



# **Exploration Midland inc.**

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

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 et neuf mois terminés le 30 juin 2025. Ce Rapport de gestion – faits saillants doit être lu de concert avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société au 30 juin 2025 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
T3-24 AAD	1 octobre 2023 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
T3-25 AAD	1 octobre 2024 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 »), Probe Gold inc. (« Probe »), Wallbridge Mining Co. (« 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 T3-25 AAD

- Programme d'exploration en planification avec Probe sur le projet La Peltrie;
- Forage complété avec RTEC sur le projet de lithium Galinée;

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

- Programme d'exploration en suivi des nouveaux indices aurifères en planification sur le projet Caniapisc Au;
- Programme d'exploration en suivi des nouveaux indices de Cu-Au en planification sur le projet Saruman;
- Programmes de géophysique pour le Cu-Ni en cours avec BHP au Nunavik;
- Un levé géophysique de polarisation provoqué Orevision est en cours sur les indices à haute teneur en Cu-Au sur le projet Nachicapau en partenariat avec SOQUEM;
- Programme d'exploration complété dans le secteur de Dunphy dans la Fosse du Labrador, en partenariat avec SOQUEM;
- Génération du nouveau projet Kuiper dans la Fosse du Labrador suivant la découverte de blocs minéralisés en cuivre;
- Acquisition du projet aurifère Kan dans la Fosse du Labrador et début du programme d'exploration.

### 2.2 Placements privés

Le 25 juillet 2025, la Société a complété un placement privé par l'émission de 10 650 000 actions accréditives à 0,475 \$ chacune pour un produit brut total de 5 058 750 \$. 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 \$.

Le 3 décembre 2024, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 6 123 000 actions accréditives 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.

### 2.3 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement ajusté<sup>1)</sup> de 3 874 559 \$ au 30 juin 2025 (4 097 851 \$ au 30 septembre 2024), auquel s'ajoute le financement de 6 108 750 \$ clos subséquemment en juillet 2025, 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 30 juin 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Actifs courants	6 071 887	5 296 181
Passifs courants	(2 197 288)	(1 698 330)
<b>Fonds de roulement</b>	<b>3 874 599</b>	<b>3 597 851</b>
Placements – portion non courante	-	500 000
<b>Fonds de roulement ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>3 874 599</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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

## 2.4 Données concernant les actions en circulation

	Au 14 août 2025	Au 30 juin 2025
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	107 450 577	93 618 758
Options d'achat d'actions	6 640 000	7 060 000
	<b>114 090 577</b>	<b>100 678 758</b>

## 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. La Société continue de faire des mises à jour de la documentation et elle se prépare pour les prochaines campagnes d'exploration.

### *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 T3-25 AAD, la Société a offert plusieurs commandites pour diverses excursions académiques de fin d'études pour les étudiants de l'UQAM, l'Université Laval ainsi que ceux de l'Université McGill. Ces excursions sont une belle façon d'étudier des phénomènes géologiques et le développement de l'industrie à l'international. De plus, la Société a contribué à 3 événements de l'industrie au Québec, le Nunavik Mining Workshop, Chisasibi Mining Conference ainsi qu'à Explo-Abitibi. 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.

La Société continue son engagement envers le milieu de l'éducation en commanditant les activités géologiques 2025 de SEG INRS-Université Laval ainsi qu'en faisant un don à l'Université Laval au Fonds d'enseignement et de recherche de la Faculté des sciences et de génie – Géologie et génie géologique. La Société s'est engagée, depuis 2021, à faire un don par année totalisant un montant de 12 500 \$. Ce don renforce l'importance que nous portons à soutenir l'éducation et la recherche du milieu minier afin de soutenir la relève en géologie, mais aussi la recherche pour une industrie minière durable.

## 3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 1 847 190 \$ durant le T3-25 AAD (2 799 236 \$ durant le T3-24 AAD) sur ses propriétés dont 541 727 \$ ont été rechargés aux partenaires (1 128 660 \$ durant le T3-24 AAD). Les partenaires opérateurs ont effectué 10 506 710 \$ en travaux d'exploration durant le T3-25 AAD (9 601 771 \$ durant le T3-24 AAD). Enfin, la Société a investi 678 146 \$ (435 268 \$ durant le T4-24 AAD) pour compléter l'acquisition et le maintien de plusieurs propriétés au Québec, dont 320 030 \$ ont été rechargés aux partenaires (214 871 \$ durant le T3-24 AAD).

Pour le T3-25 AAD, la Société a enregistré une perte de 1 327 991 \$ comparativement à 1 866 983 \$ pour le T3-24 AAD.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

Les charges opérationnelles ont diminué à 1 797 508 \$ (2 830 084 \$ durant le T3-24 AAD) principalement en raison des facteurs suivants:

- Honoraires professionnels 149 293 \$ (212 638 \$ pour le T3-24 AAD). Diminution d'honoraires professionnels dont principalement ceux encourus en T3-24 AAD pour la mise à jour des procédures en santé sécurité.
- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation 321 113 \$ (1 214 646 \$ durant le T3-24 AAD). Voir détails à la Section 4.

La Société a reçu des actions cotées dans le cadre d'ententes sur ses propriétés d'exploration et la variation de leur juste valeur a été enregistrée comme suit :

	<b>T3-25 AAD</b>	<b>T3-24 AAD</b>
	\$	\$
Probe	48 127	(25 944)
Brunswick Exploration inc.	(3 398)	(39 078)
Métaux NioBay inc.	2 000	-
	<b>46 729</b>	<b>(65 022)</b>

La variation de la juste valeur des actions de Probe inclut un gain réalisé de 59 586 \$ à la suite de la vente de 85 000 actions.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 190 687 \$ (676 330 \$ pour le T3-24 AAD) 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 T3-24 AAD). Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complété en décembre 2024 représente 1 399 874 \$ au 30 juin 2025; la Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes.

Pour le T3-25, la Société a enregistré une perte de 187 715 \$ comparativement à 1 152 179 \$ pour le T3-24 et les explications sur les variances sont similaires à celles des résultats pour le T3-24 AAD.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

## 4. RÉSULTATS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation T3-25 AAD	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 30 juin 2025
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>													
Casault	1 774 569	1 684	-	13 876	-	15 560	-	(15 560)	-	-	-	-	1 774 569
La Peltrie	957 626	40 787	-	2 806	19 327	62 920	-	(5 046)	(10 767)	-	-	47 107	1 004 733
Lac Esther	131 116	-	-	-	-	-	-	-	-	(75 000)	(56 116)	(131 116)	-
Laflamme	4 425 960	68 895	46 838	11 895	-	127 628	-	-	(17 410)	-	-	110 218	4 536 178
Maritime-Cadillac	502 241	303	2 408	2 894	471	6 076	-	-	(1 136)	-	-	4 940	507 181
Nantel-Fenelon	747 836	274	-	-	-	274	-	-	-	-	-	274	748 110
Nickel Square	209 575	29 245	-	-	-	29 245	1 214	-	(11 140)	-	-	19 319	228 894
Patris	1 531 626	8 061	-	1 384	-	9 445	-	-	(973)	-	-	8 472	1 540 098
Autres	6 391 217	95 677	66 310	1 491	4 905	168 383	4 049	-	(13 190)	-	-	159 242	6 550 459
	16 671 766	244 926	115 556	34 346	24 703	419 531	5 263	(20 606)	(54 616)	(75 000)	(56 116)	218 456	16 890 222
<b>Grenville</b>													
Autres	143 197	51 822	-	31 642	-	83 464	-	-	-	-	-	83 464	226 661
	143 197	51 822	-	31 642	-	83 464	-	-	-	-	-	83 464	226 661
<b>Baie-James</b>													
Caniapisc Au	67 488	330 091	-	-	5 106	335 197	9 430	-	(9 058)	-	-	335 569	403 057
Éléonore Centre	2 019 461	99 639	-	-	8 821	108 460	2 037	-	(9 280)	-	-	101 217	2 120 678
JV Éléonore	701 012	5 345	-	-	8 284	13 629	1 190	(6 815)	(2 373)	-	-	5 631	706 643
Saruman	11 570	29 795	-	-	-	29 795	2 951	-	(1 134)	-	-	31 612	43 182
Autres	7 987 009	90 661	-	6 623	-	97 284	2 949	-	(6 560)	-	-	93 673	8 080 682
	10 786 540	555 531	-	6 623	22 211	584 365	18 557	(6 815)	(28 405)	-	-	567 702	11 354 242
<b>Nord</b>													
Alliance Ni	-	353 149	(13 422)	-	13 000	352 727	-	(352 727)	-	-	-	-	-
Alliance Fosse	1 495 051	230 401	97 945	-	2 154	330 500	11 791	(161 579)	(5 136)	-	-	175 576	1 670 627
Willbob	3 611 782	55 883	-	6 044	40	61 967	2 645	-	(3 546)	-	-	61 066	3 672 848
Autres	239 913	14 636	-	-	-	14 636	-	-	-	-	-	14 636	254 549
	5 346 746	654 069	84 523	6 044	15 194	759 830	14 436	(514 306)	(8 682)	-	-	251 278	5 598 024
<b>TOTAL</b>	<b>32 948 249</b>	<b>1 506 348</b>	<b>200 079</b>	<b>78 655</b>	<b>62 108</b>	<b>1 847 190</b>	<b>38 256</b>	<b>(541 727)</b>	<b>(91 703)</b>	<b>(75 000)</b>	<b>(56 116)</b>	<b>1 120 900</b>	<b>34 069 149</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

Frais d'exploration et d'évaluation T3-24 AAD	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 30 juin 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>													
Casault Au	1 924 569	842	-	13 364	-	14 206	-	(14 206)	-	(150 000)	-	(150 000)	1 774 569
La Peltrie Au	970 108	5 883	-	884	-	6 767	-	(6 767)	-	-	-	-	970 108
Laflamme Au	4 249 507	64 869	5 400	15 426	22 393	108 088	7 247	-	(19 958)	-	-	95 377	4 344 884
Lewis	616 872	88 506	-	148 316	8 685	245 507	2 825	-	(6 015)	-	-	242 317	859 189
Nantel-Fenelon	744 877	1 827	-	-	-	1 827	924	-	-	-	-	2 751	747 628
Nickel Square	55 331	25 669	121 860	-	-	147 529	3 517	-	(3 048)	-	-	147 998	203 329
Nomans	242 847	119 959	-	-	20 023	139 982	2 125	-	(14 815)	-	-	127 292	370 139
Patris Au	1 520 055	2 831	-	(1 343)	238	1 726	5 608	2 663	(404)	-	-	9 593	1 529 648
Autres	5 642 689	50 403	-	1 066	6 875	58 344	2 932	-	(3 039)	-	-	58 237	5 700 926
	<b>15 966 855</b>	<b>360 789</b>	<b>127 260</b>	<b>177 713</b>	<b>58 214</b>	<b>723 976</b>	<b>25 178</b>	<b>(18 310)</b>	<b>(47 279)</b>	<b>(150 000)</b>	-	<b>533 565</b>	<b>16 500 420</b>
<b>Grenville</b>													
Dilithium	-	334	-	-	23 613	23 947	-	-	(2 438)	-	-	21 509	21 509
Tête-Nord	97 535	5 760	-	-	-	5 760	-	-	-	(81 352)	-	(75 592)	21 943
WeedonCuZnAu	907 099	9 396	150 240	-	-	159 636	2 076	-	-	-	(1 068 811)	(907 099)	-
	<b>1 004 634</b>	<b>15 490</b>	<b>150 240</b>	-	<b>23 613</b>	<b>189 343</b>	<b>2 076</b>	-	<b>(2 438)</b>	<b>(81 352)</b>	<b>(1 068 811)</b>	<b>(961 182)</b>	<b>43 452</b>
<b>Baie-James</b>													
BJ Eleonore Au	1 859 464	29 372	-	-	35 266	64 638	-	-	-	-	-	64 638	1 924 102
BJ Li RTEC	-	-	116 025	-	-	116 025	-	(116 025)	-	-	-	-	-
JV Eleonore Au	651 125	3 752	-	-	-	3 752	2 450	(1 876)	(154)	-	-	4 172	655 297
Lasalle	239 884	-	-	-	-	-	-	-	-	(59 315)	-	(59 315)	180 569
Mythril	6 372 291	69 542	-	6 623	70 532	146 697	4 946	-	(41 582)	-	-	110 061	6 482 352
Autres	1 334 085	43 552	-	-	48 090	91 642	-	-	(1 307)	(10 950)	-	79 385	1 413 470
	<b>10 456 849</b>	<b>146 218</b>	<b>116 025</b>	<b>6 623</b>	<b>153 888</b>	<b>422 754</b>	<b>7 396</b>	<b>(117 901)</b>	<b>(43 043)</b>	<b>(70 265)</b>	-	<b>198 941</b>	<b>10 655 790</b>
<b>Nord</b>													
BHP Ni	-	239 951	401 826	-	114 908	756 685	-	(756 685)	-	-	-	-	-
Fosse Labrador	1 078 544	390 802	24 682	-	71 171	486 655	11 815	(235 764)	(9 139)	-	-	253 567	1 332 111
Willbob Au	3 370 074	117 028	-	101 445	1 350	219 823	1 575	-	(1 789)	-	-	219 609	3 589 683
Autres	239 913	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239 913
	<b>4 688 531</b>	<b>747 781</b>	<b>426 508</b>	<b>101 445</b>	<b>187 429</b>	<b>1 463 163</b>	<b>13 390</b>	<b>(992 449)</b>	<b>(10 928)</b>	-	-	<b>473 176</b>	<b>5 161 707</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32 116 869</b>	<b>1 270 278</b>	<b>820 033</b>	<b>285 781</b>	<b>423 144</b>	<b>2 799 236</b>	<b>48 040</b>	<b>(1 128 660)</b>	<b>(103 688)</b>	<b>(301 617)</b>	<b>(1 068 811)</b>	<b>244 500</b>	<b>32 361 369</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel T3-24 AAD			Actuel T3-25 AAD			Budget Exercice 25			
	Propriétés	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>100 % Midland</b>										
Lewis	245 507	-	245 507	1 961	-	1 961	10 000	-	-	10 000
Nickel Square	147 529	-	147 529	29 245	-	29 245	20 000	-	-	20 000
Nomans	139 982	-	139 982	15 449	-	15 449	12 000	-	-	12 000
Abitibi autres	62 733	-	62 733	164 784	-	164 784	236 000	-	-	236 000
Dilithium	23 947	-	23 947	32 955	-	32 955	60 000	-	-	60 000
Weedon	159 636	-	159 636	-	-	-	5 000	-	-	5 000
Grenville autres	6 383	-	6 383	51 072	-	51 072	80 000	-	-	80 000
Caniapisc Au	3 600	-	3 600	335 197	-	335 197	580 000	-	-	580 000
Éléonore Centre	64 638	-	64 638	108 460	-	108 460	125 000	-	-	125 000
Mythril	146 697	-	146 697	23 657	-	23 657	25 000	-	-	25 000
Saruman	9 129	-	9 129	29 795	-	29 795	180 000	-	-	180 000
Baie James autres	78 913	-	78 913	74 627	-	74 627	237 000	-	-	237 000
Willbob	219 823	-	219 823	61 967	-	61 967	165 000	-	-	165 000
Nord du Québec autres	623	-	623	15 281	-	15 281	12 000	-	-	12 000
Généralisations de projet	9 966	-	9 966	-	-	-	100 000	-	-	100 000
	<b>1 319 106</b>	<b>-</b>	<b>1 319 106</b>	<b>944 450</b>	<b>-</b>	<b>944 450</b>	<b>1 847 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 847 000</b>
<b>Option</b>										
BJ Lithium RTEC	-	4 596 285	4 596 285	-	8 233 039	8 233 039	-	5 150 000	-	5 150 000
Casault - Wallbridge	-	155 788	155 788	-	227 621	227 621	-	1 000 000	-	1 000 000
La Peltrie – Probe	-	286 561	286 561	-	-	-	-	-	-	-
Lasalle – Cosmos	-	17 253	17 253	-	-	-	-	-	-	-
Mythril-Elrond – Brunswick	-	527 877	527 877	-	-	-	-	-	-	-
Patris - Barrick	-	2 709 882	2 709 882	-	1 994 383	1 994 383	-	2 300 000	-	2 300 000
Tête Nord – RTEC	-	1 425 506	1 425 506	-	-	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>9 719 152</b>	<b>9 719 152</b>	<b>-</b>	<b>10 455 043</b>	<b>10 455 043</b>	<b>-</b>	<b>8 450 000</b>	<b>-</b>	<b>8 450 000</b>
<b>Co-entreprise</b>										
Alliance Ni - BHP	-	756 685	756 685	-	352 727	352 727	-	2 500 000	-	2 500 000
Fosse Lab SOQUEM 50%	250 891	250 891	501 782	168 921	168 919	337 840	500 000	500 000	-	1 000 000
La Peltrie – Probe 50%	-	-	-	57 874	58 431	116 305	90 000	90 000	-	180 000
Gaudet-Fenelon – Probe 50%	1 827	1 827	3 654	274	179	453	12 000	12 000	-	24 000
JV Éléonore EEM 50%	1 876	1 876	3 752	6 814	6 815	13 629	2 000	2 000	-	4 000
Laflamme Au– Abcourt 16,7%	108 088	-	108 088	127 628	-	127 628	55 000	-	-	55 000
Maritime-Cadillac AEM 51%	-	-	-	6 076	6 323	12 399	4 000	4 000	-	8 000
Soisson NMEF 50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>362 682</b>	<b>1 011 279</b>	<b>1 373 961</b>	<b>367 587</b>	<b>593 394</b>	<b>960 981</b>	<b>663 000</b>	<b>3 108 000</b>	<b>-</b>	<b>3 771 000</b>
<b>Grand total</b>	<b>1 681 788</b>	<b>10 730 431</b>	<b>12 412 219</b>	<b>1 312 037</b>	<b>11 048 437</b>	<b>12 360 474</b>	<b>2 510 000</b>	<b>11 558 000</b>	<b>-</b>	<b>14 068 000</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

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 31 décembre 2026	-	-	2 000 000	800 217
<b>Total</b>	<b>600 000</b>	<b>600 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>3 800 217</b>

Wallbridge est l'opérateur.

À la suite de 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 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 cibles 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 et neuf mois terminés le 30 juin 2025

---

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.

### 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 ») (acquise par Agnico Eagle 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.

### 4.4 Laflamme (Au Ni-Cu-EGP), en partenariat avec Abcourt (16,7 %) et opéré par Midland (83,3 %)

La Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle sur Laflamme pour 9 680 \$ des coûts de propriétés durant le T3-25.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

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 train d'être révisées par l'équipe. Deux levés magnétiques de haute résolution ont été complétés par drone sur des parties 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 Société aurifère Barrick (« Barrick ») en vertu de laquelle Barrick pouvait acquérir une participation de 75 % dans la propriété Patris en contrepartie de paiements en espèce totalisant 1 017 500 \$ (110 000 \$ complété) et de travaux d'exploration pour un montant total de 16 575 000 \$ (5 551 305 \$ complété) sur une période de huit ans. Le 9 mai 2025, Barrick a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option signée le 11 mai 2023 sur la propriété Patris.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

---

### *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 forages totalisant 1 296 mètres a été complété dans le secteur Belleaux où les intrusions felsiques ont été découvertes. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Durant le T2-25, une campagne de forage sonique a été complétée afin d'achever 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. Les résultats sont en attente.

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

Une compilation est en cours sur les projets Samson, Adam et Lewis.

La Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle des coûts de propriétés suivantes durant le T3-25 AAD : Abitibi Or pour 1 533 \$, Adam pour 2 055 \$, Jouvex pour 31 386 \$, Mistouac pour 20 895 \$, Molion 10 163 \$, Nickel Square pour 34 391 \$, Nomans pour 4 817 \$ et Noyelles pour 11 262 \$.

### **GRENVILLE-APPALACHES**

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

La Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle sur Tête Nord pour 6,689 \$ des coûts de propriétés durant le T3-25.

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 en cours sur le projet Tête-Nord. Les résultats d'échantillonnage de till de 2024 ont été reçus et sont en évaluation sur le projet Dilithium.

### **BAIE-JAMES**

#### **4.9 Éléonore Centre (Au)**

La Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle sur Éléonore Centre pour 66 745 \$ des coûts de propriétés durant le T3-25.

### *Travaux effectués sur la propriété*

Une phase d'exploration a été complétée au T4-24 et consistait en de la prospection concentrée sur la partie sud de la propriété où des affleurements anomaux en Cu-Mo-W avaient été identifiés durant le T3-24. Cinq 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 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 encaissées dans un intrusif felsique, ou les metabasaltes, près du contact entre ces unités. Un programme d'exploration a été complété au T3-25 pour faire un suivi sur les résultats de 2024. Les résultats sont en attente.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 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 <sup>1)</sup>	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	19 755 613
<b>Total</b>	<b>1 350 000</b>	<b>700 000</b>	<b>16 000 000</b>	<b>19 755 613</b>

1) Paiement de 162 500 \$ encaissé le 13 août 2025

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

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.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Le programme de forage 2024 à Galinée comprenait 21 trous de forage au diamant et 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. 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 décimétriques.

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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

---

Durant le T3-25, un programme de forage, combinant du forage au diamant et RC, a été complété en deux phases. Les résultats sont en attente. 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 Caniapiscou 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 Raynourd 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, 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.

En 2024, dans un rayon de quelques centaines de mètres en amont glaciaire des tills 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. Sur 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 qui ont donné des valeurs en or supérieures à 0,02 g/t Au. Les autres échantillons anomaux en or sont localisés entre 1 et 2 kilomètres au nord avec sept (7) échantillons avec des résultats entre 0,20 et 0,60 g/t Au. Les encaissants minéralisés sont majoritairement d'origine sédimentaire, suivie de roches volcaniques mafiques et d'intrusifs (texture porphyrique localement possible). La minéralisation principale consiste en de la pyrite associée à une altération pénétrative en silice.

Les résultats des cinq échantillons de tills permettent de confirmer les anomalies en or historiques dans les tills. Les nouveaux résultats de l'échantillon historique le plus anomal a donné un total de 100 grains d'or par 10 kg de till, une teneur considérée fortement anormale. Un autre échantillon de till a donné une anomalie de 59 grains d'or par 10kg de till. Trois fortes anomalies en or sont également observées dans la fraction fine du till, et sont supérieures au 95e centile de données régionales provenant de compilations à interne. L'analyse de la composition chimique des grains d'or des tills montre plusieurs populations, variant d'or relativement pur à des alliages d'or-argent (électrum), ce qui suggère plusieurs sources aurifères distinctes dans le secteur.

Durant le T3-25, un programme d'exploration combinant de la prospection et de l'échantillonnage de sol a été complété. Les résultats sont en attente.

### 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 5 par 3 kilomètres contenant 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).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

---

Ces minéralisations sont constituées de chalcopryrite, pyrite et molybdénite disséminées, en veinules et en remplissage de fractures et sont observées dans des tonalités (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 en planification pour 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. Durant le T3-25, une visite de terrain a été complétée sur Lasalle. Des programmes de prospection ont également été complétés sur les projets Elrond et Misty. Les résultats sont en attente. 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

Le 20 août 2020, la Société a signé une convention avec BHP relativement à la formation d'une alliance stratégique (« l'Alliance Ni »), pour le financement initial par BHP d'une phase de travaux d'exploration, suivie éventuellement du développement conjoint de projets d'exploration pour le nickel sur le territoire du Nunavik, au Québec. BHP a officiellement choisi de prolonger la phase de génération de projet de l'Alliance Ni jusqu'au 28 février 2026. Cette prolongation est nécessaire pour permettre à l'opérateur de terminer le programme de travail et le budget précédemment approuvés. La Société continuera d'agir à titre d'opérateur.

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 de 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. La campagne de prospection 2024 a identifié 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.

En raison des conditions météorologiques défavorables, le levé électromagnétique régional hélicopté dans le domaine temporel (« HELITEM ») planifié en 2024 a été reporté à 2025. Le levé géophysique HELITEM est en cours. Le rapport final du levé de sédiments de lacs de 2023 d'IOS est en cours d'examen afin de générer des cibles pour une prochaine campagne d'exploration.

### 4.15 Alliance Fosse – SOQUEM

Au cours des 3 dernières années dans le secteur de Nachicapau, les travaux de terrain réalisés par Midland et SOQUEM ont permis de détecter 15 indices minéralisés à Cu-Au-Ag, mettant en évidence la présence d'un vaste système hydrothermal s'étendant sur plusieurs kilomètres. Ce système hydrothermal est caractérisé par un contrôle structural et par la présence d'altérations potassiques, sodiques-calciques et en oxydes de fer.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2025

---

La minéralisation en digénite, bornite et malachite se présente en disséminations dans des zones de cisaillement ou sous forme d'amas pouvant atteindre plusieurs centimètres dans des veines au sein des roches de la formation de Murdoch. Les meilleures teneurs atteignent 39,90 % Cu, 308,00 g/t Ag et 0,04 g/t Au et 25,60 % Cu, 4,90 g/t Au et 162,00 g/t Ag. La majorité des indices sont regroupés dans un secteur principal s'étendant sur 3,7 km de long, mais un autre secteur prometteur, situé à 10 km au sud-est, expose d'autres veines minéralisées rapportant jusqu'à 5,22 % Cu, 13,80 g/t Ag, 0,65 g/t Au. Peu de travaux d'exploration ont été menés entre les deux secteurs.

En 2024 dans le secteur de Dunphy, de la minéralisation en chalcopryrite a été observée dans de multiples fractures et dans des veines de quartz et calcite, au sein d'un intrusif mafique altéré de la suite de Wakuach. Une altération pervasive, localement intense en albite, en actinote et en feldspath potassique, est identifiée ainsi qu'une altération en hématite et épidote associée aux fractures. Les meilleures teneurs retournent 3,73 % Cu et 1,94 % Cu dans le secteur le plus au nord et 0,54 % Cu dans le secteur le plus au sud, situé à 3,7 km dans le prolongement d'un axe magnétique orienté nord-ouest sud-est. Les échantillons sont aussi anomaux sur plusieurs éléments tels que l'or, le cobalt ou le molybdène. Cette découverte a conduit au jalonnement de 104 titres miniers.

Durant le T3-25, un programme d'exploration consistant en de la prospection et de l'échantillonnage de sol a été complété dans le secteur de Dunphy. Les résultats sont en attente. Un levé de polarisation provoquée spectrale en configuration Orevision est en cours dans le secteur de Nachicapau et sera suivi d'un programme de prospection et d'échantillonnage de sols.

### 4.16 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 \$.

La zone Didgeridoo se trouve dans la partie sud du projet Willbob, à environ 15 km au sud-est des principaux indices aurifères du secteur de Kan. La zone Didgeridoo est constituée d'une zone de cisaillement de 5 à 10 mètres de large orientée nord-ouest/sud-est, qui englobe une abondance de veines de remplissage composées de quartz-calcite, le tout encaissé dans des gabbros et des diorites quartziques. Jusqu'à six occurrences d'or visible ont été observées dans cette zone qui demeure ouverte aux deux extrémités. L'échantillonnage en rainures effectué sur la zone Didgeridoo en 2019 avait livré plusieurs valeurs aurifères incluant un intervalle à une teneur de 2,30 g/t Au sur 8,95 mètres, incluant 3,56 g/t Au sur 3,15 mètres. Cette rainure est située à l'extrémité nord-ouest de la tranchée DJ-05. Un programme d'exploration est en cours.

### 4.17 Nord du Québec – autres travaux d'exploration dans la région

Génération du nouveau projet cuprifère Kuiper dans la Fosse du Labrador suite à l'identification de plusieurs paramètres favorables aux minéralisations en cuivre. La Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle sur Papavoine pour 10 654 \$ des coûts de propriétés durant le T3-25 AAD.

Le 14 août 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

Télééc.: (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)