30 septembre 2024

1. NATURE DES ACTIVITÉS

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

2. PERFORMANCE GLOBALE

2.1 Faits saillants des travaux d'exploration durant le T1-24

- La Peltrie. Extension de la zone minéralisée dans le sondage de découverte LAP-22-12 avec un intervalle total de 0,13 % Cu (0,20 % cuivre équivalent (« CuEq »)) sur une longueur de 513,5 mètres. Intervalles à plus hautes teneurs à l'intérieur de l'enveloppe minéralisée du projet La Peltrie ayant titré jusqu'à 1,18 % Cu (1,33 % CuEq) sur 9,5 mètres et 0.50% Cu (0,56 % CuEq) sur 13,2 mètres dans les sondages LAP-23-18 et LAP-23-20, respectivement *(voir les paramètres de CuEq à la Section 4.3).*
- Galinée. Affleurements de pegmatite à spodumène identifiés 900 et 500 mètres au sud-ouest et sud de l'indice Iceberg avec des teneurs en échantillons choisis jusqu'à 3,6 % Li_2O. L'indice Iceberg sur Galinée consiste en des dykes de pegmatites à spodumène identifiés sur près de 600 mètres de long avec de hautes teneurs en échantillons choisis jusqu'à 7,2 % Li_2O.

- Nachicapau. Découverte de 6 nouvelles veines minéralisées en surface et de nombreux blocs erratiques contenant des minéralisations cuprifères et aurifères réparties sur une surface de 7km^2, avec 23 échantillons, dont 9 en affleurement, ont rapporté des teneurs supérieures à 0,1 % Cu et 6 échantillons ont rapporté des teneurs supérieures à 1 % Cu, jusqu'à 20,4 % Cu. La meilleure teneur aurifère sur Nachicapau, de 3,98 g/t Au, 3,33 % Cu et 28,2 g/t Ag est associée à un bloc situé 300 mètres au nord des horizons Cu-Au découverts en 2022.

2.2 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement ajusté[1)] de 6 180 690 $ au 31 décembre 2023 (4 613 449 $ au 30 septembre 2023), ce qui lui permettra de continuer ses activités incluant ses programmes d'exploration pour au moins les deux prochaines années.

Le fonds de roulement ajusté[1)] est calculé comme suit :

	Au 31 décembre 2023	**Au 30 septembre 2023**
	$	$
Actifs courants	6 987 205	5 678 842
Passifs courants	(1 826 515)	(1 865 393)
Fonds de roulement	**5 160 690**	**3 813 449**
Placements – portion non courante	1 020 000	800 000
Fonds de roulement ajusté[1)]	**6 180 690**	**4 613 449**

1) 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.

2.3 Placements privés

Les 16 et 30 novembre 2023, la Société a complété des placements privés par l'émission d'un total de 2 761 228 actions accréditives à 0,65 $ chacune pour un produit brut total de 1 794 798 $. De plus, la Société a complété le 30 novembre 2023, avec un initiateur de financements par don d'actions accréditives, un placement privé par l'émission d'un total de 666 667 actions accréditives à 0,90 $ chacune pour un produit brut total de 600 000 $. Finalement, le 16 novembre 2023, la Société a complété un placement privé de 666 666 actions à un prix de 0,45 $ par action pour un produit brut total de 300 000 $. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 174 850 $ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

2.4 Données concernant les actions en circulation

	Au 15 février 2024	**Au 31 décembre 2023**
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	86 870 758	86 870 758
Options d'achat d'actions	6 840 000	6 000 000
	93 710 758	**92 870 758**

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 663 285 $ (865 133 $ durant le T1-23) sur ses propriétés dont 314 091 $ ont été rechargés aux partenaires (169 934 $ durant le T1-23). Les partenaires opérateurs ont effectué 2 332 003 $ en travaux d'exploration durant le T1-24 (968 475 $ durant le T1-23). Enfin, la Société a investi 148 626 $ (135 608 $ durant le T1-23) pour compléter l'acquisition et le maintien de plusieurs propriétés au Québec, dont 47 766 $ ont été rechargés aux partenaires (28 983 $ durant le T1-23).

Pour le T1-24, la Société a enregistré une perte de 386 469 $ comparativement à 56 603 $ pour le T1- 23.

Les charges opérationnelles ont augmenté à 580 966 $ (376 142 $ durant le T1-23) principalement en raison des facteurs suivants:

- Salaires 198 255 $ (138 448 $ pour le T1-23). Davantage d'activités corporatives telles la formation et conférences.
- Frais de bureau 93 440 $ (48 017 $ pour le T1-23). Durant le T1-24, transition vers un nouveau serveur informatique pour 15 000 $ et frais reliés à l'obtention de la certification ECOLOGO® UL 2723 pour 17 000 $.
- Conférences et relations avec les investisseurs 96 938 $ (71 842 $ pour le T1-23). L'équipe de Midland reprend presque le niveau prépandémie de participation aux différentes conférences minières.
- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation 46 615 $. Voir détails à la Section 4.

La Société a reçu des actions cotées dans le cadre d'ententes sur ses propriétés d'exploration. Une variation défavorable de la juste valeur des actions cotées de 26 082 $ (favorable de 14 188 $ pour le T1-23) a été enregistrée comme suit :

	T1-24	**T1-23**
	$	$
Probe Gold inc. (« Probe »)	(15 374)	3 500
Brunswick Exploration inc. (« Brunswick »)	(9 708)	4 688
Métaux Niobay inc.	(1 000)	6 000
	(26 082)	**14 188**

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 88 793 $ (245 578 $ pour le T1-23) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives émises en novembre 2023 (novembre et décembre 2022 pour le T1-23). Tous les travaux d'exploration imposés par les financements accréditifs de novembre et décembre 2022 ont été réalisés avant le 30 septembre 2023. Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complété en novembre 2023 représente 2 114 938 $ au 31 décembre 2023; la Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes.

4. RÉSULTATS D'EXPLORATION

Frais d'exploration d'évaluation T1-24	Solde 30 sept. 2023	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paie-ment sur option	Dépré-ciation	Change-ment net	Solde 31 déc. 2023
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Abitibi													
Abitibi Au	7 383	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**7 383**
Adam	941 825	2 689	-	569	-	**3 258**	840	-	(968)	-	-	**3 130**	**944 955**
Casault Au	1 924 569	-	-	3 351	-	**3 351**	-	(3 351)	-	-	-	**-**	**1 924 569**
Fleuribleu	63 079	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**63 079**
Gaudet	744 877	897	-	-	-	**897**	560	-	-	-	-	**1 457**	**746 334**
Heva Au	433 266	-	-	-	45	**45**	-	-	(16)	-	-	**29**	**433 295**
Jouvex Au	800 695	3 327	-	-	-	**3 327**	532	-	(1 452)	-	-	**2 407**	**803 102**
La Peltrie Au	970 108	1 488	-	288	-	**1 776**	-	(1 776)	-	-	-	**-**	**970 108**
Lac Esther	117 206	386	-	-	-	**386**	-	-	(169)	-	-	**217**	**117 423**
Laflamme Au	4 249 507	27 737	5 400	2 887	306	**36 330**	4 394	-	(10 526)	-	-	**30 198**	**4 279 705**
Lewis	616 872	21 835	-	372	1 419	**23 626**	-	-	(6 015)	-	-	**17 611**	**634 483**
Mar.Cadillac Au	502 241	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**502 241**
Mistaouac	470 091	-	-	-	-	**-**	406	-	-	-	-	**406**	**470 497**
Nickel Square	55 331	11 407	24 527	-	-	**35 934**	616	-	(3 048)	-	-	**33 502**	**88 833**
Nomans	242 847	14 977	-	-	19 666	**34 643**	-	-	(14 815)	-	-	**19 828**	**262 675**
Noyelles	193 714	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**193 714**
Olga	571	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**571**
Patris Au	1 520 055	1 034	-	1 343	1 345	**3 722**	3 400	(2 663)	(404)	-	-	**4 055**	**1 524 110**
Samson	2 079 669	-	-	162	1 320	**1 482**	-	-	(434)	-	-	**1 048**	**2 080 717**
Wawagosic	32 949	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**32 949**
Grenville													
Grenville Li	-	12 560	-	-	-	**12 560**	-	-	(2 438)	-	-	**10 122**	**10 122**
Tête-Nord	97 535	-	-	-	-	**-**	-	-	-	(81 352)	-	**(81 352)**	**16 183**
WeedonCuZnAu	907 099	3 787	90 240	-	-	**94 027**	-	-	-	-	-	**94 027**	**1 001 126**
Baie-James													
BJ Eleonore Au	1 859 464	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**1 859 464**
BJ Li RTEC	-	-	116 025	-	-	**116 025**	-	(116 025)	-	-	-	**-**	**-**
Bombadil	-	704	-	-	-	**704**	-	-	(307)	-	-	**397**	**397**
Elrond	214 487	6 876	-	-	-	**6 876**	-	-	(1 000)	-	-	**5 876**	**220 363**
Fangorn	15 950	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**15 950**
Galinée	330 813	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**330 813**
Helms	65 026	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**65 026**
JV Eleonore Au	651 125	704	-	-	-	**704**	-	(352)	(154)	-	-	**198**	**651 323**
Komo	140 854	386	-	-	-	**386**	-	-	-	-	-	**386**	**141 240**
Lasalle	239 884	-	-	-	-	**-**	-	-	-	(59 315)	-	**(59 315)**	**180 569**
McDuff	35 213	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**35 213**
Moria	154 563	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**154 563**
Mythril	6 372 291	22 922	-	2 208	-	**25 130**	574	-	(42 939)	-	-	**(17 235)**	**6 355 056**
Mythril BRW	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**-**

Frais d'exploration d'évaluation T1-24	Solde 30 sept. 2023	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paie-ment sur option	Dépré-ciation	Change-ment net	Solde 31 déc. 2023
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Shire	349 498	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**349 498**
Wookie	27 681	2 292	-	-	-	**2 292**	-	-	-	-	-	**2 292**	**29 973**
Nord													
BHP Ni	-	52 686	68 177	-	14 305	**135 168**	-	(135 168)	-	-	-	**-**	**-**
Fosse Labrador	821 161	6 952	-	-	2 291	**9 243**	2 673	(3 248)	(1 753)	-	-	**6 915**	**828 076**
Nachicapau	257 383	35 111	-	-	68 082	**103 193**	-	(51 508)	(7 386)	-	-	**44 299**	**301 682**
Soissons	110 270	-	-	-	-	**-**	**-**	-	-	-	-	**-**	**110 270**
Soissons Nmef	129 643	-	-	-	-	**-**	**-**	-	-	-	-	**-**	**129 643**
Willbob Au	3 370 074	-	-	8 200	-	**8 200**	-	-	(1 789)	-	-	**6 411**	**3 376 485**
TOTAL	**32 116 869**	**230 757**	**304 369**	**19 380**	**108 779**	**663 285**	**13 995**	**(314 091)**	**(95 613)**	(140 667)	**-**	**126 909**	**32 243 778**

Frais d'exploration d'évaluation T1-23	Solde 30 sept. 2022	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paie-ment sur option	Dépré-ciation	Change-ment net	Solde 31 déc. 2022
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Abitibi													
Abitibi Au	7 383	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**7 383**
Adam	446 046	2 438	-	50 000	-	**52 438**	-	-	-	-	-	**52 438**	498 **484**
Casault Au	2 054 569	5 632	-	3 778	-	**9 410**	-	(9 410)	-	-	-	**-**	**2 054 569**
Fleuribleu	54 823	-	-	-	-	**-**	369	-	-	-	-	**369**	**55 192**
Gaudet	714 630	(4 690)	2 402	145	-	**(2 143)**	639	-	-	-	-	**(1 504)**	**713 126**
Guyberry	67 004	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**67 004**
Heva Au	371 453	715	-	2 778	-	**3 493**	-	-	-	-	-	**3 493**	**374 946**
Jeremie	121 140	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**121 140**
Jouvex Au	733 296	2 855	-	-	-	**2 855**	-	-	-	-	-	**2 855**	**736 151**
La Peltrie Au	1 045 108	5 759	-	278	-	**6 037**	-	(6 037)	-	-	-	**-**	**1 045 108**
Lac Esther	73 927	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**73 927**
Laflamme Au	3 345 909	49 327	-	12 553	16 903	**78 783**	289	-	-	-	-	**79 072**	**3 424 981**
Lewis	581 524	3 782	-	-	1 742	**5 524**	873	-	-	-	-	**6 397**	**587 921**
Mar.Cadillac Au	499 918	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**499 918**
Mistaouac	422 236	690	-	-	-	**690**	-	-	-	-	-	**690**	**422 926**
Nickel Square	4 337	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**4 337**
Nomans	108 154	2 639	-	-	-	**2 639**	387	-	-	-	-	**3 026**	**111 180**
Noyelles	183 813	-	-	-	-	**-**	443	-	-	-	-	**443**	**184 256**
Olga	571	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**571**
Patris Au	679 420	48 634	-	246 508	1 321	**296 463**	400	-	-	-	-	**296 863**	**976 283**
Samson	1 992 857	715	-	185	1 459	**2 359**	320	-	-	-	-	**2 679**	**1 995 536**
Turgeon	202 050	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**202 050**
Wawagosic	32 949	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**32 949**
Grenville													
Gatineau	318 031	24	-	186	-	**210**	-	-	-	-	-	**210**	**318 241**
Tête-Nord	97 535	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**97 535**
WeedonCuZnAu	903 534	3 565	-	-	-	**3 565**	-	-	-	-	-	**3 565**	**907 099**
Baie-James													
BJ Eleonore Au	1 858 875	-	-	-	-	**-**	277	-	-	-	-	**277**	**1 859 152**
Elrond	204 254	8 941	-	-	-	**8 941**	338	-	-	-	-	**9 279**	**213 533**
Fangorn	15 950	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**15 950**
Galinée	288 121	5 500	-	-	-	**5 500**	-	-	-	-	-	**5 500**	**293 621**
Helms	65 026	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**65 026**
JV Eleonore Au	617 865	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**617 865**
Komo	112 868	7 757	-	-	-	**7 757**	-	-	-	-	-	**7 757**	**120 625**
Lasalle	239 803	81	-	-	-	**81**	-	-	-	-	-	**81**	**239 884**
McDuff	35 213	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**35 213**
Moria	148 555	5 887	-	-	-	**5 887**	-	-	-	-	-	**5 887**	**154 442**
Mythril	6 086 996	15 285	154 549	2 380	-	**172 214**	541	-	-	-	-	**172 755**	**6 259 751**
Shire	329 206	7 206	-	-	-	**7 206**	-	-	-	-	-	**7 206**	**336 412**
Wookie	27 681	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	-	**-**	**27 681**

Frais d'exploration d'évaluation T1-23	Solde 30 sept. 2022	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paie-ment sur option	Dépré-ciation	Change-ment net	Solde 31 déc. 2022
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Nord													
BHP Ni	-	34 707	87 525	-	5 682	**127 914**	-	(127 914)	-	-	-	**-**	**-**
Fosse Labrador	687 469	28 934	3 000	-	23 347	**55 281**	1 273	(26 573)	-	-	-	**29 981**	**717 450**
Soissons	106 746	2 780	-	-	-	**2 780**	**-**	-	-	-	-	**2 780**	**109 526**
Soissons Nmef	129 643	-	-	-	-	**-**	**-**	-	-	-	-	**-**	**129 643**
Willbob Au	3 305 386	699	-	8 550	-	**9 249**	-	-	-	-	-	**9 249**	**3 314 635**
TOTAL	**29 321 874**	**239 862**	**247 476**	**327 341**	**50 454**	**865 133**	**6 149**	**(169 934)**	**-**	-	**-**	**701 348**	**30 023 222**

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel T1-23			Actuel T1-24			Budget Exercice 24		
Propriétés	**Midland**	**Partenaire**	**Total**	**Midland**	**Partenaire**	**Total**	**Midland**	**Partenaire**	**Total**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$
100 % Midland									
Abitibi Or	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adam	52 438	-	52 438	3 258	-	3 258	5 000	-	5 000
Fleuribleu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Heva Au	3 493	-	3 493	45	-	45	7 000	-	7 000
Jouvex	2 855	-	2 855	3 327	-	3 327	30 000	-	30 000
Lac Esther	-	-	-	386	-	386	7 000	-	7 000
Lewis	5 524	-	5 524	23 626	-	23 626	250 000	-	250 000
Mistaouac	690	-	690	-	-	-	25 000	-	25 000
Molion	-	-	-	-	-	-	50 000	-	50 000
Nickel Square	-	-	-	35 934	-	35 934	200 000	-	200 000
Nomans	2 639	-	2 639	34 643	-	34 643	150 000	-	150 000
Noyelles	-	-	-	-	-	-	55 000	-	55 000
Olga	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patris	296 463	-	296 463	1 059	-	1 059	-	-	-
Samson	2 359	-	2 359	1 482	-	1 482	-	-	-
Valmond	-	-	-	-	-	-	4 000	-	4 000
Vezza	-	-	-	-	-	-	9 000	-	9 000
Gatineau Zn	210	-	210	203	-	203	5 000	-	5 000
Grenville Li	-	-	-	12 560	-	12 560	150 000		150 000
Weedon Cu-Zn-Au	3 565	-	3 565	94 027	-	94 027	165 000	-	165 000
BJ Éléonore Au	-	-	-	-	-	-	60 000	-	60 000
Bombadil	-	-	-	704	-	704	-	-	-
Elrond	8 941	-	8 941	6 876	-	6 876	60 000	-	60 000
Galinée	5 500	-	5 500	-	-	-	-	-	-
Komo	7 757	-	7 757	386	-	386	-	-	-
Lasalle	81	-	81	-	-	-	-	-	-
Moria	5 887	-	5 887	-	-	-	-	-	-
Mythril	172 214	-	172 214	25 130	-	25 130	190 000	-	190 000
Shire	7 206	-	7 206	-	-	-	-	-	-
Tilly	-	-	-	-	-	-	80 000	-	80 000
Wookie	-	-	-	2 292	-	2 292	60 000	-	60 000
Soissons	2 780	-	2 780	-	-	-	-	-	-
Willbob	9 249	-	9 249	8 200	-	8 200	80 000	-	80 000
Générations de projet	-	-	-	-	-	-	204 000	-	204 000
	589 851	**-**	**589 851**	**254 138**	**-**	**254 138**	**1 846 000**	**-**	**1 846 000**
Option									
BJ Lithium RTEC	-	-	-	-	896 214	896 214	-	7 400 000	7 400 000
Casault - Wallbridge	-	49 642	49 642	-	76 184	76 184	-	1 000 000	1 000 000
La Peltrie – Probe	-	78 396	78 396	-	124 437	124 437	-	1 100 000	1 100 000
Lasalle – Cosmos	-	-	-	-	-	-	-	250 000	250 000
Mythril-Elrond – Brunswick	-	-	-	-	125 266	125 266	-	300 000	300 000
Patris - Barrick	-	-	-	-	404 390	404 390	-	2 800 000	2 800 000
Tête Nord – RTEC	-	855 892	855 892	-	825 504	825 504	-	1 200 000	1 200 000
	-	**983 930**	**983 930**	**-**	**2 451 995**	**2 451 995**	**-**	14 050 000	14 050 000

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel T1-23			Actuel T1-24			Budget Exercice 24		
Propriétés	**Midland**	**Partenaire**	**Total**	**Midland**	**Partenaire**	**Total**	**Midland**	**Partenaire**	**Total**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Co-entreprise									
BHP Ni -Alliance	-	127 914	127 914	-	135 168	135 168	-	2 000 000	2 000 000
Fosse Lab SOQUEM 50%	28 708	28 708	57 416	57 680	57 682	115 362	490 000	490 000	980 000
Gaudet-Fenelon – Probe 50%	(2 143)	(2 143)	(4 286)	897	897	1 794	5 000	5 000	10 000
JV Eleonore Osisko 50%	-	-	-	352	352	704	195 000	195 000	390 000
Laflamme Au– Abcourt 17,6%	78 783	-	78 783	36 330	-	36 330	295 000	-	295 000
Maritime-Cadillac AEM 51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soisson NMEF 50%	-	-	-	-	-	-	45 000	45 000	90 000
	105 348	**154 479**	**259 827**	**95 259**	**194 099**	**289 358**	1 030 000	2 735 000	3 765 000
Grand total	**695 199**	**1 138 409**	**1 833 608**	**349 397**	**2 646 094**	**2 995 491**	**2 876 000**	**16 785 000**	**19 661 000**

Concernant le tableau de la page précédente :

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

ABITIBI

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

Le 16 juin 2020, la Société a signé une entente d'option avec Wallbridge Mining Company Ltd (« Wallbridge ») (*voir détails dans le Rapport de Gestion Annuel Section 4.3*), en vertu de laquelle Wallbridge a l'option d'acquérir, dans un premier temps, une participation de 50 % dans la propriété Casault et voici un statut des engagements :

	Paiements en espèces		**Dépenses d'exploration**	
	Engagement	**Complété**	**Engagement**	**Complété**
	$	$	$	$
À la signature	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 30 juin 2021	110 000	110 000	750 000	750 000
Le ou avant le 30 juin 2022	110 000	110 000	1 000 000	1 000 000
Le ou avant le 30 juin 2023	130 000	130 000	-	-
Le ou avant le 31 décembre 2023	-	-	1 250 000	1 250 000
Le ou avant le 30 juin 2024	150 000	-	-	-
Le ou avant le 30 juin 2025	-	-	2 000 000	111 847
Total	**600 000**	**450 000**	**5 000 000**	**3 111 847**

Durant le T3-23, Wallbridge a complété un programme d'échantillonnage de till (levé Sonic) dans la partie est de la propriété. Les résultats finaux ont été reçus et une interprétation des résultats est en cours. L'interprétation préliminaire des résultats montre la présence d'une nouvelle anomalie aurifère dans les tills dans quelques forages situés près de la faille Sunday Lake. D'autres travaux d'interprétation additionnels sont en cours afin de mieux définir l'importance de cette anomalie.

4.2 Jouvex (Au)

La Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle de 2 629 $ des coûts de propriétés durant le T1-24.

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

Le 9 juillet 2020, la Société a signé une entente d'option avec Probe (*voir détails dans le Rapport de Gestion Annuel Section 4.10)* en vertu de laquelle Probe a l'option d'acquérir, dans un premier temps, une participation de 50 % dans la propriété La Peltrie et voici un statut des engagements :

	Paiements en espèces		**Dépenses d'exploration**	
	Engagement	**Complété**	**Engagement**	**Complété**
	$	**$**	**$**	**$**
À la signature	50 000	50 000 [1)]	-	-
Le ou avant le 31 juillet 2021	55 000	55 000 [2)]	500 000	500 000
Le ou avant le 31 juillet 2022	70 000	70 000 [3)]	700 000	700 000
Le ou avant le 31 juillet 2023	100 000	100 000 [4)]	1 200 000	1 200 000
Le ou avant le 31 juillet 2024	125 000	-	1 100 000	990 572
Total	**400 000**	**275 000**	**3 500 000**	**3 390 572**

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

2) En juillet 2021, la Société a reçu 32 544 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 55 000 $.
3) En juillet 2022, la Société a reçu 70 000 $ en espèce.
4) En juillet 2023, la Société a reçu 61 087 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 100 000 $.

Un programme de forage de huit (8) sondages totalisant 2 700 mètres a été complété en septembre 2023, incluant cinq (5) sondages totalisant 1 713,0 mètres qui ont été effectués dans le secteur immédiat de la découverte de Cu-Au-Mo-Ag qui avait rapporté 0,2 % CuEq sur 345,5 mètres. L'extension du sondage LAP-22-12 d'un total de 168,0 mètres, a étendu la zone minéralisée du sondage de découverte en titrant un total de 0,13% Cu (0,20 % CuEq) sur 513,5 mètres (longueur- carotte). Le sondage LAP-23-18, foré vers le nord à environ 150 mètres à l'est du sondage LAP-22-12, a intersecté une large zone minéralisée en Cu-Au-Mo-Ag titrant 0,11% Cu (0,15 % CuEq) sur 363,0 mètres, incluant une zone à haute teneur ayant rapporté 1,18% Cu (1,33 % CuEq) sur 9,5 mètres.

Le sondage LAP-23-20, foré vers le sud à environ 350 mètres à l'est du sondage LAP-23-18, a rapporté un large intervalle titrant 0,09%Cu (0,12% CuEq) sur 400,2 mètres, incluant un intervalle titrant 0,50% Cu (0,56 % CuEq) sur 13,2 mètres. Le sondage LAP-23-21, foré vers le sud à environ 250 mètres au nord-est du sondage LAP-23-18, a rapporté un intervalle titrant 0,16%Cu (0,19% CuEq) sur 22,0 mètres, et un autre titrant 0,12% Cu (0,15% CuEq) sur 66,0 mètres.

Une interprétation préliminaire des résultats reçus à date indique une augmentation des teneurs combinées en forage de Cu-Au-Mo-Ag de l'est vers l'ouest, indiquant ainsi un possible vecteur d'enrichissement vers l'ouest du sondage LAP-22-12 (EXT), secteur qui demeure ouvert.

Le CuEq a été calculé en utilisant les prix des métaux de : Au $1 500,00/oz, Cu $3,25/lb, Ag $15,00/oz, Mo $15,00/lb. Les valeurs de CuEq sont pour des buts d'exploration seulement et n'incluent aucune estimation des récupérations métallurgiques.

4.4 Laflamme (Au Ni-Cu-EGP), en partenariat avec Mines Abcourt inc. (17,6 %), opéré par Midland (82,4 %)

Une inversion 3D du levé géophysique VTEM de 2009 sur Laflamme est en cours.

4.5 Lewis (Au)

Une campagne de forage débute sur le projet et consiste en quatre (4) sondages pour un métrage total prévu de 725 mètres. La campagne de forages sera centrée sur deux nouveaux indices aurifères trouvés en prospection par Midland depuis 2020, soit l'indice Red Giant (jusqu'à 0,35 g/t Au sur 9,0 mètres en rainure) et Golden Nest (jusqu'à 10,2 g/t Au en échantillon choisi et 0,65 g/t Au sur 6,0 mètres en rainure). Des anomalies de polarisation provoquées sont également visées dans la projection est de l'indice Golden Nest.

4.6 Nickel Square (Ni-Cu)

Un levé géophysique TDEM couvrant 3 grilles locales au sol est en cours sur le projet.

4.7 Patris (Au)

Le 11 mai 2023, la Société a signé une entente d'option définitive avec une filiale indirecte à part entière de Société aurifère Barrick (« Barrick ») (*voir détails dans le Rapport de Gestion Annuel Section 2.5.2*) en vertu de laquelle Barrick peut acquérir, dans un premier temps, une participation initiale de 51 % et former une coentreprise. Voici un statut des engagements :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	**Complété**	**Engagement**	**Complété**
	$	$	$	$
À la signature d'une entente définitive	50 000	50 000	-	-
Le ou avant le 11 mai 2024	60 000	-	500 000	500 000
Le ou avant le 11 mai 2025	77 500	-	-	-
Le ou avant le 11 mai 2026	95 000	-	1 100 000	271 701
Le ou avant le 11 mai 2027	110 000	-	2 400 000	-
Total	**392 500**	**50 000**	**4 000 000**	**771 701**

Un levé électromagnétique héliporté VTEM a été complété afin de couvrir l'ensemble de la propriété Patris. La composante résistivité a dû être utilisée pour cartographier le mort terrain en préparation pour une campagne de forage de type Sonic qui sera complété à l'hiver de 2024. Cependant, le levé n'a pas permis de détecter la profondeur du socle, mais plutôt la présence des argiles.

GRENVILLE-APPALACHES

4.8 Tête Nord (Ni-Cu), entente d'option avec RTEC, opéré par RTEC

Le 1 décembre 2021, la Société a signé une entente d'option avec Rio Tinto Exploration Canada Inc. (« RTEC ») (*voir détails dans le Rapport de Gestion Annuel Section 4.26*) en vertu de laquelle RTEC peut acquérir, une participation initiale de 50 % (la première option) dans la propriété Tête Nord sur une période de quatre ans et voici un statut des engagements :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	**Complété**	**Engagement**	**Complété**
	$	$	$	$
À la signature	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 1er novembre 2022	-	-	500 000	500 000
Le ou avant le 1er décembre 2022	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 1er décembre 2023	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 1er décembre 2024	100 000	-	-	-
Le ou avant le 1er décembre 2025	100 000	-	3 500 000	3 500 000
Total	**500 000**	**300 000**	**4 000 000**	**4 000 000**

Un total de quatre (4) sondages totalisant 984.70 mètres furent complétés sur Santos, avec comme principal objectif de tester de nouveaux conducteurs identifiés en profondeur de la zone Santos suite aux levés électromagnétiques complétés en forage et en surface. Les résultats sont en attente.

Une autre cible très similaire à celle de Santos a été identifiée à environ 770 mètres au sud de Santos. La cible Santos Sud, qui consiste en une anomalie EM d'intensité faible à moyenne, est située dans une structure plissée qui est comparable à celle retrouvée à l'indice Santos. Un sondage totalisant 306 mètres a été complété sur cette cible. Les résultats sont en attente.

Une autre phase de forage est en cours (5-7 sondages) sur d'autres cibles sélectionnées dans les secteurs de Bonhomme et de Cutaway-Est.

4.9 Weedon (Cu-Zn-Au)

Un levé géophysique gravimétrique aérien couvrant tout le projet a été complété et les données sont en évaluation.

BAIE-JAMES

4.10 BJ Lithium, entente d'option avec RTEC pour le lithium, opéré par RTEC

Le 13 juin 2023, la Société a signé une entente d'option avec RTEC (*voir détails dans le Rapport de Gestion Annuel Section 2.5.3*) pour 10 propriétés de lithium dans la région de la Baie-James incluant Corvette, Mythril-Est, Chisaayuu, Galinée, Moria, Shire, Komo, Warp, Sulu et Picard (les « Propriétés de Lithium »). En vertu de l'entente d'option, RTEC peut acquérir une participation initiale de 50 % (la première option) dans les Propriétés de Lithium sur une période de 5 ans et voici un statut des engagements :

	Paiements en espèces		**Dépenses d'exploration**	
	Engagement	**Complété**	**Engagement**	**Complété**
	$	$	$	$
Paiement initial	500 000	500 000	-	-
Le ou avant le 24 août 2024	100 000	-	-	-
Le ou avant le 24 août 2025	100 000	-	-	-
Le ou avant le 24 août 2026	100 000	-	-	-
Le ou avant le 24 août 2027	100 000	-	-	-
Le ou avant le 24 août 2028	100 000	-	14 500 000	1 703 730
Total	**1 000 000**	**500 000**	**14 500 000**	**1 703 730**

La découverte d'Iceberg durant le T4-23 consistait en plusieurs affleurements à spodumène, alignés est-ouest sur maintenant plus de 600 mètres et encaissés dans un mélange d'amphibolite et de granodiorite. Des échantillons choisis à haute teneur sur l'indice Iceberg ont retourné jusqu'à 7,2 % Li_2O, incluant six (6) échantillons titrant entre 5,0 % Li_2O et 7.2 % Li_2O, six (6) échantillons avec des teneurs entre 3,0 % Li_2O et 5,0 % Li_2O et trois (3) autres échantillons titrant entre 1,0 % Li_2O et 3,0 % Li_2O.

Les résultats d'analyses ont été reçus pour les nouveaux indices Iceberg Sud-Ouest et Iceberg Sud, trouvés en ciblant des changements de reliefs subtils dans des endroits couverts de végétation et de sédiments et localisés respectivement 900 et 500 mètres au sud-ouest et sud de l'indice principal Iceberg. L'affleurement de pegmatite à spodumène d'Iceberg Sud-Ouest a retourné trois (3) échantillons choisis titrant entre 3,0 % Li_2O et 3,6 % Li_2O. De plus, un bloc de pegmatite à spodumène trouvé à 100 mètres à l'ouest de cet indice a retourné une valeur de 4,1% Li_2O. L'indice Iceberg Sud consiste en échantillon d'une pegmatite sub-en-place et a retourné une valeur anomale de 0,7 % Li2O. Les données provenant du levé magnétique et radiométrique de haute-résolution complété sont présentement en évaluation pour identifier des structures favorables à la mise en place de pegmatites à spodumène et identifier des cibles de forages. Les données LiDAR reçues guideront les travaux futurs visant à étendre l'empreinte d'affleurement à spodumène sur le projet Galinée. Une première campagne de forage sur Galinée est actuellement en planification pour 2024.

Les travaux d'exploration initiaux sur le projet Komo ont permis d'identifier des pegmatites. Aucune des phases minérales de lithium n'a été observée à présent, mais des études géochimiques de ces pegmatites sont en cours pour déterminer leurs potentiels et guider les travaux futurs.

4.11 JV Éléonore (Au), en partenariat avec Corporation Exploration minière de minéraux énergétiques (« EEM »), opéré par EEM

Un total de 26 nouveaux titres miniers furent désignés sur carte suivant la sortie d'un nouveau levé de fond de lac gouvernemental montant des anomalies en cuivre.

4.12 Lasalle entente d'option avec 9481-6337 Québec inc., une filiale en propriété exclusive de Cosmos Exploration Ltd (« Cosmos »), opéré par Cosmos

Le 12 janvier 2023, la Société a signé une entente d'option avec Cosmos (*voir détails dans le Rapport de Gestion Annuel Section 4.37*) lui permettant d'acquérir 50 % du projet Lasalle, l'option 1 et voici un statut des engagements :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	**Complété**	**Engagement**	**Complété**
	$	$	$	$
À la signature	20 000	20 000		-
Le ou avant le 15 décembre 2023	70 000	70 000	-	-
Le ou avant le 15 septembre 2024	-	-	500 000	288 374
Total	**90 000**	**90 000**	**500 000**	**288 374**

L'interprétation de levés magnétiques à haute résolution et l'analyse de données d'imagerie, LiDAR et hyperspectrales ont été complétées et ont permis d'identifier trois (3) nouveaux secteurs d'intérêt caractérisés par la possible présence de pegmatites méritant un suivi sur le terrain, ce qui a récemment été effectué. Cette première incursion rapide n'a pas révélé la présence de minéraux de lithium, toutefois plusieurs pegmatites ont été échantillonnées, surtout dans des blocs, indiquant la présence d'intrusions pegmatitiques sur le projet. Lors des travaux d'exploration pour le lithium, un bloc mafique minéralisé a livré une teneur de 42,4 g/t Au. Une autre campagne d'exploration et de suivi est actuellement planifiée pour 2024.

4.13 Mythril et Elrond (Li), entente d'option avec Brunswick, opéré par Brunswick

Le 22 novembre 2022, la Société a signé une entente d'option avec Brunswick (*voir détails dans le Rapport de Gestion Annuel Section 2.5.1*) en vertu de laquelle Brunswick a l'option d'acquérir les droits d'exploration pour les minéraux critiques incluant le lithium (mais excluant le cuivre, le nickel, le zinc, le plomb, l'or, l'argent, le platine et le palladium) sur les propriétés Mythril et Elrond. En vertu de cette nouvelle entente, Brunswick peut acquérir un intérêt indivis initial de 50 %, l'option 1, dans les propriétés, sur une période de trois ans et aux conditions suivantes. Voici un statut des engagements :

	Paiements			Dépenses d'exploration	
	Engagement en espèces	**Engagement en actions**	**Complété**	**Engagement**	**Complété**
	$		$	$	$
À la signature	25 000	25 000[1)]	50 000	-	-
Le ou avant le 22 novembre 2023	50 000	50 000[2)]	100 000	300 000	300 000
Le ou avant le 22 novembre 2024	70 000	70 000	-	300 000	97 777
Le ou avant le 22 novembre 2025	-	210 000	-	900 000	-
Total	**145 000**	**355 000**	**150 000**	**1 500 000**	**397 777**

1) 62 500 actions de Brunswick reçues
2) 48 544 actions de Brunswick reçues

La première phase de prospection a mené à la découverte d'une nouvelle pegmatite à spodumène à l'indice Arwen sur le projet Elrond. Aucune présence de minéraux riches en lithium n'a initialement été identifiée sur le projet Mythril et les efforts se sont tournés vers la découverte Arwen. L'indice Arwen est exposé sur une superficie d'environ 250 mètres par 100 mètres et est faiblement incliné vers le nord. L'indice Arwen inclut une zone de 75 par 15 mètres qui visuellement contiendrait jusqu'à 30 % de spodumène. Une campagne de forage totalisant 2 000 mètres ciblant l'indice Arwen est planifiée et devrait débuter dans les prochaines semaines.

NORD DU QUÉBEC

4.14 Alliance BHP (Ni)

Les inversions du levé ZTEM sont complétées et en cours d'évaluation.

4.15 Alliance Fosse du Labrador – SOQUEM

Une campagne d'échantillonnage géochimique a été menée à la fin de l'été 2023 permettant le prélèvement de 227 échantillons de roches et 1 018 échantillons de sols (horizon B) sur la propriété Nachicapau. L'analyse des échantillons de sols en temps réel au XRF a permis d'identifier des secteurs anomaux et de mener à la découverte de six (6) nouvelles veines minéralisées en surface. Il s'agit de veines principalement composées de calcite et de clinochlore injectées dans les roches de la formation de Murdoch et contenant une minéralisation cuprifère en digénite, bornite et malachite.

En affleurement, les meilleures teneurs associées à ces veines en échantillons choisis retournent 13,8 % Cu et 1,71 % Cu. Elles sont localisées respectivement à 1,4 km et 2,6 km au sud des horizons Cu-Au découverts en 2022. La meilleure teneur cuprifère rapportant 20,4 % Cu est associée à une veine minéralisée en bornite et malachite dans un bloc plurimétrique. Des teneurs aurifères retournant jusqu'à 3,98 g/t Au sont parfois associées à ces veines et viennent confirmer le potentiel aurifère du secteur. Les observations de terrain ont également permis d'identifier une nouvelle zone de déformation 500 mètres à l'est des horizons Cu-Au découverts en 2022. Cette discontinuité, également définie par les données géochimiques et géophysiques, affecte les unités lithologiques de la formation de Murdoch et pourrait jouer un rôle dans la distribution des minéralisations.

4.16 Willbob (Au)

La Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle de 43 986 $ des coûts de propriétés durant le T1-24.

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.

Le 15 février 2024

(S) Gino Roger
Gino Roger
Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin
Ingrid Martin
Cheffe de la direction financière

Exploration Midland inc.
Information corporative

Administrateurs
Paul Archer [2) 3)]
Jean des Rivières [1) 3)]
Annie Dutil [1)]
Jean-Pierre Janson, Président du conseil [1) 2)]
Simon Lussier [2)]
Gino Roger [3)]

Notes:
1) *Membre du comité d'audit*
2) *Membre du comité des ressources humaines et de régie d'entreprise*
3) *Membre du comité technique*

Dirigeants
Gino Roger, Président et chef de la direction
Ingrid Martin, Cheffe 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
Téléc.: (450) 420-5978
Courriel : info@midlandexploration.com
Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeur
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
Compagnie Trust TSX
100, rue Adelaide ouest, bureau 301,
Toronto, On. M5H 4H1
Tél.: (866) 600-5869
tsxtis@tmx.com