



# **Exploration Midland inc.**

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

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 2024. 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 2024 préparés selon les normes internationales d'information financière (« Normes IFRS de comptabilité ») 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 2024 (« 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](http://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.

<b>Abréviation</b>	<b>Période</b>
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
T1-25	1 octobre 2024 au 31 décembre 2024
T2-25	1 janvier 2025 au 31 mars 2025
T3-25	1 avril 2025 au 30 juin 2025
T4-25	1 juillet 2025 au 30 septembre 2025
Exercice 25	1 octobre 2024 au 30 septembre 2025

## 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.

Midland est un générateur de projet avec un modèle d'affaires avec partenariat. Midland est constamment à la recherche d'opportunités de partenariat dans ses activités d'exploration minière. Midland est fière de compter sur des partenaires réputés tels que BHP Canada inc (« BHP »), Rio Tinto Exploration Canada inc. (« RTEC »), La Société aurifère Barrick inc. (« Barrick »), Probe Gold inc. (« Probe »), Wallbridge Mining Company (« Wallbridge »), Mines Agnico Eagle limitée (« Agnico Eagle »), SOQUEM inc. (« SOQUEM »), Electric Element Mining Limited (« EEM »), le Fonds d'Exploration Minière du Nunavik (« NMEF ») et Mines Abcourt inc (« Abcourt »).

## 2. PERFORMANCE GLOBALE

### 2.1 Faits saillants des travaux d'exploration durant le T1-25

- Forage sonique de till présentement actif avec Barrick sur le projet Patris;
- Programme d'exploration et de forage, en suivi des anomalies MMI identifiées dans les sols, en discussion avec Probe sur le projet La Peltrie;
- Nouveaux travaux de forage planifiés avec RTEC sur le projet de lithium Galinée;
- Programme d'exploration en suivi des nouveaux indices aurifères planifié sur le projet Caniapisc Au;

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

- Programme d'exploration en suivi des nouveaux indices de Cu-Au planifié sur le projet Saruman;
- Programmes de géophysique et d'exploration pour le Cu-Ni planifiés avec BHP au Nunavik;
- Programme d'exploration planifié sur les indices à haute teneur en Cu-Au sur le projet Nachicapau en partenariat avec SOQUEM.

### 2.2 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement ajusté<sup>1)</sup> de 5 413 630 \$ au 31 décembre 2024 (4 097 851 \$ au 30 septembre 2024), 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<sup>1)</sup> est calculé comme suit :

	Au 31 décembre 2024	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Actifs courants	7 178 064	5 296 181
Passifs courants	(1 764 434)	(1 698 330)
<b>Fonds de roulement</b>	<b>5 413 630</b>	<b>3 597 851</b>
Placements – portion non courante	-	500 000
<b>Fonds de roulement ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>5 413 630</b>	<b>4 097 851</b>

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

Le 3 décembre 2024, la Société a complété des placements privés par l'émission d'un total de 6 123 000 actions accréditatives à 0,40 \$ chacune pour un produit brut total de 2 449 200 \$. De plus, la Société a aussi complété le 3 décembre 2024, un placement privé de 625 000 actions à un prix de 0,32 \$ par action pour un produit brut total de 200 000 \$. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 216 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

### 2.4 Données concernant les actions en circulation

	Au 13 février 2025	Au 31 décembre 2024
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	93 618 758	93 618 758
Options d'achat d'actions	7 060 000	6 260 000
	<b>100 678 758</b>	<b>99 878 758</b>

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

---

## 2.5 Mise à jour sur les initiatives en développement durable, certification, santé, sécurité et dans la communauté en exploration minière

### *Certification ECOLOGO® UL 2723*

Durant le T1-25, la Société a renouvelé sa licence pour la norme ECOLOGO® UL2723 afin de poursuivre et renforcer son engagement et sa démarche d'amélioration continue pour se diriger vers une industrie durable et responsable.

### *Implication sociale*

En octobre 2024, un membre de l'équipe de direction a été réélu et siège sur le conseil d'administration de l'Association de l'exploration minière du Québec. Cette implication permet à la Société de participer activement aux discussions sur les enjeux de l'industrie et de contribuer à la mise en œuvre de solutions novatrices.

Pendant le T1-25, la Société a fièrement offert une commandite pour une excursion académique de fin d'études pour les étudiants de l'UQAM. Cette excursion est axée sur l'étude des phénomènes géologiques et le développement de l'industrie à l'international. Aussi, la Société a contribué en partenariat avec SOQUEM, pour l'événement Elder's Gathering organisé par La Nation Naskapi de Kawawachikamach. Ces initiatives renforcent ainsi notre engagement envers l'éducation de la relève en géologie et les communautés locales.

## 3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 330 702 \$ (663 285 \$ durant le T1-24) sur ses propriétés dont 53 093 \$ ont été rechargés aux partenaires (314 091 \$ durant le T1-24). Les partenaires opérateurs ont effectué 3 096 572 \$ en travaux d'exploration durant le T1-25 (2 332 003 \$ durant le T1-24). Enfin, la Société a investi 159 620 \$ (148 626 \$ durant le T1-24) pour compléter l'acquisition et le maintien de plusieurs propriétés au Québec, dont 19 273 \$ ont été rechargés aux partenaires (47 766 \$ durant le T1-24).

Pour le T1-25, la Société a enregistré une perte de 697 568 \$ comparativement à 386 469 \$ pour le T1-24.

Les charges opérationnelles ont augmenté à 741 038 \$ (580 966 \$ durant le T1-24) principalement en raison des facteurs suivants:

- Salaires 301 742 \$ (198 255 \$ pour le T1-24). Les bonus ont été comptabilisés au moment où ils ont été approuvés plutôt qu'au moment où ils ont été payés.
- Frais de bureau 41 620 \$ (93 440 \$ pour le T1-24). Durant le T1-24, transition vers un nouveau serveur informatique pour 15 000 \$ et frais liés à l'obtention de la certification ECOLOGO® UL 2723 pour 17 000 \$.
- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation 175 235 \$. Voir détails à la Section 4.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

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 2 714 \$ (défavorable de 26 082 \$ pour le T1-24) a été enregistrée comme suit :

	<b>T1-25</b>	<b>T1-24</b>
	\$	\$
Probe Gold inc. (« Probe »)	-	(15 374)
Brunswick Exploration inc. (« Brunswick »)	(1 214)	(9 708)
Métaux Niobay inc.	(1 500)	(1 000)
	<b>(2 714)</b>	<b>(26 082)</b>

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 10 287 \$ (88 793 \$ pour le T1-24) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises en décembre 2024 (novembre 2023 pour le T1-24). Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complété en décembre 2024 représente 2 429 956 \$ au 31 décembre 2024; la Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

## 4. RÉSULTATS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation T1-25	Solde 30 sept. 2024	Géologie	Géo-physique	Forage	Géo-chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option/disposition	Radiation	Changement net	Solde 31 déc. 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>													
Casault	1 774 569	1 684	-	1 175	-	2 859	-	(2 859)	-	-	-	-	1 774 569
La Peltrie <sup>1)</sup>	957 626	23 295	-	1 907	18 478	43 680	-	(2 364)	(11 501)	-	-	29 815	987 441
Lac Esther	131 116	-	-	-	-	-	-	-	-	(75 000)	(56 116)	(131 116)	-
Laflamme	4 425 960	12 547	28 182	1 305	-	42 034	-	-	(17 410)	-	-	24 624	4 450 584
MaritimeCadillac	502 241	304	-	2 894	471	3 669	-	-	(1 136)	-	-	2 533	504 774
Nantel-Fenelon	747 836	85	-	-	-	85	-	-	-	-	-	85	747 921
Nickel Square	209 575	26 333	-	-	-	26 333	617	-	(11 140)	-	-	15 810	225 385
Patris	1 531 626	2 885	-	-	-	2 885	-	-	(973)	-	-	1 912	1 533 538
Autres	6 391 217	41 015	-	112	1 424	42 551	1 221	-	(13 190)	-	-	30 582	6 421 799
	<b>16 671 766</b>	<b>108 148</b>	<b>28 182</b>	<b>7 393</b>	<b>20 373</b>	<b>164 096</b>	<b>1 838</b>	<b>(5 223)</b>	<b>(55 350)</b>	<b>(75 000)</b>	<b>(56 116)</b>	<b>(25 755)</b>	<b>16 646 011</b>
<b>Grenville</b>													
Autres	143 197	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	143 197
	<b>143 197</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>143 197</b>
<b>Baie-James</b>													
Caniapisc Au	67 488	19 801	-	-	5 106	24 907	-	-	(9 058)	-	-	15 849	83 337
Éléonore Centre	2 019 461	16 409	-	-	8 821	25 230	-	-	(9 280)	-	-	15 950	2 035 411
JV Éléonore	701 012	2 585	-	-	8 284	10 869	605	(5 435)	(2 373)	-	-	3 666	704 678
Saruman	11 570	4 136	-	-	-	4 136	-	-	(1 134)	-	-	3 002	14 572
Autres	7 987 009	17 706	-	736	-	18 442	1 498	-	(6 560)	-	-	13 380	8 000 389
	<b>10 786 540</b>	<b>60 637</b>	<b>-</b>	<b>736</b>	<b>22 211</b>	<b>83 584</b>	<b>2 103</b>	<b>(5 435)</b>	<b>(28 405)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51 847</b>	<b>10 838 387</b>
<b>Nord</b>													
Alliance Ni	-	23 683	-	-	-	23 683	-	(23 683)	-	-	-	-	-
Alliance Fosse	1 495 051	37 583	-	-	2 112	39 695	1 851	(18 752)	(5 136)	-	-	17 658	1 512 709
Willbob	3 611 782	15 763	-	3 881	-	19 644	389	-	(3 546)	-	-	16 487	3 628 269
Autres	239 913	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239 913
	<b>5 346 746</b>	<b>77 029</b>	<b>-</b>	<b>3 881</b>	<b>2 112</b>	<b>83 022</b>	<b>2 240</b>	<b>(42 435)</b>	<b>(8 682)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 145</b>	<b>5 380 891</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32 948 249</b>	<b>245 814</b>	<b>28 182</b>	<b>12 010</b>	<b>44 696</b>	<b>330 702</b>	<b>6 181</b>	<b>(53 093)</b>	<b>(92 437)</b>	<b>(75 000)</b>	<b>(56 116)</b>	<b>60 237</b>	<b>33 008 486</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

Frais d'exploration d'évaluation T1-24	Solde 30 sept. 2023	Géologie	Géo-physique	Forage	Géochimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paie-ment sur option	Dépré- ciation	Change- ment net	Solde 31 déc. 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>													
Casault Au	1 924 569	-	-	3 351	-	<b>3 351</b>	-	(3 351)	-	-	-	-	1 924 569
Nantel-Fenelon	744 877	897	-	-	-	<b>897</b>	560	-	-	-	-	1 457	746 334
La Peltrie Au	970 108	1 488	-	288	-	<b>1 776</b>	-	(1 776)	-	-	-	-	970 108
Laflamme Au	4 249 507	27 737	5 400	2 887	306	<b>36 330</b>	4 394	-	(10 526)	-	-	30 198	4 279 705
Lewis	616 872	21 835	-	372	1 419	<b>23 626</b>	-	-	(6 015)	-	-	17 611	634 483
Nickel Square	55 331	11 407	24 527	-	-	<b>35 934</b>	616	-	(3 048)	-	-	33 502	88 833
Nomans	242 847	14 977	-	-	19 666	<b>34 643</b>	-	-	(14 815)	-	-	19 828	262 675
Patris Au	1 520 055	1 034	-	1 343	1 345	<b>3 722</b>	3 400	(2 663)	(404)	-	-	4 055	1 524 110
Autres	5 642 689	6 402	-	731	1 365	<b>8 498</b>	1 778	-	(3 039)	-	-	7 237	5 649 926
	15 966 855	85 777	29 927	8 972	24 101	<b>148 777</b>	10 748	(7 790)	(37 847)	-	-	113 888	16 080 743
<b>Grenville</b>													
Dilithium	-	12 560	-	-	-	<b>12 560</b>	-	-	(2 438)	-	-	10 122	10 122
Tête-Nord	97 535	-	-	-	-	-	-	-	-	(81 352)	-	(81 352)	16 183
Weedon	907 099	3 787	90 240	-	-	<b>94 027</b>	-	-	-	-	-	94 027	1 001 126
	1 004 634	16 347	90 240	-	-	<b>106 587</b>	-	-	(2 438)	(81 352)	-	22 797	1 027 431
<b>Baie-James</b>													
Éléonore Centre	1 859 464	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 859 464
BJ Li RTEC	-	-	116 025	-	-	<b>116 025</b>	-	(116 025)	-	-	-	-	-
JV Éléonore	651 125	704	-	-	-	<b>704</b>	-	(352)	(154)	-	-	198	651 323
Lasalle	239 884	-	-	-	-	-	-	-	-	(59 315)	-	(59 315)	180 569
Mythril	6 372 291	22 922	-	2 208	-	<b>25 130</b>	574	-	(42 939)	-	-	(17 235)	6 355 056
Autres	1 334 085	10 258	-	-	-	<b>10 258</b>	-	-	(1 307)	-	-	8 951	1 343 036
	10 456 849	33 884	116 025	2 208	-	<b>152 117</b>	574	(116 377)	(44 400)	(59 315)	-	(67 401)	10 389 448
<b>Nord</b>													
Alliance Ni	-	52 686	68 177	-	14 305	<b>135 168</b>	-	(135 168)	-	-	-	-	-
Alliance Fosse	1 078 544	42 063	-	-	70 373	<b>112 436</b>	2 673	(54 756)	(9 139)	-	-	51 214	1 129 758
Soissons NmeF	129 643	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129 643
Willbob Au	3 370 074	-	-	8 200	-	<b>8 200</b>	-	-	(1 789)	-	-	6 411	3 376 485
Autres	110 270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110 270
	4 688 531	94 749	68 177	8 200	84 678	<b>255 804</b>	2 673	(189 924)	(10 928)	-	-	57 625	4 746 156
<b>TOTAL</b>	<b>32 116 869</b>	<b>230 757</b>	<b>304 369</b>	<b>19 380</b>	<b>108 779</b>	<b>663 285</b>	<b>13 995</b>	<b>(314 091)</b>	<b>(95 613)</b>	<b>(140 667)</b>	-	<b>126 909</b>	<b>32 243 778</b>

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel T1-24			Actuel T1-25			Budget Exercice 25			
	Propriétés	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>100 % Midland</b>										
Lewis	23 626	-	23 626	-	-	-	10 000	-	-	10 000
Nickel Square	35 934	-	35 934	26 333	-	26 333	85 000	-	-	85 000
Nomans	34 643	-	34 643	13 423	-	13 423	12 000	-	-	12 000
Patris	1 059	-	1 059	-	-	-	-	-	-	-
Abitibi autres	8 498	-	8 498	35 734	-	35 734	254 000	-	-	254 000
Dilithium	-	-	-	-	-	-	60 000	-	-	60 000
Weedon	94 027	-	94 027	-	-	-	5 000	-	-	5 000
Grenville autres	12 763	-	12 763	141	-	141	55 000	-	-	55 000
Caniapisc Au	-	-	-	24 907	-	24 907	380 000	-	-	380 000
Éléonore Centre	-	-	-	25 230	-	25 230	115 000	-	-	115 000
Mythril	25 130	-	25 130	16 068	-	16 068	25 000	-	-	25 000
Saruman	-	-	-	4 136	-	4 136	180 000	-	-	180 000
Baie James autres	10 258	-	10 258	2 374	-	2 374	139 000	-	-	139 000
Willbob	8 200	-	8 200	19 644	-	19 644	105 000	-	-	105 000
Nord du Québec autres	-	-	-	-	-	-	12 000	-	-	12 000
Génération de projet	-	-	-	-	-	-	100 000	-	-	100 000
	<b>254 138</b>	<b>-</b>	<b>254 138</b>	<b>167 990</b>	<b>-</b>	<b>167 990</b>	<b>1 537 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 537 000</b>
<b>Option</b>										
BJ Lithium RTEC	-	896 214	896 214	-	2 456 331	2 456 331	-	5 100 000	-	5 100 000
Casault - Wallbridge	-	76 184	76 184	-	2 859	2 859	-	1 000 000	-	1 000 000
La Peltrie – Probe	-	124 437	124 437	-	-	-	-	-	-	-
Lasalle – Cosmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mythril-Elrond – Brunswick	-	125 266	125 266	-	-	-	-	-	-	-
Patris - Barrick	-	404 390	404 390	-	595 198	595 198	-	2 300 000	-	2 300 000
Tête Nord – RTEC	-	825 504	825 504	-	-	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>2 451 995</b>	<b>2 451 995</b>	<b>-</b>	<b>3 054 388</b>	<b>3 054 388</b>	<b>-</b>	<b>8 400 000</b>	<b>-</b>	<b>8 400 000</b>
<b>Co-entreprise</b>										
Alliance Ni - BHP	-	135 168	135 168	-	23 683	23 683	-	2 500 000	-	2 500 000
Fosse Lab SOQUEM 50%	57 680	57 682	115 362	20 943	20 940	41 883	500 000	500 000	-	1 000 000
La Peltrie – Probe 50%	-	-	-	41 316	41 317	82 633	400 000	400 000	-	800 000
Gaudet-Fenelon – Probe 50%	897	897	1 794	85	85	170	100 000	100 000	-	200 000
JV Eleonore EEM 50%	352	352	704	5 434	5 435	10 869	-	-	-	-
Laflamme Au– Abcourt 17%	36 330	-	36 330	42 034	-	42 034	55 000	-	-	55 000
Maritime-Cadillac AEM 51%	-	-	-	3 669	3 817	7 486	4 000	4 000	-	8 000
Soisson NMEF 50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>95 259</b>	<b>194 099</b>	<b>289 358</b>	<b>113 481</b>	<b>95 277</b>	<b>208 758</b>	<b>1 059 000</b>	<b>3 504 000</b>	<b>-</b>	<b>4 563 000</b>
<b>Grand total</b>	<b>349 397</b>	<b>2 646 094</b>	<b>2 995 491</b>	<b>281 471</b>	<b>3 149 665</b>	<b>3 431 136</b>	<b>2 596 000</b>	<b>11 904 000</b>	<b>-</b>	<b>14 500 000</b>



# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

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, amendée subséquemment, en vertu de laquelle Wallbridge a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Casault en contrepartie des termes suivants :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
À la signature	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 30 juin 2021	110 000	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	150 000	-	-
Le ou avant le 30 juin 2026	-	-	2 000 000	588 156
<b>Total</b>	<b>600 000</b>	<b>600 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>3 588 156</b>

Wallbridge est l'opérateur.

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

#### *Travaux effectués sur la propriété*

En 2024, Wallbridge a réalisé une nouvelle interprétation structurale et une analyse de ciblage à l'échelle régionale, qui, associées à une cartographie de reconnaissance sur le terrain et de l'échantillonnage, ont identifié plus de quinze (15) nouvelles cibles d'exploration le long de la SLDZ qui s'étend à travers le projet Casault. Ces nouvelles cibles, dont certaines sont situées à proximité d'une structure orientée nord-ouest qui a retourné 6,85 g/t sur 2 mètres dans le trou CAS-21-123 à 8 km au nord-est de la cible aurifère Vortex, s'ajoutent à un pipeline croissant d'opportunités de cible prospectives qui méritent d'être investiguées. En septembre 2024, Wallbridge a testé deux de ces nouvelles cibles avec un premier programme de forage au diamant comprenant 5 trous totalisant 1 211 mètres. Le programme de forage sur les deux cibles a intercepté plusieurs zones de déformations, reliées à des failles et des cisaillements, accompagnées localement de veines de quartz, de minéralisations en sulfures et d'altérations, qui sont des caractéristiques géologiques qui peuvent être favorables à de la minéralisation aurifère. Cependant, aucun résultat significatif n'a été obtenu.

#### 4.2 La Peltrie (Au), en partenariat avec Probe (50 %), opéré par Probe

En 2024, un programme d'échantillonnage MMI totalisant 768 échantillons de sols a été complété avec un espacement de 50-100 mètres sur des lignes espacées de 200 à 400 mètres. La grille couvre partiellement le secteur minéralisé en Cu-Au-Ag-Mo vérifié par forage et s'étend vers le nord jusqu'à couvrir le contact sud de l'intrusion de Carheil (voir le communiqué de presse de Midland daté du 10 décembre 2024).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

Le programme d'échantillonnage des sols a permis d'identifier avec succès la zone principale de Cu-Au-Ag-Mo et suggère aussi que celle-ci se prolonge vers l'ouest. Des valeurs MMI anormales au nord et au nord-est se corrèlent bien avec les valeurs de Cu existantes dans des échantillons ponctuels de prospection de 2020 et 2023. De plus, certains de ces secteurs anormaux se corrèlent aussi avec les meilleures anomalies du levé de PP effectué en mars 2024 et demeurent non testés en forage. Par ailleurs, SRK Consulting a réalisé une analyse structurale du levé magnétique aéroporté à haute résolution de 2020. L'objectif de cette analyse structurale est d'améliorer la compréhension structurale et géologique de la zone minéralisée en cuivre.

L'interprétation structurale, le levé MMI, le forage et le levé de PP serviront à identifier les secteurs hautement favorables associés à la minéralisation de Cu-Au-Ag-Mo pour la prochaine campagne de forage qui est présentement en préparation.

### 4.3 Lac Esther (Au)

Le 30 octobre 2024, la Société a signé une entente de vente et de transfert avec O3 Mining Inc. (« O3 ») par laquelle O3 a acheté la propriété Lac Esther en contrepartie d'un paiement en espèces de 75 000 \$ et d'une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR ») ; 50 % de la redevance NSR peut être rachetée pour 500 000 \$. Une dépréciation de 126 705 \$ a été enregistrée à l'état du résultat global en lien avec la vente de la propriété.

### 4.4 Laflamme (Au Ni-Cu-EGP), en partenariat avec Abcourt (17 %) et opéré par Midland (83 %)

Un programme d'échantillonnage de till de 42 échantillons a été complété sur le projet par IOS Services Geoscientifiques. Les échantillons consistaient en 10 kg de matériaux de till qui sera analysé par la méthode automatisée ArtGold développée par IOS pour le comptage de grains d'or et servira à générer de nouvelles cibles. Les analyses sont en attente. Un levé magnétique de haute résolution a été complété par drone sur une partie du projet.

### 4.5 Nickel Square (Ni-Cu)

Un levé géophysique TDEM couvrant trois grilles locales au sol a été complété sur le projet. Deux conducteurs ont été définis sur deux grilles différentes. Un de ces conducteurs vient confirmer un conducteur historique tandis que le second sur la grille la plus au nord-ouest est nouveau. Ces conducteurs sont présentement en train d'être modélisés. Une compilation géologique et structurale du projet est présentement en cours.

### 4.6 Patris (Au)

Le 11 mai 2023, la Société a signé une entente d'option définitive avec une filiale indirecte à part entière de Barrick en vertu de laquelle Barrick peut acquérir une participation de 75 % dans la propriété Patris en contrepartie de paiements en espèce totalisant 1 017 500 \$ et de travaux d'exploration pour un montant total de 16 575 000 \$, sur une période de huit ans, incluant un engagement ferme de 3 000 000 \$, sur une période de quatre ans. Barrick est l'opérateur. Voici les faits saillants des engagements pour l'option d'acquérir une participation initiale de 51 % et former une coentreprise :

	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	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	1 100 000
Le ou avant le 11 mai 2027	110 000	-	2 400 000	2 552 120
<b>Total</b>	<b>392 500</b>	<b>110 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 152 120<sup>1)</sup></b>

1) Engagement ferme de 3 000 000 \$ complété.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

---

Au cours des deux années suivantes, Barrick pourra acquérir une participation additionnelle de 9 % dans la coentreprise, portant sa participation totale à 60 %, en contrepartie de paiements en espèces totalisant 265 000 \$ et de dépenses d'exploration d'au moins 2 000 000 \$.

Enfin, au cours des deux années subséquentes, Barrick pourra acquérir une participation additionnelle de 15 % dans la coentreprise, portant sa participation totale à 75 %, en contrepartie de paiements en espèces totalisant 360 000 \$ et de dépenses d'exploration d'au moins 10 575 000 \$.

Si Barrick n'exerce pas ou ne mène pas à terme la première option de financement de la coentreprise ou la deuxième option de financement de la coentreprise, les participations dans la coentreprise seront assujetties à tout ajustement subséquent des participations apporté conformément aux modalités de financement proportionnel et de dilution prévues à l'entente de coentreprise. La dilution d'une participation dans la coentreprise à moins de 10 % entraînera la conversion de la participation dans la coentreprise en une redevance de 2 % NSR assortie d'un droit de rachat de 50 % de la redevance (1 % NSR) pour la somme de 1 500 000 \$.

### *Travaux effectués sur la propriété*

En 2024, 90 sondages totalisant 2 075,4 mètres ont été complétés par forage sonique sur des terres publiques afin de caractériser des traînées de dispersion géochimique dans le till glaciaire recouvert d'argiles lacustres (voir le communiqué de presse de Midland daté du 9 juillet 2024). Une couche continue de till a été documentée sur la totalité du secteur visé par le levé, et les résultats en sont à l'étape d'interprétation finale. Un programme de deux (2) forages totalisant 1 296 mètres a été complété dans le secteur où les intrusions felsiques ont été découvertes. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Pour 2025, une campagne de forage sonique est actuellement en cours afin de compléter le levé de till sur des terrains privés le long de la faille La Pause, ainsi que dans le bassin sédimentaire de Manneville au nord-est du projet, où un bassin fluvial qui partage des similarités avec les bassins du Timiskaming a été cartographié en 2024. Au courant de l'été 2025, de la cartographie et de la prospection seront effectuées en suivi des travaux historiques et des résultats du levé de till.

#### **4.7 Abitibi – autres travaux d'exploration dans la région**

Une compilation géologique combinée avec une interprétation structurale est en cours sur les projets Samson et Square Nickel.

La Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle sur Jouvex, Mistaouac, Nickel Square et Nomans pour respectivement 1 846 \$, 7 476 \$, 34 391 \$ et 4 817 \$ des coûts de propriétés durant le T1-25.

### **GRENVILLE-APPALACHES**

#### **4.8 Grenville-Appalaches – travaux d'exploration dans la région**

Le 18 novembre 2024, RTEC a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option sur Tête-Nord. Une compilation géologique et une revue des données sont actuellement en cours sur le projet Tête-Nord. Les résultats d'échantillonnage de till de 2024 sont en attente sur le projet Dilithium.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

## BAIE-JAMES

### 4.9 Éléonore Centre (Au)

Une phase d'exploration a été complétée au T4-24 et consistait en de la prospection concentrée sur la partie sur de la propriété ou des affleurements anomaux en Cu-Mo-W avaient été identifiés durant le T3-24. Cinq (5) échantillons sur un total de 149 ont donné des valeurs supérieures à 0,1 g/t Au, avec un maximum de 0,54 g/t Au en échantillon choisi. Dix (10) échantillons ont donné des valeurs supérieures à 0,1% Cu avec un maximum de 1,76% Cu (échantillon choisi). Certains échantillons choisis ont également donné des valeurs anormales en Mo (jusqu'à 0,6% Mo). Toutes les valeurs ont été obtenues dans des veines et veinules de chalcopryrite-molybdénite encaissés dans un intrusif felsique, ou les métabasaltés, près du contact entre ces unités. Les données et résultats sont en cours d'examen pour une campagne de suivi en 2025.

### 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, amendée le 22 avril 2024, pour 11 propriétés de lithium dans la région de la Baie-James incluant Corvette, Mythril-Est, Chisaayuu, Galinée, Moria, Shire, Komo, Warp, Sulu, Picard et Wookie (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, en honorant les conditions suivantes :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
Paiement initial	500 000	500 000	-	-
Le ou avant le 6 juin 2024	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 24 août 2024	100 000	100 000	-	-
Le ou avant le 24 août 2025	162 500	-	-	-
Le ou avant le 24 août 2026	162 500	-	-	-
Le ou avant le 24 août 2027	162 500	-	-	-
Le ou avant le 24 août 2028	162 500	-	16 000 000	13 978 905
<b>Total</b>	<b>1 350 000</b>	<b>700 000</b>	<b>16 000 000</b>	<b>13 978 905</b>

Les dépenses d'exploration totalisant 16 000 000 \$ incluent un engagement ferme à dépenser de 2 000 000 \$ au cours des 18 premiers mois.

Après avoir acquis une participation initiale de 50 % dans les Propriétés de Lithium, RTEC aura la possibilité d'augmenter sa participation dans les Propriétés de Lithium à 70 % (la deuxième option) sur une période de cinq ans suite à l'exercice de la première option en complétant des dépenses d'exploration totalisant un montant additionnel de 54 000 000 \$ (pour un total de 70 000 000 \$ de travaux d'exploration selon l'entente d'option).

Si RTEC acquiert une participation dans les Propriétés de Lithium, les parties formeront une coentreprise et contribueront aux programmes de travaux d'exploration au prorata de leur participation. Si la participation d'une partie est diluée à moins de 10 %, elle sera convertie en une redevance de 2 % NSR, dont la moitié peut être rachetée en contrepartie d'un paiement de 2 000 000 \$.

RTEC est l'opérateur pour la première et deuxième option de l'entente.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

---

### *Travaux effectués sur la propriété*

Le programme de forage 2024 à Galinée comprenait vingt-et-un (21) trous de forage au diamant et sept (7) trous de forage à circulation inverse (« RC ») totalisant 6 284,86 mètres, dont 819,92 mètres de forage à circulation inverse. Les objectifs consistaient à tester, par forage au diamant, le secteur de l'indice Iceberg découvert en 2023, tout en utilisant le forage à circulation inverse pour vérifier des cibles conceptuelles de géophysique et de prospection. La campagne de forage était principalement axée sur l'indice Iceberg ainsi que les indices White Stripes, Surge, Snow Fox et White Lightning (voir le communiqué de presse de Midland daté du 24 octobre 2024). Des travaux de cartographie géologique en surface combinés au forage ont permis d'identifier une série d'au moins sept (7) corps de pegmatite à spodumène métriques à décamétriques. Les résultats des sondages TLIB0014, TLIB0018, TLIB0022, TLIB0023 et TLIB0026 suggèrent une extension vers l'est de l'indice Iceberg, tandis que le sondage TLIB0020 suggère en outre une extension vers l'ouest. Les résultats mis en évidence jusqu'à présent ont livré des valeurs composites, en longueur dans l'axe de forage, allant jusqu'à 1,38 % Li<sub>2</sub>O sur 37,86 mètres, incluant 1,88 % Li<sub>2</sub>O sur 21,35 mètres, dans le sondage TLIB0007. Le sondage TLIB0026 a livré 1,03 % Li<sub>2</sub>O sur 32,87 mètres, et le sondage TLIB0018 a livré jusqu'à 1,46 % Li<sub>2</sub>O sur 27,34 mètres (voir le communiqué de presse de Midland daté du 19 décembre 2024).

Il est prévu de reprendre le forage en mars 2025, avec un budget approuvé de 3,59 M\$ US pour une première phase combinant du forage au diamant et du forage à circulation inverse. Des essais métallurgiques préliminaires sont aussi envisagés sur certaines sections de carottage sélectionnées pour des analyses par spectroscopie sur plasma induit par laser (LIBS), dans le but d'identifier et de déterminer quantitativement la granulométrie et la minéralogie des phases lithinifères.

#### **4.11 Caniapisc (Au)**

Le projet Caniapisc Au se trouve au sud du réservoir de Caniapiscau et est géologiquement situé au sein de la Sous-province d'Ashuanipi, une partie moins connue et explorée de la Province archéenne du Supérieur. Les travaux d'exploration historiques au sud du projet Caniapisc Au mettent en lumière le potentiel du Complexe de Raynouard avec la présence de minéralisations de Cu-Zn-Ag-Au volcanogène et de Cu-Au-Ag-Mo porphyrique. Le projet Caniapisc Au est stratégiquement situé au nord de ces indices, où un levé historique d'échantillonnage de tills réalisé en 2014 a identifié des anomalies d'or. En effet, trois (3) échantillons de tills situés dans l'empreinte actuelle du projet ont livré jusqu'à 41 grains d'or délicats, 66 grains modifiés et 9 grains d'or remodelés qui, à notre connaissance, n'ont jamais fait l'objet d'un suivi détaillé.

Dans un rayon de quelques centaines de mètres en amont glaciaire des tills historiques anomaux, la prospection a permis d'identifier des champs de blocs (avec localement des blocs anguleux) et des affleurements. Sur un total de 55 échantillons choisis récoltés durant cette campagne, 47 sont proximaux aux tills anomaux historiques. Parmi ces 47 échantillons, quinze (15) ont donné des valeurs aurifères anormales, entre 0,10 et 0,75 g/t Au, sur un total de 31 montrant des valeurs en or supérieures à 0,02 g/t Au. Les autres échantillons, dont sept (7) avec des résultats entre 0,20 et 0,60 g/t Au, sont localisés entre 1 et 2 kilomètres plus au nord. La minéralisation est principalement constituée de pyrite associée à une altération pénétrative en silice (voir le communiqué de presse de Midland daté du 14 novembre 2024).

Un programme d'exploration est en voie de préparation et est planifié pour l'été 2025.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

---

### 4.12 Saruman (Cu-Au)

Le projet Saruman est situé dans la Sous-province géologique d'Opatica. Il est plus spécifiquement situé dans le Complexe de Théodat, un ensemble de gneiss tonalitiques et de tonalites gneissiques non différenciés, qui occupe de très larges superficies dans la région et qui demeure très mal connu. Les données du MRNF ne rapportent aucune exploration antérieure sur le projet.

Ce projet a été généré à la suite de la publication, par le MRNF, de fortes anomalies en cuivre dans les sédiments de lacs d'un levé géochimique à haute densité en novembre 2023. Ces fortes anomalies en cuivre dans les sédiments de lacs sont concentrées en particulier dans une zone de cinq (5) par trois (3) kilomètres contenant quinze (15) échantillons anomaux (>95e centile). Une reconnaissance d'une journée par les équipes de Midland en 2024 a permis d'obtenir des valeurs anormales en Cu-Au-Mo-Ag en affleurement, allant jusqu'à 0,32 % Cu, 0,35 g/t Au, 0,39 % Mo, et 13,8 g/t Ag (en échantillons choisis). Ces minéralisations sont constituées de chalcopryrite, pyrite et molybdénite disséminées, en veinules et en remplissage de fractures et sont observées dans des tonalites (voir le communiqué de presse de Midland daté du 30 octobre 2024).

La minéralisation identifiée à ce jour semble insuffisante pour expliquer l'entièreté et l'ampleur des anomalies en cuivre dans les sédiments de lacs décrites ci-dessus. Ces observations suggèrent qu'un système à Cu-Au-Mo-Ag pourrait être présent sur le projet. Des travaux additionnels de prospection et de cartographie géologique sont prévus en 2025 pour récolter plus d'informations.

### 4.13 Baie-James – autres travaux d'exploration dans la région

Lors de travaux d'exploration pour le lithium en 2023, un bloc mafique minéralisé a livré une teneur de 42,4 g/t Au sur le projet Lasalle. Un suivi sur le terrain est actuellement planifié pour 2025. Le 15 octobre 2024, Brunswick Exploration inc. a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option sur Mythril et Elrond signée le 22 novembre 2022.

## NORD DU QUÉBEC

### 4.14 Alliance Ni

L'alliance stratégique avec BHP est située au Nunavik (Québec). Le programme d'exploration 2024 était axé sur une structure majeure d'ampleur crustale, ainsi que ses subsidiaires, qui ont été identifiées lors d'un levé régional MT en 2022 et raffinées lors du levé électromagnétique aéroporté régional de type Z-Tipper axis (« ZTEM ») effectué en 2023. Ces structures, mal reconnues jusqu'alors, seraient potentiellement favorables pour la minéralisation de cuivre-nickel et ont donc fait l'objet d'un suivi sous la forme d'un levé de sédiments de fonds de lacs totalisant 1 383 échantillons en 2023. Les programmes de prospection en 2022-2023 ciblant ces structures ont mené à l'identification de l'indice Cible 22, où des échantillons choisis ont livré des teneurs allant jusqu'à 0,81 % Ni, 0,22 % Cu et 0,19 % Co. La Suite intrusive de Soisson a aussi été reconnue sur une distance de 10 kilomètres de long avec quelques affleurements minéralisés locaux (voir le communiqué de presse de Midland daté du 3 juillet 2024). La campagne de prospection 2024 a identifié quatre (4) intrusions de Soisson non cartographiées ainsi que de la minéralisation dans l'une d'entre elles. Des échantillons choisis ont livré des teneurs allant jusqu'à 0,4 % Ni et 0,3 % Cu, ce qui suggère des ratios Ni/Cu d'environ 1,5, soit similaire et/ou supérieur au ratio obtenu dans d'autres intrusions de Soisson dans le secteur.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2024

---

En raison des conditions météorologiques défavorables, le levé électromagnétique régional hélicoptéré dans le domaine temporel (« HELITEM ») planifié en 2024 a été reporté à 2025. Une campagne de prospection est aussi planifiée pour l'été 2025.

## 4.15 Alliance Fosse – SOQUEM

Les travaux en 2024 ont permis d'étendre l'empreinte en surface de ce système hydrothermal à cuivre, or et argent dont l'envergure n'est toujours pas définie. La majeure partie des données récoltées durant la campagne sont en cours de traitement et permettront de définir la stratégie pour 2025. De nombreuses cibles de surface demeurent encore inexplorées sur la propriété, notamment l'intervalle de 10 km, séparant les 2 secteurs contenant les veines minéralisées en digénite, bornite et malachite. L'exploration en surface se poursuivra donc dans cette zone et vers le sud afin de préciser l'extension de ce système à cuivre, or et argent. Les travaux d'exploration en 2025 se concentreront également sur l'identification de cibles de forages visant à évaluer le potentiel en profondeur.

Le 13 février 2025

*(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 <sup>2) 3)</sup>

Jean des Rivières <sup>1) 3)</sup>

Annie Dutil <sup>1)</sup>

Jean-Pierre Janson, Président du conseil <sup>1) 2)</sup>

Simon Lussier <sup>2)</sup>

Gino Roger <sup>3)</sup>

## 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

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : [info@midlandexploration.com](mailto:info@midlandexploration.com)

Site Internet : [www.explorationmidland.com](http://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](mailto:tsxtis@tmx.com)