



# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

# **Exploration Midland inc.**

## Table des matières

---

1. Nature des activités .....	3
2. Performance globale .....	3
3. Résultats d'exploitation .....	8
4. Activités d'exploration.....	9
5. Prévision de la trésorerie et placements.....	30
6. Information annuelle choisie.....	30
7. Sommaire de l'information trimestrielle.....	31
8. Quatrième trimestre.....	31
9. Transaction entre parties liées .....	32
10. Événement postérieur à la date du bilan .....	32
11. Régime d'options d'achat d'actions .....	32
12. Arrangements hors bilan .....	32
13. Estimations et jugements comptables critiques .....	32
14. Nouvelles normes comptables .....	33
15. Instruments financiers .....	33
16. Facteurs de risques.....	33
17. Information prospective .....	37
18. Information corporative.....	38

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

Le présent rapport de gestion d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société ainsi que celle de sa filiale à part entière Métaux de base Midland inc., pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés audités de la Société au 30 septembre 2025 (les « États Financiers ») établis conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« Normes IFRS de comptabilité »). 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.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)).

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 présent rapport de gestion.

Abréviation	Période
Exercice 23	1 octobre 2022 au 30 septembre 2023
T1-24	1 octobre 2023 au 31 décembre 2023
T2-24	1 janvier 2024 au 31 mars 2024
T3-24	30 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	30 avril 2025 au 30 juin 2025
T4-25	1 juillet 2025 au 30 septembre 2025
Exercice 25	1 octobre 2024 au 30 septembre 2025
Exercice 26	1 octobre 2025 au 30 septembre 2026

## **1. NATURE DES ACTIVITÉS**

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

## **2. PERFORMANCE GLOBALE**

Voici les points marquants de l'Exercice 25 pour Midland :

- Le niveau important de travaux sur ses projets pour 17,0 M\$ (21,2 M\$ durant l'Exercice 24) incluant les travaux faits par les partenaires;
- 11 partenariats dans une variété de commodities (or, cuivre, nickel et lithium);
- Les mètres forés : 5 285 mètres en 131 trous (13 572 mètres en 140 trous durant l'Exercice 24);
- La génération d'honoraires de gestion de projets de 164 488 \$ (194 949 \$ durant l'Exercice 24);
- L'encaissement de paiements en espèces des partenaires pour un total de 162 500 \$ (paiements en espèces ou de réception d'actions cotées reçus pour 1 305 000 \$ durant l'Exercice 24) et la vente du projet Lac Esther pour 75 000 \$ en espèces;
- L'enregistrement de produits d'intérêts de 233 882 \$ (311 674 \$ durant l'Exercice 24).
- Les financements conclus couvrant au-delà du budget d'exploration annuel.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### **2.1 Faits saillants des travaux d'exploration pour l'Exercice 25**

- Programme d'exploration complété avec Probe Gold Inc. (« Probe ») sur le projet La Peltre.
- Forage complété avec Rio Tinto Exploration Canada inc (« RTEC ») sur le projet de lithium Galinée, les résultats restent à venir.
- Première phase d'exploration sur le projet Caniapisc Au. Plusieurs concentrations de blocs à Au-Zn-Mn-Ag, Au-Zn-Ag-(Pb), avec une importante zone anomale en Au-Zn dans les sols; 8 échantillons de roches (blocs) avec des valeurs en or supérieures à 1,00 g/t Au, (max de 14,3 g/t Au); 5 échantillons de roches (blocs) avec des valeurs en Zn supérieures à 1 % (max de 4,5 % Zn); 27 échantillons de sols avec des valeurs supérieures à 10 ppb Au, dont 6 échantillons de sols avec des valeurs supérieures à 100 ppb Au (max de 423 ppb Au); 34 échantillons de roches (blocs) avec des valeurs en or supérieures à 0,10 g/t Au; diversité d'assemblages métalliques – Au-Zn-(Pb), Au-Zn-Mn, Cu-Mo-Au-Ag, Au-Cu, Au seulement – dans des lithologies distinctes suggérant plusieurs sources aurifères distinctes et un environnement fertile en Au.
- Deuxième phase d'exploration sur le projet Caniapisc Au. Identification de plusieurs nouveaux blocs aurifères, avec une valeur maximale de 24,5 g/t Au obtenue sur un échantillon choisi, en effectuant un suivi sur les résultats de l'été 2025; un total de 16 échantillons avec des valeurs en or excédant 0,5 g/t, incluant 8 plus élevées que 2,0 g/t Au; une valeur de 0,56 g/t Au a été obtenue sur un échantillon choisi provenant d'un affleurement.
- Un levé géophysique magnétique et électromagnétique de 2 001 kilomètres est complété sur le projet Caniapisc Au.
- Désignation sur carte de deux nouveaux projets, Lac Bernard et Viau, dans le secteur du projet Caniapisc Au, couvrant des concentrations d'anomalies en Au, Cu, Zn ou Mo dans les sédiments de fonds de lacs de la base de données régionale du MRNF.
- Un levé d'échantillonnage des sédiments de fonds de lacs couvrant certaines parties des projets Caniapisc Au, Lac Bernard et Viau a été complété. Les résultats restent à venir.
- Programme d'exploration en suivi des nouveaux indices de Cu-Au complété sur le projet Saruman.
- Programmes de géophysique pour le Cu-Ni en cours avec BHP Group PLC (« BHP ») au Nunavik.
- Un levé géophysique de polarisation provoqué Orevision est complété sur les indices à haute teneur en Cu-Au sur le projet Nachicapau en partenariat avec SOQUEM inc. (« SOQUEM »).
- Alliance Fosse avec SOQUEM : découverte d'un nouvel indice de cuivre, or et élément de terres rares (« ETR ») dans le secteur de Malaco Mountain; 3 échantillons choisis prélevés sur l'affleurement rapportant (1) 31,60 % Cu, 6,92 g/t Au, 0,16 % ETR; (2) 12,30 % Cu, 0,36 g/t Au, 0,57 % ETR et (3) 0,65 % Cu, 0,05 g/t Au, 0,39 % ETR. D'autres commodités sont aussi associées à ces échantillons tels que le cobalt (jusqu'à 0,20 % Co) et l'argent (jusqu'à 37,30 g/t Ag); deux transects d'échantillonnage, de 10 et 13 mètres de longueur, ont été réalisés lors d'une campagne d'exploration en septembre sur l'affleurement minéralisé de Malaco Mountain. Dix échantillons rapportent des teneurs supérieures à 1 % Cu jusqu'à 27,60 % Cu et 0,88 g/t Au (#C1455754).
- 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 programme d'exploration sur Willbob complété.
- Nouvelle entente d'option avec Société Aurifère Barrick (« Barrick ») pour le projet aurifère Lewis.

### **2.2 Fonds de roulement**

Midland a un fonds de roulement ajusté<sup>1)</sup> de 8 237 574 \$ au 30 septembre 2025 (4 097 851 \$ au 30 septembre 2025), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration et absorber ses frais d'administration pour au moins les deux prochaines années.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

Le fonds de roulement ajusté<sup>1)</sup> est calculé comme suit :

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
Actifs courants <sup>2)</sup>	\$ 9 192 839	\$ 5 296 181
Passifs courants	(2 020 165)	(1 698 330)
<b>Fonds de roulement</b>	<b>7 172 674</b>	<b>3 597 851</b>
Placements – portion non courante	-	500 000
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	1 064 900	-
<b>Fonds de roulement ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>8 237 574</b>	<b>4 097 851</b>

- 1) Midland a inclus une mesure non conforme aux Normes IFRS de comptabilité 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 de comptabilité, permettent aux investisseurs de mieux comprendre et d'évaluer le rendement sous-jacent de la Société. Les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité n'ont pas de signification normalisée prescrite en vertu des Normes IFRS de comptabilité 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 Normes IFRS de comptabilité.
- 2) Les actifs courants incluent 5 058 037 \$ (aucun au 30 septembre 2024) qui correspond au solde des financements accréditifs non encore dépensé; la Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes avant le 31 décembre 2026.

### 2.3 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.

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

### 2.4 Données concernant les actions en circulation :

	Au 4 décembre 2025	Au 30 septembre 2025
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	107 450 577	107 450 577
Options d'achat d'actions	6 640 000	6 640 000
	<b>114 090 577</b>	<b>114 090 577</b>

### 2.5 Liste des ententes avec partenaires

Au 4 décembre 2025, les projets suivants étaient sous ententes de partenariat :

- Alliance Ni BHP
- BJ Lithium RTEC
- Alliance Fosse SOQUEM
- Lewis Barrick
- La Peltrie Probe
- Casault Wallbridge Mining Company Ltd (« Wallbridge »)
- Laflamme Mines Abcourt inc. (« Abcourt »)
- Maritime Cadillac Mines Agnico Eagle Itée (« Agnico Eagle »)
- Nantel-Fenelon Probe
- JV Éléonore La Pulga Mining Corp. (« La Pulga »)
- Soissons Fonds d'exploration minière du Nunavik (« NMEF »)

### 2.6 Initiatives en développement durable, certification, santé, sécurité et dans la communauté en exploration minière

#### *Politique de développement durable*

La Société a une politique de développement durable afin de créer de la valeur à long terme dans le cadre de l'exploration minière. La Société collabore avec toutes les parties prenantes afin de s'assurer que les principes de gouvernance, santé et sécurité, environnement, droits des personnes, communauté et transparence soient respectés et exemplaires dans toutes ses activités.

#### *Certification ECOLOGO® UL 2723*

La Société a obtenu la certification ECOLOGO® UL 2723 pour l'exploration minière pendant le T1-24. Cette certification favorise l'application des meilleures pratiques environnementales, sociales et économiques dans l'industrie de l'exploration minière. La Société est donc certifiée pour les 3 prochaines années. De plus, la Société a appliqué et reçu en novembre 2024 une subvention du Gouvernement du Québec de 15 075 \$ avec le Programme de soutien au développement durable des entreprises du secteur minier pour aider les entreprises à adhérer à une norme de développement durable. Maintenant certifiée, la Société poursuit son engagement et sa démarche d'amélioration continue pour se diriger vers une industrie durable et responsable.

Durant le T1-25, la Société a renouvelé sa licence pour la norme ECOLOGO® UL2723 et continue de faire des mises à jour de la documentation et elle se prépare pour les prochaines campagnes d'exploration.

Pendant l'Exercice 25, l'équipe a été formée sur les nouveaux indicateurs alors que la norme a été mise à niveau pour un déploiement au niveau national.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### *Santé et sécurité au travail*

Durant l'Exercice 24, une mise à jour du plan de mesure d'urgence ainsi que du Guide de terrain a été complétée par Urgence industrielle Dan Ouellet inc. De plus, les rencontres santé et sécurité bimensuelles ont été maintenues en dehors des périodes de terrain et aucun accident majeur avec perte de temps ou dommage matériel n'a été rapporté pour l'Exercice 25.

### *Implication sociale*

Au cours de l'Exercice 2025, la Société a continué de démontrer un engagement fort en matière de responsabilité sociale, en mettant l'accent sur son implication active au sein des communautés locales et des collectivités autochtones. Étant convaincus que le rôle de la Société en tant qu'acteur de l'industrie minière va bien au-delà des projets d'exploration, il est donc important de contribuer de manière significative au développement social et à la prospérité des régions où se tiennent les opérations de la Société.

La Société est membre corporative depuis 2007 de l'Association de l'exploration minière du Québec (« AEMQ ») et depuis, au moins un membre de l'équipe de direction a pu être élu et siège sur le conseil d'administration de l'AEMQ. Ainsi la Société participe activement aux discussions sur les enjeux de l'industrie et contribue à la mise en œuvre de solutions novatrices.

Parallèlement, la Société est membre corporative depuis plus de 13 ans du CONCOREM (Consortium de recherche en exploration minérale) et de ce fait a contribué pour plus de 294 000 \$ à ce consortium. En plus, Gino Roger, président et chef de la direction ainsi que Jean-François Larivière, Chef Géologue, siègent sur le comité scientifique. La Société contribue donc activement aux projets de recherche qui visent à améliorer les techniques d'exploration et permet ainsi à l'entreprise de participer à l'essor de nouvelles technologies du secteur minier.

Aussi, la Société participe activement à divers congrès de l'industrie qui sont des occasions privilégiées pour échanger des idées et partager des connaissances. En plus des congrès d'investissement, la Société participe au Nunavik Mining Workshop un congrès unique qui se déroule chaque année dans le nord du Québec. Ce forum rassemble les principaux acteurs du secteur minier actifs dans la région ainsi que les organisations locales et régionales du Nunavik. La Société s'engage donc à renforcer les liens avec les communautés du Nunavik et contribuer à un dialogue constructif sur l'exploration minière responsable et à intégrer les préoccupations des communautés dans ses stratégies de développement. Midland participe au Fonds Restor-Action Nunavik afin de contribuer à restaurer des sites d'exploration minière abandonnés dans le Nord-du-Québec.

Pendant l'Exercice 25, 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.

Au cours de l'Exercice 25, la Société a continué son engagement envers le milieu de l'éducation en commanditant les activités géologiques 2025 de SEG INRS-U 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.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

Depuis plus de 10 ans, un membre de l'équipe de direction siège sur le comité consultatif local (« CCL ») du Québec de la Bourse et depuis 2019 sur le comité consultatif national (« CCN »). Les CCL et CCN ont été mis sur pieds pour fournir des conseils et des recommandations à la Bourse sur toutes les questions de politique, d'exploitation et de stratégie susceptibles d'avoir une incidence importante sur le marché public du capital de risque et sur le rôle de la Bourse. Les comités se réunissent tous les trimestres. Un CCL a été créé pour chacune des provinces de l'Alberta, de la Colombie-Britannique, de l'Ontario et du Québec. Les membres de chaque CCL et CCN sont des personnes qui possèdent une expérience et une expertise pertinentes dans le domaine du marché du capital-risque public.

### **3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 4 185 267 \$ (4 441 430 \$ durant l'Exercice 24) sur ses projets dont 1 487 792 \$ a été rechargé aux partenaires (1 952 301 \$ durant l'Exercice 24). Les partenaires opérateurs ont dépensé 12 842 749 \$ en travaux d'exploration (16 639 277 \$ durant l'Exercice 24). Enfin, la Société a investi 884 516 \$ (645 935 \$ durant l'Exercice 24) pour compléter l'acquisition et le maintien de plusieurs projets au Québec, dont 325 510 \$ a été rechargé aux partenaires (217 343 \$ durant l'Exercice 24).

Pour l'Exercice 25, la Société a enregistré une perte de 2 124 246 \$ comparativement à 1 953 146 \$ pour l'Exercice 24. Les charges opérationnelles ont diminué à 3 018 651 \$ pour l'Exercice 25 comparativement à 3 481 938 \$ pour l'Exercice 24 et voici l'explication des principales variations :

- Honoraires professionnels : 275 492 \$ (332 936 \$ pour l'Exercice 24). Réduction des activités corporatives en termes de support légal pour les ententes de partenariat et leurs comptabilisations. Mise à jour des procédures en santé-sécurité complétée durant l'Exercice 24.
- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation : 1 072 954 \$ (1 349 257 \$ pour l'Exercice 24). Les principales dépréciations proviennent de l'abandon des projets Mistaouac pour 493 865 \$ et Dilithium pour 230 280 \$ (Weedon pour 1 081 394 \$ et McDuff pour 90 870 \$ durant l'Exercice 24). Voir la section 4 pour plus de détails.

La Société a reçu des actions cotées dans le cadre d'ententes sur ses projets d'exploration. Une variation de la juste valeur des actions cotées a été enregistrée comme suit (incluant un gain de 59 586 \$ (une perte de 8 135 \$ durant l'Exercice 24) réalisé sur la vente d'actions de Probe) :

	<b>Exercice 25</b>	<b>Exercice 24</b>
	\$	\$
Brunswick Exploration Inc. ("Brunswick")	(2 185)	(41 019)
Probe	79 087	39 328
Métaux Niobay inc.	3 500	(500)
	<b>80 402</b>	<b>(2 191)</b>

Les produits d'intérêts ont diminué à 233 882 \$ (311 674 \$ durant l'Exercice 24), principalement dû à la diminution des taux d'intérêt sur les certificats de placement garantis.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 428 710 \$ (1 026 852 \$ pour l'Exercice 24) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement, en proportion des travaux effectués, de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives émises en décembre 2024 et juillet 2025 (novembre 2023 durant l'Exercice 24). Tous les travaux d'exploration imposés par le financement accréditif de décembre 2024 ont été réalisés avant le 30 septembre 2025 (de même pour les financements de novembre 2023 complétés avant le 30 septembre 2024).

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

## 4. ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 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/ Disposi- tion	Radi- ation	Changement net	Solde 30 sept. 2025
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>													
Casault	<b>1 774 569</b>	1 684	-	17 547	-	<b>19 231</b>	-	(19 231)	-	-	-	-	<b>1 774 569</b>
La Peltrie	<b>957 626</b>	49 388	-	3 807	98 858	<b>152 053</b>	-	(6 438)	(10 767)	-	-	<b>134 848</b>	<b>1 092 474</b>
Lac Esther	<b>131 116</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(75 000)	(56 116)	(131 116)	-
Laflamme	<b>4 425 960</b>	69 540	46 838	18 583	-	<b>134 961</b>	-	-	(17 410)	-	-	<b>117 551</b>	<b>4 543 511</b>
Mar.-Cadillac	<b>502 241</b>	303	2 408	2 894	471	<b>6 076</b>	-	-	(1 136)	-	-	<b>4 940</b>	<b>507 181</b>
Nantel-Fenelon	<b>747 836</b>	6 566	-	-	18 265	<b>24 831</b>	-	-	-	-	-	<b>24 831</b>	<b>772 667</b>
Nickel Square	<b>209 575</b>	29 672	-	-	-	<b>29 672</b>	1 280	-	(11 140)	-	-	<b>19 812</b>	<b>229 387</b>
Patris	<b>1 531 626</b>	21 947	-	7 572	-	<b>29 519</b>	-	-	(1 235)	-	-	<b>28 284</b>	<b>1 559 910</b>
Autres	<b>6 391 217</b>	163 572	177 341	6 022	6 580	<b>353 515</b>	4 801	-	(12 928)	-	(486 071)	(140 683)	<b>6 250 534</b>
	<b>16 671 766</b>	342 672	226 587	56 425	124 174	<b>749 858</b>	6 081	(25 669)	(54 616)	(75 000)	(542 187)	<b>58 467</b>	<b>16 730 233</b>
<b>Grenville</b>													
	<b>143 197</b>	88 894	-	35 181	25 857	<b>149 932</b>	-	-	-	-	(173 732)	(23 800)	<b>119 397</b>
<b>Baie-James</b>													
Caniapisc Au	<b>67 488</b>	660 635	-	-	42 458	<b>703 093</b>	13 013	-	(9 058)	-	-	<b>707 048</b>	<b>774 536</b>
Éléonore Centre	<b>2 019 461</b>	101 346	-	-	24 712	<b>126 058</b>	2 807	-	(9 280)	-	-	<b>119 585</b>	<b>2 139 046</b>
JV Éléonore	<b>701 012</b>	5 345	-	-	8 284	<b>13 629</b>	1 254	(6 815)	(2 373)	-	-	<b>5 695</b>	<b>706 707</b>
Saruman	<b>11 570</b>	100 743	-	-	-	<b>100 743</b>	4 066	-	(30 164)	-	-	<b>74 645</b>	<b>86 215</b>
Autres	<b>7 987 009</b>	207 700	-	11 677	13 349	<b>232 726</b>	3 108	-	(10 257)	(160 344)	(17 347)	<b>47 886</b>	<b>8 034 895</b>
	<b>10 786 540</b>	1 075 769	-	11 677	88 803	<b>1 176 249</b>	24 248	(6 815)	(61 132)	(160 344)	(17 347)	<b>954 859</b>	<b>11 741 399</b>
<b>Nord</b>													
Alliance Ni	-	975 990	61 825	-	13 000	<b>1 050 815</b>	-	(1 050 815)	-	-	-	-	-
Alliance Fosse	<b>1 495 051</b>	407 659	430 980	-	12 238	<b>850 877</b>	15 068	(404 493)	(8 406)	-	-	<b>453 046</b>	<b>1 948 097</b>
Willbob	<b>3 611 782</b>	177 303	-	7 137	2 806	<b>187 246</b>	3 397	-	(3 546)	-	-	<b>187 097</b>	<b>3 798 879</b>
Autres	<b>239 913</b>	20 290	-	-	-	<b>20 290</b>	-	-	(583)	-	-	<b>19 707</b>	<b>259 620</b>
	<b>5 346 746</b>	1 581 242	492 805	7 137	28 044	<b>2 109 228</b>	18 465	(1 455 308)	(12 535)	-	-	<b>659 850</b>	<b>6 006 596</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32 948 249</b>	<b>3 088 577</b>	<b>719 392</b>	<b>110 420</b>	<b>266 878</b>	<b>4 185 267</b>	<b>48 794</b>	(1 487 792)	(128 283)	(235 344)	(733 266)	<b>1 649 376</b>	<b>34 597 625</b>

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 24	Solde 30 sept. 2023	Géologie	Géo- physique	Forage	Géo- chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option	Radi- ation	Changement net	Solde 30 sept. 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>													
Casault	<b>1 924 569</b>	842	-	16 889	-	<b>17 731</b>	-	(17 731)	-	(150 000)	-	(150 000)	<b>1 774 569</b>
La Peltre	<b>1 003 057</b>	5 882	-	1 184	54 419	<b>61 485</b>	-	(6 916)	-	(100 000)	-	(45 431)	<b>957 626</b>
Lac Esther	<b>117 206</b>	12 662	-	-	1 417	<b>14 079</b>	-	-	(169)	-	-	13 910	<b>131 116</b>
Laflamme	<b>4 249 507</b>	113 929	43 378	19 342	22 393	<b>199 042</b>	7 628	-	(30 217)	-	-	176 453	<b>4 425 960</b>
MaritimeCadillac	<b>502 241</b>	-	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-	-	-	-	<b>502 241</b>
Nantel-Fenelon	<b>744 877</b>	1 986	-	-	-	<b>1 986</b>	973	-	-	-	-	2 959	<b>747 836</b>
Nickel Square	<b>55 331</b>	29 417	123 360	-	-	<b>152 777</b>	4 515	-	(3 048)	-	-	154 244	<b>209 575</b>
Patris	<b>1 520 055</b>	4 515	-	(1 343)	238	<b>3 410</b>	5 902	2 663	(404)	-	-	11 571	<b>1 531 626</b>
Autres	<b>5 850 012</b>	285 891	72 289	149 550	47 268	<b>554 998</b>	9 907	-	(23 700)	-	-	541 205	<b>6 391 217</b>
	<b>15 966 855</b>	455 124	239 027	185 622	125 735	<b>1 005 508</b>	28 925	(21 984)	(57 538)	(250 000)	-	704 911	<b>16 671 766</b>
<b>Grenville</b>													
	<b>1 004 634</b>	115 236	150 239	-	23 613	<b>289 088</b>	2 076	-	(2 438)	(81 352)	(1 068 811)	(861 437)	<b>143 197</b>
<b>Baie-James</b>													
BJ Lithium	-	-	116 025	-	-	<b>116 025</b>	-	(116 025)	-	-	-	-	-
Caniapisc Au	-	67 488	-	-	-	<b>67 488</b>	-	-	-	-	-	67 488	<b>67 488</b>
Éléonore	<b>651 125</b>	93 329	-	-	-	<b>93 329</b>	3 376	(46 664)	(154)	-	-	49 887	<b>701 012</b>
Éléonore Centre	<b>1 859 464</b>	154 879	-	-	5 118	<b>159 997</b>	-	-	-	-	-	159 997	<b>2 019 461</b>
Saruman	-	9 742	-	-	1 828	<b>11 570</b>	-	-	-	-	-	11 570	<b>11 570</b>
Autres	<b>7 946 260</b>	241 721	-	8 831	28 153	<b>278 705</b>	7 294	-	(42 889)	(167 148)	(35 213)	40 749	<b>7 987 009</b>
	<b>10 456 849</b>	567 159	116 025	8 831	35 099	<b>727 114</b>	10 670	(162 689)	(43 043)	(167 148)	(35 213)	329 691	<b>10 786 540</b>
<b>Nord</b>													
Alliance Ni	-	598 513	608 408	-	178 592	<b>1 385 513</b>	-	(1 385 513)	-	-	-	-	-
Alliance Fosse	<b>1 078 544</b>	567 071	97 931	-	127 878	<b>792 880</b>	14 881	(382 115)	(9 139)	-	-	416 507	<b>1 495 051</b>
Willbob	<b>3 370 074</b>	123 666	-	101 445	16 216	<b>241 327</b>	2 170	-	(1 789)	-	-	241 708	<b>3 611 782</b>
Autres	<b>239 913</b>	-	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-	-	-	-	<b>239 913</b>
	<b>4 688 531</b>	1 289 250	706 339	101 445	322 686	<b>2 419 720</b>	17 051	(1 767 628)	(10 928)	-	-	658 215	<b>5 346 746</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32 116 869</b>	<b>2 426 769</b>	<b>1 211 630</b>	<b>295 898</b>	<b>507 133</b>	<b>4 441 430</b>	<b>58 722</b>	<b>(1 952 301)</b>	<b>(113 947)</b>	<b>(498 500)</b>	<b>(1 104 024)</b>	<b>831 380</b>	<b>32 948 249</b>

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel Exercice 24			Actuel Exercice 25			Budget Exercice 25			Budget Exercice 26			
	Projets	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Détenue à 100 % par Midland</b>													
Jouvez	81 066	-	81 066	220 085	-	220 085	106 000	-	106 000	500 000	-	500 000	
Lewis	246 468	-	246 468	4 144	-	4 144	10 000	-	10 000	63 000	-	63 000	
Nickel Square	152 777	-	152 777	29 672	-	29 672	20 000	-	20 000	-	-	-	
Nomans	151 684	-	151 684	15 450	-	15 450	12 000	-	12 000	-	-	-	
Patris	6 073	-	6 073	20 158	-	20 158	-	-	-	500 000	-	500 000	
Samson	6 987	-	6 987	77 167	-	77 167	60 000	-	60 000	1 535 000	-	1 535 000	
Abitibi Autres	140 509	-	140 509	50 396	-	50 396	70 000	-	70 000	97 600	-	97 600	
Dilithium	123 692	-	123 692	52 478	-	52 478	60 000	-	60 000	-	-	-	
Weedon	159 636	-	159 636	-	-	-	5 000	-	5 000	-	-	-	
Grenvilles Autres	6 595	-	6 595	98 158	-	98 158	80 000	-	80 000	-	-	-	
Caniapiscau	67 488	-	67 488	703 093	-	703 093	580 000	-	580 000	2 200 000	-	2 200 000	
Eleonore Centre	159 997	-	159 997	126 058	-	126 058	125 000	-	125 000	-	-	-	
Mythril	176 675	-	176 675	28 711	-	28 711	25 000	-	25 000	-	-	-	
Saruman	11 570	-	11 570	100 743	-	100 743	180 000	-	180 000	-	-	-	
Baie James autres	102 030	-	102 030	205 015	-	205 015	237 000	-	237 000	325 000	-	325 000	
Willbob	241 327	-	241 327	187 246	-	187 246	165 000	-	165 000	2 800 000	-	2 800 000	
Nord du Québec autres	623	-	623	20 935	-	20 935	12 000	-	12 000	250 000	-	250 000	
Générations de projet	14 155	-	14 155	-	-	-	100 000	-	100 000	-	-	-	
	<b>1 849 352</b>	-	<b>1 849 352</b>	<b>1 939 509</b>	-	<b>1 939 509</b>	<b>1 847 000</b>	-	<b>1 847 000</b>	<b>8 270 600</b>	-	<b>8 270 600</b>	
<b>Option</b>													
BJ Lithium RTEC	-	10 682 731	10 682 731	-	10 364 874	10 364 874	-	5 150 000	5 150 000	-	5 000 000	5 000 000	
Casault Wallbridge	-	552 493	552 493	-	290 503	290 503	-	1 000 000	1 000 000	-	1 200 000	1 200 000	
La Peltre Probe	-	287 735	287 735	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Lasalle Cosmos	-	17 253	17 253	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Lewis Barrick	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200 000	200 000	
Mythril-Elrond Brunswick	-	541 906	541 906	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Patris Barrick	-	3 184 285	3 184 285	-	1 994 383	1 994 383	-	2 300 000	2 300 000	-	-	-	
Tête-Nord RTEC	-	1 425 506	1 425 506	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	<b>- 16 691 909</b>	<b>16 691 909</b>		<b>- 12 649 760</b>	<b>12 649 760</b>		<b>- 8 450 000</b>	<b>8 450 000</b>		<b>- 6 400 000</b>	<b>6 400 000</b>		
<b>Co-entreprise</b>													
Alliance Ni BHP	-	1 385 513	1 385 513	-	1 050 815	1 050 815	-	2 500 000	2 500 000	-	130 000	130 000	
AllianceFosse SOQUEM 50%	410 765	410 767	821 532	446 384	446 383	892 767	500 000	500 000	1 000 000	500 000	500 000	1 000 000	
Éléonore LaPulga 50%	46 665	46 664	93 329	6 814	6 815	13 629	2 000	2 000	4 000	-	-	-	
La Peltre Probe 50%	54 569	54 569	109 138	145 615	145 614	291 229	90 000	90 000	180 000	350 000	350 000	700 000	
Laflamme Abcourt 16,7%	199 042	-	199 042	134 961	-	134 961	55 000	-	55 000	125 000	-	125 000	
Maritime-Cadillac AEM 51%	-	-	-	6 076	6 323	12 399	4 000	4 000	8 000	5 000	2 500	7 500	
Nantel-Fenelon Probe 50%	1 986	2 156	4 142	24 831	24 831	49 662	12 000	12 000	24 000	150 000	150 000	300 000	
Soisson NMEF 50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	<b>713 027</b>	<b>1 899 669</b>	<b>2 612 696</b>	<b>764 681</b>	<b>1 680 781</b>	<b>2 445 462</b>	<b>663 000</b>	<b>3 108 000</b>	<b>3 771 000</b>	<b>1 130 000</b>	<b>1 132 500</b>	<b>2 262 500</b>	
<b>Grand total</b>	<b>2 562 379</b>	<b>18 591 578</b>	<b>21 153 957</b>	<b>2 704 190</b>	<b>14 330 541</b>	<b>17 034 731</b>	<b>2 510 000</b>	<b>11 558 000</b>	<b>14 068 000</b>	<b>9 400 600</b>	<b>7 532 500</b>	<b>16 933 100</b>	

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 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 projets 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 projet Casault est situé à environ 40 kilomètres à l'est du projet de Detour Lake au nord de la ville de La Sarre en Abitibi et au 30 septembre 2025 est composé de 322 claims couvrant une superficie d'environ 17 726 hectares. Certains claims sont assujettis à une redevance de 1 % des produits nets d'affinage (« NSR ») ; Midland peut, en tout temps, racheter la redevance, en totalité ou partie, en contrepartie du paiement d'une somme de 1 000 000 \$ pour chaque tranche de 0,5% de la redevance.

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 le projet 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	878 659
<b>Total</b>	<b>600 000</b>	<b>600 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>3 878 659</b>

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 le projet

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 faille Sunday Lake 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

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

Au 30 septembre 2025, le projet La Peltrie est constitué de 540 claims couvrant une superficie d'environ 29 274 hectares et il couvre de possibles failles subsidiaires au sud de la faille régionale de Lower Detour sur une distance de plus de 10 kilomètres. Certains claims du projet La Peltrie sont assujettis à une redevance de 1 % sur le métal brut. Un autre claim est assujetti à une redevance de 1,5 % NSR rachetable pour 750 000 \$ par tranche de 0,75 % de la redevance.

Le 9 juillet 2020, la Société a signé une entente d'option avec Probe pour le projet La Peltrie. Le 6 septembre 2024, Probe a confirmé l'exercice de son option d'acquérir un intérêt de 50 % dans le projet La Peltrie et a confirmé sa renonciation au droit d'exercer la deuxième option pour acquérir un intérêt supplémentaire de 15 % dans le projet. Probe a pu acquérir son intérêt de 50% en contrepartie des termes suivants :

	Paiements en espèces		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
	\$	\$	\$	\$
À la signature	50 000	50 000 <sup>1)</sup>	-	-
Le ou avant le 31 juillet 2021	55 000	55 000 <sup>2)</sup>	500 000	500 000
Le ou avant le 31 juillet 2022	70 000	70 000 <sup>3)</sup>	700 000	700 000
Le ou avant le 31 juillet 2023	100 000	100 000 <sup>4)</sup>	1 200 000	1 200 000
Le ou avant le 31 juillet 2024	125 000	125 000 <sup>5)</sup>	1 100 000	1 100 000
<b>Total</b>	<b>400 000</b>	<b>400 000</b>	<b>3 500 000</b>	<b>3 500 000</b>

- 1) En juillet 2020, la Société a reçu 37 879 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 50 000 \$.
- 2) En juillet 2021, la Société a reçu 32 544 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 55 000 \$.
- 3) En juillet 2022, la Société a reçu 70 000 \$ en espèce.
- 4) En juillet 2023, la Société a reçu 61 087 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 100 000 \$.
- 5) En juillet 2024, la Société a reçu 94 913 actions de Probe dont le nombre a été déterminé par un prix moyen pondéré par le volume de 5 jours pour totaliser une valeur de 125 000 \$.

#### Travaux effectués sur le projet

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).

Le programme d'échantillonnage des sols de 2024 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 anomalies au nord et au nord-est se corrélatent bien avec les valeurs de Cu existantes dans des échantillons ponctuels de prospection de 2020 et 2023. De plus, certains de ces secteurs anomaux se corrélatent 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. Un levé de sol MMI en suivi a été complété et les résultats sont en attentes.

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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### 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 le projet Lac Esther en contrepartie d'un paiement en espèces de 75 000 \$ et d'une redevance de 2 % 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 du projet.

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

Le projet Laflamme est situé à environ 25 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. Au 30 septembre 2025, le projet Laflamme consiste en un total de 296 claims couvrant une superficie d'environ 15 684 hectares et la Société le détient à 83,3 %.

Le 17 août 2009, la Société a signé une entente avec Mines Aurbec inc. (« Aurbec ») (antérieurement une filiale de North American Palladium Ltd.) et le 17 juin 2016, Abcourt a acquis l'intérêt d'Aurbec dans le cadre de la faillite de cette dernière. Abcourt ne contribue pas aux travaux d'exploration, se faisant ainsi diluer.

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 le projet*

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 Lewis (Au), entente d'option avec Barrick, opéré par Barrick

Au 30 septembre 2025, le projet Lewis consiste en 154 claims (8 589 hectares) et couvre une position stratégique caractérisée par une flexure régionale à proximité du corridor de déformation de Guelcheville-Opawica. Le projet Lewis est situé à environ 60 km au nord-ouest du gîte Nelligan détenu par IAMGOLD Corporation.

Le 14 novembre 2025, 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 le projet Lewis en contrepartie de paiements en espèce totalisant 750 000 \$ et de travaux d'exploration pour un montant total de 12 000 000 \$, sur une période de sept 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 Engagement	Paiements en espèces Complété	Dépenses d'exploration Engagement	Dépenses d'exploration Complété
À la signature d'une entente définitive	\$ 50 000	\$ 50 000	\$ -	\$ -
Le ou avant le 31 décembre 2026	50 000	-	200 000 <sup>1)</sup>	-
Le ou avant le 31 décembre 2027	75 000	-	1 300 000	-
Le ou avant le 31 décembre 2028	75 000	-	1 500 000	-
<b>Total</b>	<b>250 000</b>	<b>50 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>-</b>

1) Engagement ferme de 200 000 \$.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

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 200 000 \$ et de dépenses d'exploration d'au moins 1 500 000 \$.

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 300 000 \$ et de dépenses d'exploration d'au moins 7 500 000 \$.

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 % des NSR assortie d'un droit de rachat de 50 % de la redevance (1 % NSR) pour la somme de 1 500 000 \$.

### *Travaux effectués sur le projet*

Durant l'Exercice 24, une campagne de forage a été complétée sur le projet avec deux sondages pour un métrage total de 399,35 mètres. La campagne de forages visait deux nouveaux indices aurifères trouvés en prospection par Midland depuis 2020, soit l'indice Red Giant (jusqu'à 0,35 g/t Au sur 9,0 mètres en rainure) et Golden Nest (jusqu'à 10,2 g/t Au en échantillon choisi et 0,65 g/t Au sur 6,0 mètres en rainure). Une valeur anomale de 0,106 g/t Au sur 5,0 mètres a été obtenue sur le trou LEW-24-01, entre les métrages 5,0 et 10,0 mètres. Le sondage LEW-24-02, sous l'indice Golden Nest, a recoupé 0,304 g/t Au sur 4,0 mètres. Une interprétation géochimique des données recueillies durant la campagne de forage a été complétée et indique que les forages ont intercepté deux types d'assemblage métallique. Un premier assemblage a Au-As et un 2<sup>e</sup> assemblage plutôt polymétallique et à Ag-As-Zn-Pb-Au. Ce deuxième assemblage semble différent des indices découverts en surface qui sont plus à Au-As, et semble plus être volcanogène.

Durant le T4-25, un levé de sol a été complété à l'extérieur des zones d'indices. Les résultats sont en attente.

### **4.6 Maritime-Cadillac (Au), en partenariat avec Agnico Eagle et opéré par Agnico Eagle**

Le projet est localisé en Abitibi au Québec le long de la faille Cadillac-Larder et est composé de 7 claims. La Société détient 49 % du projet Maritime-Cadillac. Ce projet est assujetti à une redevance de 2 % NSR dont la moitié peut être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$. En vertu de l'entente signée en juin 2009 et amendée en novembre 2012 et mai 2013, Agnico Eagle et la Société sont en coentreprise sur le projet et les travaux futurs sont partagés selon le ratio 51 % Agnico Eagle - 49 % la Société.

### *Travaux effectués sur le projet*

Midland fait la revue du modèle-3D dans le but de proposer un programme de forage qui testerait les meilleures ouvertures résiduelles identifiées à proximité des meilleures intersections aurifères historiques. Un levé magnétique drone a été complété durant le T4-25 sur le projet et les résultats sont en train d'être compilés.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### **4.7 Nantel-Fenelon (Au), en partenariat avec Probe, opéré par Probe**

Le projet Nantel-Fenelon consiste en un bloc de 227 claims (12 586 hectares) au 30 septembre 2025. Il est situé à moins de 5 kilomètres au sud de la découverte Area 51-Fénélon. Ce bloc est situé au sud de la faille Sunday Lake, principalement dans une séquence volcano-sédimentaire de la Formation de la Rivière Turgeon ainsi que le long de la faille Lower Detour sur plus de 10 kilomètres. Certains claims de Nantel-Fenelon sont assujettis à une redevance de 1 % NSR.

Le 29 juillet 2020, la Société a signé une entente de coentreprise avec Probe sur trois projets qui inclus les projets Gaudet et Samson Nord Ouest de la Société ainsi que le projet Nantel-Fenelon de Probe.

#### *Travaux effectués sur le projet*

Durant le T4-25, un levé d'échantillonnage de till a été complété sur le projet Nantel-Fénélon. Les résultats sont en attente.

### **4.8 Nickel Square (Ni-Cu)**

Le projet Nickel Square possède un fort potentiel, très peu exploré, pour le Ni-Cu-Co-EGP. En effet, il couvre une série d'intrusions ultramafiques du Maizerest qui sont localement associées avec des conducteurs électromagnétiques historiques (Input) non testés. Dans la partie nord du projet Nickel Square, un échantillon choisi historique prélevé par le MERN dans les roches ultramafiques du Maizerest faiblement minéralisées en sulfures avait rapporté une valeur anomale de 0,20% Ni, 450 ppm Cu, 110 ppm Co, 117 ppb Pd et 68 ppb Pt. Au 30 septembre 2025, le projet consiste en 128 claims couvrant une superficie de 6 998 hectares.

#### *Travaux effectués sur le projet*

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.

### **4.9 Patris (Au)**

Le projet Patris est constitué au 30 septembre 2025 de 300 claims (11 754 hectares) détenus en propriété exclusive, à moins de 10 kilomètres au nord-ouest du prolifique camp minier aurifère de Doyon/Westwood-Bousquet-La Ronde. Le projet Patris offre un excellent potentiel aurifère du fait qu'il couvre la faille Manneville sur plus de 8 kilomètres ainsi que la faille La Pause sur plus de 10 kilomètres. Ces deux failles sont des subsidiaires reconnues comme étant des branches de la prolifique faille Porcupine-Destor. Certains claims sont assujettis à des redevances NSR variant de 1 % à 2 % rachetable par tranches pour un montant total de 7 000 000 \$. Le projet Patris regroupe désormais le projet Molion qui était contigu.

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 pouvait acquérir une participation de 75 % dans le projet 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 le projet Patris.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### *Travaux effectués sur le projet*

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. Un total de neuf anomalies d'or dans le till ont été identifiées. La source de ces anomalies demeure présentement vague et inconnue puisque le till semble avoir été retravaillé. La couche de till du Upper Matheson semble avoir retravaillé des grains d'or provenant de la couche du Lower Matheson.

L'équipe travaille sur la planification de la prochaine phase d'exploration.

## **4.10 Abitibi – autres projets et travaux d'exploration dans la région**

En Abitibi, la Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle des coûts de projets suivants durant l'Exercice 25 : Abitibi Or pour 1 533 \$, Adam pour 2 055 \$, Jouvex pour 31 386 \$, Molion 10 163 \$, Nickel Square pour 36 603 \$, Nomans pour 4 817 \$, Noyelles pour 11 262 \$ et Patris pour \$10,163. D'autre part la Société a déprécié les projets suivants, car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché : Mistaouac pour 493 865 \$ et Vezza pour 15 839 \$.

### **4.10.1 Heva (Au)**

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

### **4.10.2 Jouvex (Au)**

Le projet est situé à environ 50 kilomètres au sud-ouest de Matagami et au 30 septembre 2025 est composée de 177 claims couvrant une superficie d'environ 9 877 hectares. Certains claims du projet Jouvex sont assujettis à une redevance de 1 % NSR rachetable en contrepartie du paiement d'une somme de 1 000 000 \$ pour chaque tranche de 0,5% de la redevance. D'autres claims du projet sont assujettis à une redevance de 1 % NSR rachetable pour 1 000 000 \$ par tranche de 0,5 % de la redevance.

L'équipe travaille sur la planification de la prochaine phase d'exploration.

### **4.10.3 Lac Olga (Au-Ag)**

Au 30 septembre 2025, le projet Lac Olga consiste en 12 claims (667 hectares).

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### **4.10.4 Nomans (Au)**

Au 30 septembre 2025, le projet Nomans consiste en 255 claims (14 142 hectares) situés à environ 60 kilomètres à l'est de la ville de Matagami, en Abitibi, Québec. Ce projet consolide une position stratégique acquise par Midland dans l'extension possible de la faille Sunday Lake dans le nord de l'Abitibi, à environ 130 kilomètres à l'est des gîtes Fénélion et Tabasco détenus par Wallbridge.

### **4.10.5 Noyelles (Au)**

Le projet Noyelles est situé à environ 20 kilomètres au sud de la ville de Matagami, en Abitibi, Québec et consiste en 93 claims (5 200 hectares) au 30 septembre 2025. Ce projet permet de contrôler sur plus de 30 kilomètres, des structures favorables pour l'or situées à l'intérieur et à proximité du contact nord des sédiments du Groupe de Taibi, le long du couloir de déformation de Casa Berardi.

### **4.10.6 Samson (Au)**

Au 30 septembre 2025, le projet Samson compte 284 claims couvrant une superficie d'environ 15 763 hectares environ à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami, en Abitibi. Le projet Samson regroupe désormais le projet Fleuriblue qui était contigu.

Une compilation est présentement en cours sur le projet et l'équipe travaille sur la planification de la prochaine phase d'exploration.

## **GRENVILLE-APPALACHES**

### **4.11 Grenville-Appalaches – projets et travaux d'exploration dans la région**

Dans le Grenville-Appalaches, la Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle sur Tête-Nord pour 6 689 \$ des coûts de propriétés durant l'Exercice 25. D'autre part la Société a radié le projet Dilithium pour 230 280 \$, car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché.

Un levé d'échantillonnage de till a été complété durant l'Exercice 24 sur le projet Dilithium. Les résultats obtenus durant l'Exercice 25 n'ont pas montré d'anomalie de lithium dans le till.

### **4.11.1 Tête-Nord (Ni-Cu)**

La Société a assemblé le projet Tête-Nord par désignation sur carte et par acquisition. Ce projet est situé à environ 15 km à l'est de la ville de La Tuque. Certains claims sont assujettis à des redevances NSR de 2 % rachetables par tranches pour un montant total de 6 000 000 \$. De plus, dans le cadre d'une entente avec un prospecteur, la Société a convenu de payer 25 000 \$ si une estimation de ressources est complétée sur le bloc acquis ou sur les 40 claims adjacents appartenant à la Société. 56 autres claims sont sujets à une royauté de 2 % NSR et la Société peut racheter la royauté pour 1 500 000 \$ par tranche de 1,0 % pour un total de 3 000 000 \$.

Finalement, la Société a signé quatre ententes avec différents prospecteurs par lesquelles la Société a acquis des blocs de claims pour des paiements en espèce totalisant 41 050 \$. La Société a émis aux prospecteurs trois redevances de 2 % NSR sur certains blocs. La Société peut, en tout temps, racheter chaque redevance, en totalité ou partie, pour 2 000 000 \$ par redevance soit 1 000 000 par tranche de 1 % de la redevance. Pour la quatrième entente, la Société a convenu de payer 25 000 \$ si une estimation de ressources est complétée sur le bloc acquis ou sur les 40 claims adjacents appartenant à la Société.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

Le 1er décembre 2021 et tel qu'amendé, la Société a signé une entente d'option avec RTEC sur le projet Tête-Nord. En vertu de cette entente, RTEC pouvait acquérir une participation initiale de 50 % dans le projet Tête-Nord sur une période de quatre ans, en honorant les conditions suivantes : paiements en espèces de 500 000 \$ (400 000 \$ complété) et dépenses d'exploration de 4 000 000 \$ (complété). Le 18 novembre 2024, RTEC a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option.

Une compilation géologique et une revue des données ont été complétées sur le projet Tête-Nord.

### 4.11.2 Weedon (Cu-Zn-Au)

Durant l'Exercice 24, la Société a pris la décision d'abandonner le projet Weedon et a procédé à sa radiation pour un total de 1 081 394 \$.

## BAIE-JAMES

### 4.12 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 projets de lithium dans la région de la Baie-James incluant Corvette, Mythril-Est, Chisaayuu, Galinée, Moria, Shire, Komo, Warp, Sulu, Picard et Wookie (les « Projets de Lithium »). Le 14 novembre 2025, RTEC a avisé la Société de son intention de se concentrer sur le projet Galinée, et ainsi exclure les 10 autres projets de l'entente d'option.

En vertu de l'entente d'option, RTEC peut acquérir une participation initiale de 50 % (la première option) dans le projet Galinée 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	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	21 887 448
<b>Total</b>	<b>1 350 000</b>	<b>862 500</b>	<b>16 000 000</b>	<b>21 887 448</b>

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

Après avoir acquis une participation initiale de 50 % du projet Galinée, RTEC aura la possibilité d'augmenter sa participation dans le projet Galinée 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 du projet Galinée, 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

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### Galinée

Le projet Galinée est situé à environ 4 kilomètres à l'est de l'indice prometteur de lithium Adina de Winsome Resources Limited (« Winsome ») qui a récemment annoncé des intersections en forage atteignant jusqu'à 1,34% Li<sub>2</sub>O sur 107,6 mètres (voir le communiqué de presse de Winsome daté du 6 janvier 2023). De récents résultats de forage (Sondage AD-22-043) publiés par Winsome rapportent que la zone de pegmatites à spodumène a été prolongée d'environ 1,6 kilomètre vers le nord-est (Zone Adina Far East) à partir de l'affleurement de découverte et d'environ 1,0 kilomètre au nord-est des intersections de forage les plus près. Le sondage AD-22-043 a recoupé jusqu'à 17,1 mètres de pegmatites à spodumène (voir le communiqué de presse de Winsome daté du 25 janvier 2023).

Cet indice Adina est localisé à la limite entre les amphibolites de la Formation de Trieste au sud et les intrusifs felsiques au nord. Ce contact est marqué par une structure majeure qui contrôle vraisemblablement la mise en place des pegmatites de l'indice Adina. Ce même contact hautement favorable est présent sur le projet Galinée de Midland sur plus de 7 kilomètres et n'a jamais fait l'objet de travaux d'exploration pour le lithium par le passé. Ceci suggère fortement que le projet Galinée possède un excellent potentiel d'exploration pour le lithium.

Le projet Galinée est composé de 54 claims couvrant une superficie de 28 kilomètres carrés. Ce projet a été historiquement travaillé pour son potentiel aurifère et n'a jamais été exploré pour son excellent potentiel pour le lithium.

### Komo

Le projet Komo est situé à environ 20 kilomètres à l'ouest du gîte de lithium James Bay d'Allkem. Il est situé au contact entre les sous-provinces géologiques de La Grande et Nemiscau, la même structure géologique majeure qui encaisse le gîte de lithium James Bay et qui a vraisemblablement joué un rôle critique dans sa genèse. Des travaux de prospection pour l'or en 2022 ont mené à la découverte d'un affleurement de pegmatite enrichi en Li-Ta-Be qui a livré des teneurs de 0,04 % Li<sub>2</sub>O, 159 ppm Ta, 396 ppm Be en échantillon choisi. Ces valeurs fortement anomalies en Li-Ta-Be et le contexte géologique très favorable mettent en lumière le fort potentiel en lithium du projet Komo.

### Mythril Est

Le bloc de claims Mythril Est est situé à 7 kilomètres au nord-est, directement dans l'extension latérale du champ de pegmatite Corvette (détenu par PMET Resources inc.). Sur d'autres blocs de claims, une compilation des travaux historiques réalisés par Midland a révélé de fortes indications d'un potentiel pour des pegmatites enrichies en Li-Be-Ta. Lors de travaux d'exploration pour le cuivre en 2022, un affleurement de pegmatite a livré deux valeurs fortement anomalies en lithium dans des échantillons choisis : 0,12 % Li<sub>2</sub>O et 0,04 % Li<sub>2</sub>O. Des échantillons choisis de blocs pegmatitiques provenant d'autres blocs de claims du secteur ont aussi livré des valeurs fortement anomalies en Li-Ta-Sn : 0,03 % Li<sub>2</sub>O, 23 ppm Ta, 50 ppm Sn; 0,02 % Li<sub>2</sub>O, 72 ppm Ta. Aucune de ces anomalies n'a fait l'objet d'un suivi. Ces éléments suggèrent aussi un potentiel d'exploration favorable pour le lithium sur le projet Mythril Est, qui n'a jamais été exploré pour le lithium.

### Shire

Le projet Shire couvre des amphibolites du Groupe géologique du Lac des Montagnes, l'encaissant du gîte de lithium Whabouchi situé à environ 60 kilomètres à l'ouest de Shire. Le gîte de lithium Whabouchi est caractérisé par une intrusion de pegmatite assignée à la Suite granitique de Senay, qui recoupe également les amphibolites du Groupe du Lac des Montagnes. En 2021, le gouvernement du Québec a cartographié pas moins de six intrusions granitiques de cette même suite granitique de Senay hautement favorable sur le projet Shire. Aucune des intrusions pegmatitiques favorables n'a été analysée pour le lithium.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

Le projet Shire est aussi situé à la limite entre les sous-provinces géologiques de La Grande et d'Opatica, une structure majeure qui pourrait avoir joué un rôle critique dans la mise en place de pegmatites riches en lithium dans la région. Dans le cadre des travaux d'exploration historiques réalisés par Midland pour les métaux usuels, un affleurement de pegmatite à tourmaline et grenat a livré une valeur fortement anomale de 399 ppm Be en échantillon choisi (mais n'a pas été analysé pour le Li, Ta, Cs ou Rb). Ces caractéristiques géologiques très favorables et ces fortes indications de la présence de pegmatites métallifères sur le projet suggèrent un important potentiel d'exploration pour le lithium.

### Wookie

Le projet Wookie est situé à environ 40 kilomètres au nord-nord-ouest du gîte James Bay Lithium. Le projet Wookie couvre un socle rocheux métamorphisé au faciès inférieur des amphibolites, reconnu comme étant le faciès métamorphique le plus favorable pour les pegmatites lithinifères partout dans le monde. De plus, la plupart des gîtes de lithium dans la région d'Eeyou Istchee Baie-James se trouvent dans des pegmatites mises en place au sein d'unités volcaniques ou intrusives mafiques. Le projet Wookie couvre plus de vingt (20) kilomètres carrés de roches volcaniques mafiques. Selon les registres du gouvernement du Québec, plusieurs échantillons historiques de roches pegmatitiques prélevés à proximité du projet ont livré des valeurs anomalies en tantale, césum et rubidium. Bien que ces échantillons n'aient pas été analysés pour le lithium, cette suite d'éléments suggère fortement qu'il s'agit de pegmatites favorables de type LCT (lithium-césium-tantale).

### Autres informations sur les projets de Lithium

Projets de Lithium	Nombre de claims	Superficie (hectares)
Chisaayuu	303	15 201
Corvette	319	16 425
Galinée	54	2 782
Komo	613	31 257
Moria	166	8 775
Mythril-Est	114	5 828
Picard	65	3 448
Shire	148	7 869
Sulu	175	9 440
Warp	112	5 984
Wookie	188	9 844
<b>Total</b>	<b>2 257</b>	<b>116 853</b>

- Moria : certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %.
- Shire : certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %.

### *Travaux effectués sur le projet*

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 corps de pegmatite à spodumène métriques à décamétriques.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

Les résultats des sondages de 2024 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.

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.

### **4.13 Caniapisc Au (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. Au 30 septembre 2025, le projet regroupe 296 claims couvrant une superficie d'environ 15 079 hectares.

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 volcanogènes 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 localisation 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 anomales, 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 résultats des cinq échantillons de tills reçus durant le T3-25 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 anomale. 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, le programme d'exploration sur le projet Caniapisc Au a permis d'identifier plusieurs blocs minéralisés avec des valeurs anomales en or dans un rayon de 2 kilomètres en amont glaciaire d'anomalies aurifères dans les tills rééchantillonnés en 2024. Du total de 159 échantillons choisis qui ont été prélevés, huit (8) ont livré des valeurs de plus de 1,00 g/t Au, incluant une valeur de 14,3 g/t Au. Cinq (5) échantillons choisis ont livré des valeurs en Zn de plus de 1,0 %, et ces derniers présentaient également des valeurs anomales en MnO. Les faits marquants de la campagne estivale comprennent 1- l'identification de plusieurs assemblages polymétalliques distincts, ainsi que 2- la présence d'assemblages à dominance Au-Cu et Au. Les assemblages polymétalliques identifiés sont : Au-Zn-Ag-Pb, Au-Zn-Mn-Ag et Cu-Mo-Au-Ag; ils coïncident également pour la plupart avec des anomalies en Au-Zn-Mn dans les sols, ce qui pourrait suggérer une source proximale.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

Les assemblages Au-Cu et où l'or est prédominant sont observés dans différents secteurs du projet et indiquent vraisemblablement une autre source distincte pour la minéralisation aurifère. Trois blocs d'amphibolite avec de telles signatures ont livré des teneurs de 14,3, 3,29 et 2,87 g/t Au. Le bloc à 3,29 g/t Au présente aussi des valeurs anomalies en Zn et en Pb et est situé près d'un affleurement qui a aussi livré des valeurs anomalies en Au, Zn et Pb, et pourrait alors indiquer une source proximale.

Durant le T4-25, un total de 111 échantillons de roche choisis et 112 échantillons de sols ont été prélevés lors d'une campagne de suivi. Parmi les échantillons de roche, huit (8) montrent des valeurs supérieures à 2,0 g/t Au, huit (8) sont entre 0,5 et 2,0 g/t Au, tandis que 24 autres ont donné des valeurs entre 0,1 et 0,5 g/t Au. Les échantillons qui ont obtenu des valeurs analytiques excédant 2,0 g/t Au, ont été prélevés sur des blocs anguleux. Le résultat maximum de 24,5 g/t Au a été obtenu sur un échantillon choisi de bloc d'amphibolite rubanée. Ce bloc spécifique est localisé au centre sud de la zone du projet, où lors de la campagne de prospection de l'été précédent, un bloc similaire a donné 2,76 g/t Au. Durant le suivi des résultats anormaux d'or-manganèse (3,94 g/t Au et 6,00 % MnO) de la campagne estivale précédente dans la partie centre-sud du projet, les échantillons choisis C563926, C56393, et C563985 ont respectivement donné des résultats analytiques de 19,2, 11,9, et 3,50 g/t Au. Les observations de terrain de ces nouveaux blocs suggèrent une roche hôte intrusive riche en grenat. Le suivi et le rééchantillonnage du bloc à fuchsite identifié cet été a donné une nouvelle valeur de 6,47 g/t Au dans l'échantillon C563907. Bien que les blocs soient principalement observés jusqu'à présent dans la zone du projet, un affleurement d'amphibolite dans la partie sud-ouest du projet a donné une valeur de 0,56 g/t Au en échantillon choisi.

Un levé géophysique magnétique et électromagnétique de 2001 kilomètres linéaires couvrant le projet Caniapisc Au est complété et la réception des données finales est en attente. Ce levé servira à mieux comprendre le contexte géologique et structural du projet, et à orienter le ciblage pour le programme d'exploration 2026. Seuls les résultats pour l'or ont été reçus jusqu'à présent, alors les assemblages métalliques seront évalués plus en détail lorsque les autres analyses seront reçues. Les résultats des échantillons de sols sont également en attente. L'équipe travaille sur la planification de la prochaine phase d'exploration.

### **4.14 Éléonore (Au), en partenariat avec La Pulga, opéré par La Pulga**

Le 13 juin 2016, une entente de coentreprise (50 % - 50 %) a été signée et est maintenant détenue par La Pulga permettant ainsi à La Pulga et la Société de coopérer et combiner leurs efforts pour explorer le projet Éléonore. Le projet est situé environ 12 kilomètres au sud-est et au nord-ouest du gisement Éléonore de Dhilmar Éléonore inc. (« Dhilmar »). La Pulga est l'opérateur. Chaque partenaire a obtenu une royauté NSR de 0,5 % en contrepartie mutuelle de la constitution de la coentreprise. Au 30 septembre 2025, le projet regroupe plusieurs projets pour un total de 489 claims couvrant une superficie d'environ 25 614 hectares.

### **4.15 Éléonore Centre (Au)**

Le projet Éléonore Centre est divisé en deux blocs de claims distincts dont 2 sont à l'intérieur de 25 kilomètres du gisement aurifère Éléonore de Dhilmar. Le projet comprend 118 claims couvrant une superficie totale de 6 185 hectares au 30 septembre 2025.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### *Travaux effectués sur le projet*

Une phase d'exploration a été complétée au T4-24 et consistait en de la prospection concentrée sur la partie sud du projet 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 anomalies en Mo (jusqu'à 0,6 % Mo). Toutes les valeurs ont été obtenues dans des veines et veinules de chalcopyrite-molybdénite encaissées dans un intrusif felsique, ou les métabasaltes, 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. Sur un total de 106 échantillons choisis, huit ont donné des valeurs supérieures à 0,17 g/t Au avec un maximum de 1,09 g/t Au obtenu sur un bloc au sud du projet.

#### **4.16 Saruman (Cu-Au)**

Le projet Saruman est situé dans la Sous-province géologique d'Opatica. Au 30 septembre 2025, le projet regroupe 121 claims couvrant une superficie d'environ 6 469 hectares. 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 anomalies 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 chalcopyrite, 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. Durant le T4-25, un total de 77 échantillons choisis ont été collectés sur le projet. Les valeurs maximales obtenues durant cette campagne sont de 0,48% Cu, 0,14% Mo, et 0,14 g/t Au. Une nouvelle zone anomale a été identifiée au sud des sites d'échantillonnages de 2024.

#### **4.17 Baie-James – autres projets et travaux d'exploration dans la région**

Un programme de prospection de reconnaissance a été mené à bien sur Eriador. Au total, 26 échantillons sélectionnés ont été prélevés, dont un présentant une teneur de 0,25 g/t Au. Une altération manganifère est suspectée dans la zone en raison de l'enrichissement en manganèse observé dans certains échantillons. Un programme de prospection de reconnaissance a également été mené à bien sur Ents, avec un total de 12 échantillons ponctuels sélectionnés. Deux de ces échantillons ont révélé des teneurs de 1,12 % et 1,03 % Cu. Un autre programme de prospection de reconnaissance a été mené à bien sur Rohan. Deux échantillons ponctuels sélectionnés ont révélé des teneurs de 0,12 % et 0,21 % Ni. L'étude des sols n'a révélé aucune anomalie significative en Ni-Cu. Enfin, un programme de prospection a été mené à bien sur Misty. Un échantillonnage ponctuel sélectif d'un bloc affleurant a révélé des teneurs anormales de 29,1 g/t Au, 0,29 % Pb, 0,14 % Zn et 59,7 ppm Bi.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

Dans la région de la Baie-James, la Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle sur Éléonore Centre pour 66 745 \$ des coûts de propriétés durant l'Exercice 25. D'autre part la Société a déprécié les projets suivants, car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché : Bombadil pour 7 223 \$ et Fangorn pour 23 317 \$.

### **4.17.1 Redevances d'Altius Resources Inc. (« Altius »)**

Altius a une redevance de 1 % sur les projets Elrond (en partie), Helms Deep, Moria, Shire (en partie), Mythril (en partie) et Fangorn.

#### **4.17.2 Elrond (Au)**

Le projet Elrond est formé au 30 septembre 2025 de 61 claims (3 162 hectares) explorés par Midland et 136 claims (7 014 hectares) qui étaient sous option avec Brunswick (voir section 4.17.5). Certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %.

Un programme de prospection a été mené sur Elrond. Au total, 42 échantillons choisis ont été prélevés. Une veinule de quartz dans une amphibolite a révélé une teneur de 2,98 g/t Au, tandis qu'un autre échantillon a révélé une teneur de 1,07 g/t Au. Des échantillons contenant de l'arsénopyrite ont révélé des teneurs de 0,18 et 0,40 g/t Au.

#### **4.17.3 Helm's Deep (Au)**

Le projet Helm's Deep est formé au 30 septembre 2025 de 70 claims contigus couvrant une superficie de 3 699 hectares. Certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %.

#### **4.17.4 Lasalle (Au-Li)**

Le projet Lasalle est situé dans le territoire de la Baie-James et est composé de 127 claims (6 505 hectares). Le 12 janvier 2023, la Société a signé une entente d'option avec Cosmos Exploration Ltd (« Cosmos ») qui lui aurait permis d'acquérir 50 % du projet Lasalle en honorant les conditions suivantes : paiements en espèces de 90 000 \$ (complété) et dépenses d'explorations de 500 000 \$ (305 627 \$ complété). Cosmos n'a pas rencontré les conditions de dépenses d'exploration avant le 15 septembre 2024 et a choisi de ne pas continuer l'entente d'option.

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. Un nouvel échantillonnage du bloc a révélé une teneur de 1,94 g/t Au (échantillon choisi). Un second bloc minéralisé a été identifié à plusieurs kilomètres à l'est-sud-est et a donné une teneur de 2,66 g/t Au (échantillon choisi). Ce bloc est également associé à 1,13 % de Zn.

#### **4.17.5 Mythril (Cu-Mo-Au-Ag)**

En septembre 2025, le projet incluant Mythril et Mythril Régional est composé de 380 claims (19 442 hectares). Certains claims sont sujets à une redevance NSR de 1 %. Le projet Mythril est localisé au nord du champ de pegmatite de PMET. Ce projet, exploré originellement pour les minéralisations en Cu-Mo-Au-Ag, est présentement également évalué pour des minéralisations de pegmatites à lithium, qui viendraient ajouter de la valeur à leurs métallogénies actuelles.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

Le 22 novembre 2022, la Société a signé une entente d'option avec Brunswick en vertu de laquelle Brunswick avait l'option d'acquérir les droits d'exploration pour les minéraux critiques incluant le lithium (excluant cuivre, nickel, zinc, plomb, or, argent, platine et palladium) sur les projets Mythril et Elrond. En vertu de cette entente, Brunswick pouvait acquérir un intérêt indivis initial de 50 %, dans les projets, sur une période de trois ans, aux conditions suivantes : paiements en espèces de 145 000 \$ (75 000 \$ complété), paiements en actions de 355 000 \$ (75 000 \$ complété) et dépenses d'explorations de 1 500 000 \$ (814 417 \$ complété). Le 15 octobre 2024, Brunswick a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option.

## NORD DU QUÉBEC

### 4.18 Alliance Ni

#### *Description de l'alliance*

En date du 30 septembre 2025, un total de 2 279 claims (106 458 hectares) sont actifs pour le projet dans l'aire d'intérêt de l'alliance stratégique avec BHP.

Le 20 août 2020, la Société a signé une convention avec Rio Algom Limited, une filiale en propriété exclusive de BHP relativement à la formation d'une alliance stratégique (« l'Alliance Ni ») pour l'exploration de projets pour le nickel sur le territoire du Nunavik, au Québec.

Dans le cadre de la première phase de l'Alliance Ni, BHP financera à 100 % un montant annuel jusqu'à concurrence de 1 400 000 \$, pour une durée minimale de deux ans. Subséquemment, l'entente a été amendée afin d'augmenter la durée minimale pour la première phase jusqu'au 28 février 2026 et d'ajouter un financement de 1 400 000 \$ puis de 3 400 000 \$ additionnel. La Société agit à titre d'opérateur. À sa discrétion, BHP pourra proposer des travaux d'exploration pour un montant additionnel de 700 000 \$ avant d'amener un projet à la deuxième phase.

Si un projet est désigné, la Société sera l'opérateur de cette deuxième phase, sous réserve que BHP puisse, à son choix, devenir opérateur sur n'importe lequel projet désigné. Pour chaque projet désigné, un montant minimum de 700 000 \$ sera investi en travaux d'exploration durant la première année, avec un montant total pouvant atteindre jusqu'à 4 000 000 \$ sur une durée de quatre ans. Durant cette phase, le financement des programmes de travaux approuvés sera assumé par BHP à 75 % et par la Société à 25 %. De plus, pour chaque projet désigné, BHP paiera à la Société un montant de 250 000 \$ au premier et au deuxième anniversaire et un montant de 500 000 \$ au troisième anniversaire, pour un total potentiel de 1 000 000 \$ par projet désigné.

BHP a le droit de cesser de contribuer au financement d'un projet désigné, auquel cas la Société aurait le droit de garder un intérêt de 100 % dans le projet désigné et BHP obtiendrait une redevance de 1 % NSR. La Société aurait le droit de racheter cette redevance moyennant un paiement en espèces unique de 1 500 000 \$. Les paiements pouvant être faits aux termes de cette redevance seront limités à un montant maximal de 3 000 000 \$ par projet désigné.

BHP peut, à son entière discréption, faire passer un projet désigné à la troisième phase, en tant que projet en coentreprise, avec un intérêt initial de 70 % pour BHP et 30 % pour la Société. BHP serait l'opérateur de tous les projets en coentreprise. Pour chaque projet en coentreprise, BHP versera à la Société la somme de 200 000 \$, après la formation de la coentreprise.

Si l'intérêt de l'une des deux parties venait à être dilué à moins de 10 %, cet intérêt serait converti en une redevance de 1,5 % NSR sur le projet en coentreprise, rachetable pour la somme de 2 500 000 \$ par projet en coentreprise. Les paiements pouvant être faits aux termes de cette redevance seraient limités à un montant maximal de 5 000 000 \$ par projet en coentreprise.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

Cette prolongation est nécessaire pour permettre à l'opérateur de terminer le programme de travail et le budget précédemment approuvés. La Société continue d'agir à titre d'opérateur et le principal objectif de cette phase est de générer, d'identifier et de sécuriser à l'intérieur de l'aire d'intérêt des projets d'exploration à avancer à l'étape du forage par des travaux d'exploration additionnels.

### *Travaux effectués sur le projet*

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.

Durant le T4-25, un levé électromagnétique régional héliporté dans le domaine temporel (« HELITEM ») a été complété. Les données sont en cours d'examen. Le rapport final du levé de sédiments de lacs de 2023 d'IOS est également en cours d'examen.

## **4.19 Alliance Fosse – SOQUEM**

### *Description de l'alliance*

Le 18 février 2021, la Société a signé une alliance stratégique avec SOQUEM (« Alliance Fosse »), telle qu'amendée subséquemment, afin d'explorer conjointement la fosse du Labrador. Midland sera le gérant des travaux d'exploration lors de la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. Le 16 janvier 2023, SOQUEM et la Société ont signé un contrat de coentreprise sur le projet désigné Nachicapau.

Au 30 septembre 2025, 521 claims (24 425 hectares) sont détenus par Midland et SOQUEM (50 % - 50 %) dans l'aire d'intérêt de l'Alliance Fosse et en plus, le projet désigné Nachicapau comprend 242 claims.

### *Travaux effectués dans l'aire d'intérêt*

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. 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

En 2024 dans le secteur de Dunphy, de la minéralisation en chalcopyrite 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 epidote 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, une campagne de reconnaissance dans la Fosse du Labrador a conduit au prélèvement de 3 échantillons sur un affleurement rapportant (1) 31,60 % Cu, 6,92 g/t Au, 0,16 % ETR; (2) 12,30 % Cu, 0,36 g/t Au, 0,57 % ETR et (3) 0,65 % Cu, 0,05 g/t Au, 0,39 % ETR. Une campagne de suivi sur ce nouvel indice de cuivre, or, ETR de Malaco Mountain a été menée durant le T4-25. L'objectif était de caractériser la distribution et l'étendue de la minéralisation sur l'affleurement et ainsi d'évaluer le potentiel économique de cette découverte. Deux transects d'échantillonnage, perpendiculaires à la stratigraphie de l'unité sédimentaire minéralisée, ont été réalisés sur 10 et 13 mètres de longueur. Un total de 25 échantillons choisis a été prélevé à chaque mètre le long de ces transects. Au total, 18 échantillons rapportent des teneurs supérieures à 0,1 % Cu dont 10 sont supérieures à 1 % Cu. Des teneurs en or comprises entre 61 et 877 ppb Au y sont aussi associées ainsi que des teneurs en ETR localement jusqu'à 1,77 %, en cobalt et en argent. La minéralisation en chalcopyrite et malachite, encaissée dans des siltstones et mudstones altérés, est observée sous forme disséminée dans le litage et spatialement associée à des fractures et des brèches. Elle se trouve également sous forme de veines massives à pyrite, chalcopyrite et malachite, azurite, digenite.

Un levé de polarisation provoquée spectrale en configuration Orevision a été complété sur le projet Nachicapau et un programme de suivi consistant en de la prospection et d'échantillonnage de sols a été complété. Les résultats sont en attente.

### 4.20 Willbob

Le projet Willbob dans la Fosse du Labrador est constitué au 30 septembre 2024 d'un total de 744 claims (34 265 hectares), et est localisé approximativement à 66 kilomètres à l'ouest-sud-ouest de Kuujuaq (Québec) et dans un cadre géologique similaire au projet Pallas.

La Société détient le projet Wilbob et certains claims sont assujettis aux redevances suivantes :

- 2 % NSR
- 2 % NSR dont 1 % est rachetable sur paiement de 1 000 000 \$.

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 \$.

#### *Travaux effectués sur le projet*

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.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

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'extrême nord-ouest de la tranchée DJ-05.

Un programme de prospection a été complété durant le T4-25. Un échantillon prélevé dans une veine de quartz située dans une petite zone de cisaillement au sein d'un gabbro a révélé une teneur de 7,75 g/t Au (échantillon choisi). Un autre échantillon prélevé sur l'indice minéralisé Jemima, déjà connu, a donné une teneur de 1,10 g/t Au (échantillon choisi).

L'équipe travaille sur la planification de la prochaine phase d'exploration.

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

Génération du nouveau projet cuprifère Kuiper dans la Fosse du Labrador à la suite de l'identification de plusieurs paramètres favorables aux minéralisations en cuivre. Le projet Kuiper est composé de 305 claims couvrant 14 597 hectares.

La Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle sur Papavoine pour 10 654 \$ des coûts de propriétés durant l'Exercice 25.

#### **4.21.1 Pallas (PGE)**

Au 30 septembre 2025, le projet compte un total de 217 claims couvrant une superficie d'environ 9 841 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador à quelque 80 kilomètres à l'ouest de Kuujjuaq, Québec. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

#### **4.21.2 Papavoine (Ni-Cu-Co)**

Au 30 septembre 2025, le projet Papavoine consiste en 153 claims (7 191 hectares) et est localisé à environ 150 kilomètres au sud-est de Kuujjuaq, Québec, dans la province géologique de Churchill.

#### **4.21.3 Soissons (Ni-Cu-Co), en partenariat avec NMEF et opéré par NMEF**

Le 27 juillet 2018, la Société a signé une entente de partenariat à 50 % - 50 % avec le NMEF, pour l'exploration d'un secteur du projet Soissons situé entre 50 et 100 kilomètres au sud-est de Kuujjuaq, Nunavik, Québec. Le NMEF sera l'opérateur du partenariat. Le 4 octobre 2022, la Société a signé un amendement à l'entente où NMEF accepte de transférer son intérêt de 50 % dans 46 claims (le projet Kasik) en contrepartie d'une royauté NSR de 2 % 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 \$. Au 30 septembre 2025, le projet consiste en 31 claims (1 432 hectares).

## **GÉNÉRATION DE PROJETS ET GESTION DES CLAIMS**

Midland a poursuivi ses programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de projets stratégiques aurifères et en métaux de base. D'autre part, Midland gère un portefeuille important de claims et de façon ordonnée abandonne certains claims et procède à une dépréciation partielle au prorata des coûts des propriétés concernées.

## **Autres activités**

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

### 5. PRÉVISION DE LA TRÉSORERIE ET PLACEMENTS

La direction est d'avis que la Société pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et gardera ses projets à jour pour au moins les 24 prochains mois. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Société. La Société pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

	Prévision Exercice 26
Trésorerie et placements au début	\$ 8 539 000
Budget d'exploration payé par Midland <sup>2)</sup>	(9 200 000)
Maintien des propriétés	(388 000)
Honoraires de gestion de projets	250 000
Paiements reçus – ententes d'option et alliances	213 000
Placement privé accréditif prévu, assujetti aux conditions du marché	5 100 000
Placement privé prévu, assujetti aux conditions du marché	250 000
Frais d'émission d'actions	(268 000)
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	(1 812 000)
Produits d'intérêts	150 000
Crédits miniers années précédentes	104 000
Fonds utilisés	(5 601 000)
<b>Trésorerie et placements à la fin<sup>1)</sup></b>	<b>2 938 000</b>

1) Ce solde inclut 2 428 000 \$ de travaux qui seront exécutés avant le 31 décembre 2027, conformément aux obligations de financement accréditif. D'autre part, non inclus dans ce solde, Midland prévoit recevoir environ 1 470 000 \$ de crédit minier au printemps 2027, une fois sa déclaration d'impôt du 30 septembre 2026 complétée.

2) Le budget d'exploration payé par Midland peut être réduit en fonction des financements complétés, ce qui serait conforme à l'objectif de la direction de permettre à la Société de disposer de liquidités suffisantes pour mener à bien ses programmes d'exploration et absorber ses frais généraux pour au moins les deux prochaines années.

### 6. INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	Exercice 25	Exercice 24	Exercice 23
Honoraires de gestion de projets	\$ 164 488	\$ 194 949	\$ 314 971
Perte nette	(2 124 246)	(1 953 146)	(1 109 216)
Résultat de base et dilué par action	(0,02)	(0,02)	(0,01)

La variation de la perte nette est principalement expliquée par la variation des dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation de 1 072 954 \$ durant l'Exercice 25, 1 349 257 \$ durant l'Exercice 24 et 976 731 \$ durant l'Exercice 23 et aussi par la variation du recouvrement d'impôt différé de 428 710 \$ durant l'Exercice 25, 1 026 852 \$ durant l'Exercice 24 et 1 140 043 \$ durant l'Exercice 23.

	Au 30 septembre		
	2025	2024	2023
Actif total	\$ 46 785 987	\$ 41 220 324	\$ 41 663 069

L'actif total a augmenté au 30 septembre 2025 à la suite d'un financement exceptionnel de 6,1 M\$ clos en juillet 2025.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

## 7. SOMMAIRE DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Pour les huit trimestres les plus récents :

	T4-25	T3-25	T2-25	T1-25
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	85 937	63 283	9 906	5 362
Perte nette	(796 255)	(187 715)	(442 708)	(697 568)
Résultat par action	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)
Actif total	46 785 987	42 830 862	42 303 480	42 676 199

  

	T4-24	T3-24	T2-24	T1-24
	\$	\$	\$	\$
Honoraires de gestion de projets	71 971	58 481	32 701	31 796
Perte nette	(86 163)	(1 152 179)	(328 335)	(386 469)
Résultat par action	-	(0,01)	-	-
Actif total	41 220 324	42 621 350	42 073 820	42 760 698

Faits saillants trimestriels:

- T4-25
  - Financement accréditif de 5 058 750 \$ ainsi qu'un financement de 1 050 000 \$.
- T1-25 :
  - Financement accréditif de 2 449 200 \$ ainsi qu'un financement de 200 000 \$.
- T3-24
  - Après évaluation des données et du projet dans son ensemble, la Société a pris la décision d'abandonner le projet Weedon et a procédé à sa radiation pour un total de 1 081 394 \$.
- T1-24 :
  - Financement accréditif de 2 394 798 \$ ainsi qu'un financement de 300 000 \$.

## 8. QUATRIÈME TRIMESTRE

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 2 338 077 \$ (1 642 194 \$ durant le T4-24) dont 946 065 \$ (823 641 \$ durant le T4-24) ont été chargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland durant le T4-25 étaient principalement sur l'Alliance Ni avec BHP, sur l'Alliance Fosse avec SOQUEM et Caniapisc Au. Durant le T4-25, les travaux étaient aussi principalement sur l'Alliance Ni avec BHP et sur l'Alliance Fosse avec SOQUEM. Durant le T4-24, la Société a acquis ou maintenu au net pour 200 890 \$ de propriétés minières (208 195 \$ durant le T4-24).

Pour le T4-25, la Société a enregistré une perte nette de 796 255 \$ comparativement à une perte nette de 86 163 \$ pour le T4-24.

Les charges opérationnelles ont augmenté à 1 221 143 \$ durant le T4-25 comparativement à 651 854 \$ durant le T4-24 :

- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation : 751 841 \$ (134 611 \$ pour le T4-24). Durant le alors que durant le T4-25, les principales dépréciations proviennent de la radiation de Mistaouac pour \$ 472 971 et Dilithium pour \$230 280 alors que durant le T4-24, elle provient de la radiation de McDuff pour 90 870 \$.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### **9. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Voici les transactions entre parties liées survenues durant l'Exercice 25, dans le cours normal des affaires :

- Une société, au sein de laquelle René Branchaud (administrateur et secrétaire de la Corporation) est associé, a facturé des honoraires légaux totalisant 69 987 \$ jusqu'en février 2024, date de la fin de son mandat en tant qu'administrateur dont 20 879 \$ ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 49 108 \$ ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions ;
- Une société contrôlée par Ingrid Martin (cheffe de la direction financière) a facturé des honoraires en comptabilité de 156 462 \$ (173 850 \$ durant l'Exercice 24) dont 48 068 \$ (62 412 \$ durant l'Exercice 24) pour son équipe ;
- Au 30 septembre 2025, le montant dû aux parties liées s'élevait à 5 588 \$ (9 986 \$ au 30 septembre 2024).

### **10. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN**

Voir la section 4.5 sur la nouvelle entente d'option signée avec Barrick pour le projet Lewis.

### **11. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS**

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

Le nombre d'actions ordinaires attribuées est déterminé par le conseil d'administration. Le 5 décembre 2024, la Société a modifié son régime d'options d'achat d'actions (le « 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, de prévoir la nécessité d'obtenir l'approbation des actionnaires désintéressés pour prolonger la durée des options attribuées à des initiés, d'éliminer la possibilité de lever les options sans décaissement et de prévoir que tout rajustement à la rémunération en titres attribuée ou émise dans le cadre du Régime, autre que dans le cadre d'un regroupement de titres ou d'un fractionnement de titres, est assujetti au consentement préalable de la Bourse. Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de clôture le jour précédent l'octroi. La durée d'une option ne dépassera pas dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sont normalement acquises à raison de 1/6 par 3 mois à partir de la date de l'octroi, à moins qu'il ne soit décidé autrement par le conseil d'administration.

### **12. ARRANGEMENTS HORS BILAN**

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

### **13. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES**

Voir note 3 des États financiers.

# **Exploration Midland inc.**

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

## **14. NOUVELLES NORMES COMPTABLES**

Voir note 2 des États financiers.

## **15. INSTRUMENTS FINANCIERS**

Voir notes 2.6 et 11 des États Financiers.

## **16. FACTEURS DE RISQUES**

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

### **16.1 Risques inhérents à l'exploration minière**

L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices. Actuellement, il n'existe aucun gisement connu de minerai commercial sur les propriétés minières dont la Société possède un intérêt et le programme proposé d'exploration est une recherche exploratoire pour du minerai. Des formations géologiques inhabituelles ou imprévues, des feux, des pertes d'énergie, le manque de main-d'œuvre, des inondations, des glissements de terrain, le droits d'accès aux propriétés et l'incapacité d'obtenir la machinerie, l'équipement ou la main-d'œuvre appropriés sont d'autres risques impliqués dans la conduite de programmes d'exploration. La Société, de temps à autre, augmente son expertise interne d'exploration et d'opération avec des conseils de consultants ou autres, lorsque requis.

La viabilité commerciale d'un gisement aurifère ou autres minéraux dépend de plusieurs facteurs incluant le coût des opérations, la variation de la teneur du minerai et les fluctuations dans le prix du minerai produit. Il n'y a aucune installation souterraine ou de surface sur les propriétés minières de la Société.

### **16.2 Titres de propriété**

Bien que la Société ait pris des mesures diligentes afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, et qu'au meilleur de sa connaissance, les titres de ces propriétés sont en bonne condition, cela ne constitue pas une garantie de titre. Les propriétés peuvent être assujetties à des ententes précédentes ou transferts non enregistrés, à des revendications territoriales des premières nations ou des gouvernements et au non-respect de dispositions réglementaires. De plus, un gouvernement pourrait délimiter un territoire et créer une aire protégée ou un parc afin d'en préserver la biodiversité biologique et les ressources naturelles et culturelles associées.

### **16.3 Permis et licences**

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

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### **16.4 Prix des métaux**

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

### **16.5 Compétition**

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

### **16.6 Règlements environnementaux**

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement.

Cette législation peut générer l'imposition d'amendes et de pénalités. De plus, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'autorisation d'avis d'impact environnemental. La réglementation environnementale évolue, ce qui signifie que les standards sont plus stricts et que les pénalités pour non-conformité sont plus élevées. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les compagnies et les administrateurs, dirigeants et employés. Le coût de conformité aux changements ou les règles gouvernementales ont le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

### **16.7 Conflits d'intérêts**

Certains administrateurs ou dirigeants de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs et dirigeants de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société.

Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point. Pour déterminer si oui ou non, la Société participera dans tout projet ou opportunité, les administrateurs considéreront premièrement le degré de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

### **16.8 Stade d'exploration**

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

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### **16.9 Conditions de l'industrie**

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

### **16.10 Ententes d'option, de coentreprises et d'alliances stratégiques**

La Société a et peut continuer à conclure des ententes d'option, de coentreprises et d'alliances stratégiques dans le cadre de son modèle d'affaires. Tous défaut d'un des partenaires à respecter ses engagements ou toutes disputes relativement aux droits et obligations de chaque partenaire pourraient avoir un impact négatif sur la Société. La Société pourrait ne pas être en mesure d'exercer une influence directe sur des décisions stratégiques prises sur ses propriétés qui sont assujetties aux conditions de ces ententes, et ceci pourrait avoir un impact défavorable sur la valeur de ses propriétés.

### **16.11 Risques non assurés**

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

### **16.12 Besoins en capitaux**

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

### **16.13 Fluctuation du cours des actions de Midland**

Le cours des actions de Midland est touché par de nombreuses variables qui ne sont pas directement liées au rendement de l'entreprise de la Société, notamment la vigueur de l'économie en général, la disponibilité et l'attrait d'autres placements et l'ampleur du marché public pour la négociation des actions. Il n'est pas possible de prévoir l'incidence future qu'auront ces facteurs et d'autres facteurs sur le cours des actions de Midland, ce qui pourrait entraîner davantage de dilution ou des difficultés à clore des financements futurs.

### **16.14 Employés clés**

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

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### **16.15 Fiscalité**

Les lois fiscales sont compliquées et pourraient être sujettes à changement. La Société peut également faire l'objet d'un examen, d'une vérification et d'une cotisation dans le cours normal des activités. Ces situations pourraient entraîner une hausse des impôts à payer ou nécessiter le paiement d'impôts exigibles pour les années antérieures, ce qui pourrait nuire aux liquidités de la Société.

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

### **16.16 Cybersécurité**

Les opérations de la Société dépendent de systèmes informatiques qui peuvent être sujet à des perturbations, dommages, pannes ou défaillances survenant de plusieurs sources dont entre autres, sans s'y limiter, l'installation de logiciels malveillants, virus informatiques, faille de sécurité, cyberattaques et défaut de programmation. Les menaces pour les systèmes informatiques en raison de cyberattaques ou de cyber-intrusions ont généralement augmenté particulièrement en raison du travail à distance. La complexité de telles attaques a également augmenté. Il est possible que les activités, financières et autres de la Société soient compromises, ce qui pourrait passer inaperçu pendant un certain temps. Les risques associés à ces menaces comprennent, entre autres, la perte de propriété intellectuelle, la perturbation des opérations commerciales et des procédures de sécurité, les atteintes à la vie privée et à la confidentialité, et l'augmentation des coûts pour prévenir, répondre ou atténuer les incidents de cybersécurité. Il est difficile de quantifier l'importance d'une atteinte à la cybersécurité, mais, dans certains cas, une telle atteinte pourrait avoir des conséquences importantes ainsi qu'une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

### **16.17 Relations avec les communautés locales et les autochtones**

Les relations avec les communautés locales et les autochtones sont critiques afin d'assurer le succès des activités d'exploration de la Société et leur futur développement.

### **16.18 Lois anticorruption**

Les opérations de la Société sont régies par de nombreux niveaux de gouvernement au Canada et impliquent des interactions avec eux. La Société est tenue de se conformer aux lois anticorruption, y compris la Loi sur la corruption d'agents publics étrangers (Canada) et la Loi sur les pratiques de corruption à l'étranger (Canada). Ces dernières années, on a assisté à une augmentation générale de la fréquence des mises en application et de la sévérité des sanctions en vertu de ces lois, ce qui a entraîné un examen plus minutieux et des sanctions à l'encontre des entreprises reconnues coupables d'avoir enfreint les lois anticorruption et anticorruption. En outre, une entreprise peut être tenue responsable des violations commises non seulement par ses employés, mais également par ses sous-traitants et agents tiers. Les procédures et programmes internes de la Société peuvent ne pas toujours être efficaces pour garantir qu'elle-même, ses employés, sous-traitants ou agents tiers se conformeront strictement à toutes ces lois applicables. Si la Société fait l'objet d'une mesure coercitive ou est jugée en violation de ces lois, cela pourrait avoir un effet négatif important sur la réputation de la Société, entraîner des pénalités, amendes et/ou sanctions importantes, et/ou avoir un effet négatif important.

# **Exploration Midland inc.**

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

---

### **17. INFORMATION PROSPECTIVE**

Certains énoncés figurant dans ce rapport de gestion, notamment les énoncés concernant les opinions, les projets, les objectifs, les stratégies, les estimations, les intentions et les attentes de Midland, ainsi que d'autres énoncés ne portant pas sur des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs. On peut reconnaître ces énoncés aux termes comme « prévoir », « anticiper », « estimer », « s'attend » et « envisage » ainsi que d'autres termes et expressions similaires. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de cette dernière, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs et ont trait, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes mentionnées aux présentes (se reporter à la section 16 Facteurs de risques). Les résultats réels de Midland pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou que laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'événements spéciaux qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Ces énoncés sont établis en date du présent rapport de gestion. Midland n'assume aucune obligation d'actualiser publiquement ni de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si requis par les lois applicables.

Le 4 décembre 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 2) 3)

Jean des Rivières 1) 3)

Annie Dutil 1)

Jean-Pierre Janson, Président du conseil 1) 2)

Simon Lussier 2)

Gino Roger 3)

*Notes:*

1) *Membre du comité d'audit*

2) *Membre du comité de 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

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

Site Internet : [www.midlandexploration.com](http://www.midlandexploration.com)

## **Auditeur**

PricewaterhouseCoopers, s.r.l/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 Adelaïde ouest, bureau 301,

Toronto, On. M5H 4H1

Tél.: (866) 600-5869

[tsxtis@tmx.com](mailto:tsxtis@tmx.com)