



# **Exploration Midland inc.**

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

*Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ci-joints ont été préparés par la direction d'Exploration Midland inc. et n'ont pas été examinés par les auditeurs externes.*

# Exploration Midland inc.

États consolidés de la situation financière  
(non audités, en dollars canadiens)

	Au 30 juin 2025 \$	Au 30 septembre 2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 016 160	1 590 510
Placements (note 3)	2 671 200	3 175 000
Comptes débiteurs	84 634	197 742
Taxes de vente à recevoir	76 486	140 974
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	99 826	70 911
Actions cotées	14 083	15 481
Frais payés d'avance	109 498	105 563
<b>Total actifs courants</b>	<b>6 071 887</b>	<b>5 296 181</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Placements (note 3)	-	500 000
Actions cotées	77 400	205 700
Actifs au titre de droits d'utilisation	259 075	9 962
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)		
Propriétés d'exploration	2 353 351	2 260 232
Frais d'exploration et d'évaluation	34 069 149	32 948 249
<b>Total actifs non courants</b>	<b>36 422 500</b>	<b>35 208 481</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>42 830 862</b>	<b>41 220 324</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	589 113	592 225
Avances reçues pour frais d'exploration	1 348 629	1 089 493
Passif lié à la prime sur les actions accréditatives	237 923	-
Obligations locatives – partie courante (note 5)	21 623	16 612
<b>Total du passif</b>	<b>2 197 288</b>	<b>1 698 330</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives (note 5)	242 030	-
<b>Total du passif</b>	<b>2 439 318</b>	<b>1 698 330</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	59 457 092	57 236 502
Surplus d'apport	6 975 011	6 840 786
Déficit	(26 040 559)	(24 555 294)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>40 391 544</b>	<b>39 521 994</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>42 830 862</b>	<b>41 220 324</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

# Exploration Midland inc.

États consolidés du résultat global  
(non audités, en dollars canadiens)

	Trois mois terminés le 30 juin		Neuf mois terminés le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Honoraires de gestion de projets	63 283	58 481	78 551	122 978
<b>Charges opérationnelles</b>				
Salaires	179 936	146 197	682 829	709 361
Rémunération à base d'actions	44 282	49 270	95 969	120 093
Frais de bureau et autres	73 746	59 954	197 524	233 464
Frais réglementaires	3 993	6 158	39 194	38 581
Conférences et relations avec les investisseurs	43 887	52 455	268 494	240 631
Honoraires professionnels	41 177	74 527	149 293	212 638
Amortissement	8 448	7 473	21 226	22 419
Exploration générale	3 404	14 047	21 866	38 251
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	43 539	1 166 717	321 113	1 214 646
Charges opérationnelles	442 412	1 576 798	1 797 508	2 830 084
<b>Autres produits (charges)</b>				
Produits d'intérêts	63 803	71 160	161 224	230 912
Variation – juste valeur des actions cotées	17 818	(38 962)	46 729	(65 022)
Frais financiers	(5 507)	(550)	(7 674)	(2 097)
	76 114	31 648	200 279	163 793
<b>Résultat net avant impôt sur les bénéfices</b>	<b>(303 015)</b>	<b>(1 486 669)</b>	<b>(1 518 678)</b>	<b>(2 543 313)</b>
Recouvrement d'impôt différé	115 300	334 490	190 687	676 330
<b>Résultat net et global de la période</b>	<b>(187 715)</b>	<b>(1 152 179)</b>	<b>(1 327 991)</b>	<b>(1 866 983)</b>
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	93 618 758	86 870 758	91 245 835	86 128 723

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

## Exploration Midland inc.

États consolidés des variations des capitaux propres  
(non audités, en dollars canadiens)

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2024</b>	86 870 758	57 236 502	6 840 786	(24 555 294)	39 521 994
Résultat net et global	-	-	-	(1 327 991)	(1 327 991)
Placement privé (note 6)	625 000	200 000	-	-	200 000
Placement privé accréditif (note 6)	6 123 000	2 449 200	-	-	2 449 200
Moins : la prime	-	(428 610)	-	-	(428 610)
	6 123 000	2 020 590	-	-	2 020 590
Rémunération à base d'actions	-	-	134 225	-	134 225
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(157 274)	(157 274)
<b>Solde au 30 juin 2025</b>	<b>93 618 758</b>	<b>59 457 092</b>	<b>6 975 011</b>	<b>(26 040 559)</b>	<b>40 391 544</b>

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2023</b>	82 776 197	55 568 556	6 633 446	(22 420 938)	39 781 064
Résultat net et global	-	-	-	(1 866 983)	(1 866 983)
Placement privé	666 666	300 000	-	-	300 000
Placement privé accréditif	3 427 895	2 394 798	-	-	2 394 798
Moins : la prime	-	(1 026 852)	-	-	(1 026 852)
	3 427 895	1 367 946	-	-	1 367 946
Rémunération à base d'actions	-	-	168 133	-	168 133
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(181 210)	(181 210)
<b>Solde au 30 juin 2024</b>	<b>86 870 758</b>	<b>57 236 502</b>	<b>6 801 579</b>	<b>(24 469 131)</b>	<b>39 568 950</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

# Exploration Midland inc.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie  
(non audités, en dollars canadiens)

	Neuf mois terminés le 30 juin	
	2025	2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	(1 327 991)	(1 866 983)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	95 969	120 093
Amortissement	21 226	22 419
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	321 113	1 214 646
Variation – juste valeur des actions cotées	(46 729)	65 022
Recouvrement d'impôt différé	(190 687)	(676 330)
	(1 127 099)	(1 121 133)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	113 108	(55 303)
Taxes de vente à recevoir	64 488	25 236
Frais payés d'avance	(3 935)	11 513
Comptes créditeurs et charges à payer	(71 688)	(366 745)
Avances reçues pour travaux d'exploration	259 136	1 136 436
	361 109	751 137
	<b>(765 990)</b>	<b>(369 996)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement de capital – obligations locatives	(23 298)	(25 549)
Placement privé (note 6)	200 000	300 000
Placement privé accréditif (note 6)	2 449 200	2 394 798
Frais d'émission d'actions (note 6)	(157 274)	(181 210)
	<b>2 468 628</b>	<b>2 488 039</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Additions de placements	(2 571 200)	(2 875 000)
Encaissements de placements à maturités	3 575 000	2 500 000
Disposition d'actions cotées	176 427	-
Additions aux propriétés d'exploration	(360 336)	(216 437)
Paiements sur options de propriétés d'exploration	75 000	1 030 000
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(1 234 667)	(1 598 368)
Crédit d'impôt et droits miniers reçus	62 788	323 033
	<b>(276 988)</b>	<b>(836 772)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>1 425 650</b>	<b>1 281 271</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début	1 590 510	2 453 793
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin</b>	<b>3 016 160</b>	<b>3 735 064</b>
<b>Informations additionnelles</b>		
Actifs au titre de droits d'utilisation et obligations locatives (note 5)	270 339	-
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration et d'évaluation	38 256	48 040
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	355 622	379 553
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation	91 703	68 727
Actions cotées reçues pour paiement sur option	-	50 000
Intérêts reçus	273 252	212 031

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

(non audités, en dollars canadiens)

---

### 1. CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

Exploration Midland inc. (« la Société »), constituée au Canada le 2 octobre 1995 et régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec), est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières. L'adresse de son siège social est le 1, Place Ville-Marie, bureau 4000, Montréal, Québec, H3B 4M4. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX (la « Bourse ») sous le symbole MD.

Jusqu'à ce qu'il soit déterminé qu'elles contiennent des réserves ou des ressources minérales économiquement exploitables, les propriétés sont classées comme propriétés d'exploration. Le recouvrement des actifs d'exploration et d'évaluation dépend : de la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables; de l'obtention et du maintien de titres et d'intérêt bénéficiaire dans les propriétés; de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à l'exploration et de la vente profitable des actifs. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et peut ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

### 2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés (les « États financiers ») ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») (« Normes IFRS de comptabilité ») et qui sont applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale 34 (« International Accounting Standard 34 » ou « IAS 34 »), *Information financière intermédiaire*. Les États financiers devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS. Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les présents États financiers sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées dans l'exercice financier précédent. Le conseil d'administration a approuvé les États financiers le 14 août 2025.

### 3. PLACEMENTS

Au 30 juin 2025, les placements sont constitués de certificats de placement garantis, dont les intérêts sont payables annuellement, portant intérêt à des taux entre 3,55 % et 5,25 %, avec des échéances entre le 19 novembre 2025 et le 8 décembre 2025 et dont la valeur à l'échéance est de 2 777 441 \$.

Le solde des financements accreditifs non encore dépensé selon les restrictions imposées par le financement complété le 3 décembre 2024 représente 1 399 874 \$ au 30 juin 2025 et ce solde est inclus dans les placements.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

(non audités, en dollars canadiens)

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

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

Coûts d'acquisition	Au 30 sept. 2024	Additions Nettes	Dépréciation	Au 30 juin 2025
	\$	\$	\$	\$
Abitibi	977 367	71 097	(180 909)	867 555
Grenville	60 269	24 556	(6 689)	78 136
Baie James	771 795	93 513	(66 745)	798 563
Nord du Québec	450 801	168 950	(10 654)	609 097
	<b>2 260 232</b>	<b>358 116</b>	<b>(264 997)</b>	<b>2 353 351</b>

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

Frais d'exploration et d'évaluation	Au 30 sept. 2024	Additions nettes	Disposition	Crédits d'impôt	Dépréciation	Au 30 juin 2025
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	16 671 766	404 188	(75 000)	(54 616)	(56 116)	16 890 222
Grenville	143 197	83 464	-	-	-	226 661
Baie James	10 786 540	596 107	-	(28 405)	-	11 354 242
Nord du Québec	5 346 746	259 960	-	(8 682)	-	5 598 024
	<b>32 948 249</b>	<b>1 343 719</b>	<b>(75 000)</b>	<b>(91 703)</b>	<b>(56 116)</b>	<b>34 069 149</b>

### 4.1 Lac Esther

Le 30 octobre 2024, la Société a signé une entente de vente et de transfert avec O3 Mining Inc. (« O3 ») (acquise par Mines Agnico Eagle ltée en décembre 2024) 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 110 843 \$ a été enregistrée à l'état du résultat global en lien avec la vente de la propriété.

### 4.2 Patris

Le 9 mai 2025, Société aurifère Barrick inc. a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option signée le 11 mai 2023 sur la propriété Patris.

### 4.3 Tête-Nord

Le 18 novembre 2024, Rio Tinto Exploration Canada inc. a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option signée le 1er décembre 2021 sur la propriété Tête Nord.

### 4.4 Mythril et Elrond

Le 15 octobre 2024, Brunswick Exploration inc. a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option signée le 22 novembre 2022 sur les propriétés Mythril et Elrond.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

(non audités, en dollars canadiens)

---

### 4.5 Willbob

Le 11 avril 2025, la Société a signé une entente avec Les Ressources Tectonic inc. afin d'acquérir le projet Kan pour un paiement en espèce de 125 000 \$ (40 000 \$ payé à la signature, 40 000 \$ payable au premier anniversaire et 45 000 \$ payable au deuxième anniversaire) et une redevance de 2 % NSR qui peut être rachetée en contrepartie d'un paiement de 1 500 000 \$ pour chaque tranche de 1 % pour une somme totale de 3 000 000 \$.

## 5. ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES

Le 1er mars 2025, la Société a renouvelé son bail à Rosemère pour 5 ans avec une option de renouvellement de 3 ans. Le loyer annuel est de 42 156 \$ pour la première année et sera augmenté de 3 % annuellement. Un actif au titre de droits d'utilisation de 270 339 \$ et une obligation locative à long terme équivalente ont été enregistrés au 1er mars 2025, avec un taux d'emprunt marginal de 8,25 % et en considérant que l'option de renouvellement serait levée.

## 6. CAPITAUX PROPRES

### 6.1 Placements privés

Le 3 décembre 2024, la Société a complété un placement privé 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 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,33 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives est de 0,07 \$ pour une valeur totale de 428 610 \$ attribuée au passif lié à la prime sur les actions accréditatives.

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 \$.

Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action de 157 274 \$ dont 103 980 \$ d'honoraires d'intermédiation. 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.

## 7. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société a un régime d'options d'achat d'actions (le « Régime »). Le nombre d'actions ordinaires attribué est déterminé par le conseil d'administration. Le 5 décembre 2024, la Société a modifié son Régime dans le but d'augmenter de 8 200 000 à 9 300 000 le nombre d'actions pouvant être émises aux termes du Régime.

Le 13 février 2025, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants et employés 800 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,33 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à un prix supérieur au cours du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 0,21 \$ par option, pour une valeur totale de 168 000 \$. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 3,12 %, volatilité prévue de 50,5 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 10 ans.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

(non audités, en dollars canadiens)

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

	Neuf mois terminés le 30 juin 2025	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
Solde au début de la période	6 260 000	\$ 0,75
Octroyées	800 000	0,33
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>7 060 000</b>	<b>0,70</b>
Solde à la fin de la période exerçable	6 253 335	0,73

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 juin 2025 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
420 000	420 000	0,60	13 août 2025 (non exercées)
485 000	485 000	1,10	11 août 2026
50 000	50 000	1,13	23 novembre 2026
530 000	530 000	1,14	21 février 2027
100 000	100 000	1,04	10 mai 2027
550 000	550 000	0,89	15 février 2028
545 000	545 000	1,03	18 février 2029
605 000	605 000	0,72	13 février 2030
510 000	510 000	0,82	11 février 2031
80 000	80 000	0,88	18 mars 2031
80 000	80 000	0,75	8 septembre 2031
705 000	705 000	0,54	24 février 2032
760 000	760 000	0,54	9 février 2033
840 000	700 000	0,39	15 février 2034
800 000	133 335	0,33	13 février 2035
<b>7 060 000</b>	<b>6 253 335</b>		

## 8. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

### Placements privés clos le 25 juillet 2025

Le 25 juillet 2025, la Société a complété un placement privé par l'émission de 10 650 000 actions accréditatives à 0,475 \$ chacune pour un produit brut total de 5 058 750 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,375 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives est de 0,10 \$ pour une valeur totale de 1 065 000 \$ attribuée au passif lié à la prime sur les actions accréditatives. Dans le cadre de ce placement privé, la Société a conclu une convention sur les droits de l'investisseur avec Centerra Gold Inc. (« Centerra ») en vertu de laquelle, sous réserve de certaines conditions, Centerra bénéficie de certains droits, notamment celui de participer à de futures émissions d'actions afin de maintenir son pourcentage de détention d'actions de la Société.

De plus, la Société a complété un placement privé de 3 181 819 actions à un prix de 0,33 \$ par action pour un produit brut total de 1 050 000 \$.