



Exploration Midland inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

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

Exploration Midland inc.

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

	Au 31 décembre 2025	Au 30 septembre 2025
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 268 855	1 868 473
Placements (note 3)	4 000 000	6 671 200
Comptes débiteurs	101 286	147 691
Taxes de vente à recevoir	142 338	239 929
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	366 664	136 406
Actions cotées	153 609	16 796
Frais payés d'avance	79 764	112 344
Total actifs courants	11 112 516	9 192 839
Actifs non courants		
Actions cotées	-	108 360
Actifs au titre de droits d'utilisation	242 179	250 627
Avances payées pour frais d'exploration	-	159 142
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)		
Propriétés d'exploration	2 493 907	2 477 394
Frais d'exploration et d'évaluation	34 601 432	34 597 625
	37 095 339	37 075 019
Total actifs non courants	37 337 518	37 593 148
Total de l'actif	48 450 034	46 785 987
Passifs		
Passifs courants		
Comptes créditeurs et charges à payer	387 144	725 171
Avances reçues pour frais d'exploration	22 662	207 702
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	1 445 942	1 064 900
Obligations locatives	23 176	22 392
Total du passif courant	1 878 924	2 020 165
Passifs non courants		
Obligations locatives – portion non courante	230 097	236 125
Total du passif	2 109 021	2 256 290
Capitaux propres		
Capital social	67 016 501	64 500 842
Surplus d'apport	7 032 995	7 011 061
Déficit	(27 708 483)	(26 982 206)
Total des capitaux propres	46 341 013	44 529 697
Total du passif et des capitaux propres	48 450 034	46 785 987

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

Exploration Midland inc.

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

	Trois mois terminés le 31 décembre	
	2025	2024
	\$	\$
Produits		
Honoraires de gestion de projets	14 407	5 362
Gain résiduel sur option d'actifs d'exploration et d'évaluation	197 493	-
	<u>211 900</u>	<u>5 362</u>
Charges opérationnelles		
Salaires	325 905	301 742
Rémunération à base d'actions	15 484	16 849
Frais de bureau et autres	49 981	41 620
Frais réglementaires	14 028	13 327
Conférences et relations avec les investisseurs	96 822	108 165
Honoraires professionnels	64 877	64 826
Amortissement	8 448	7 473
Exploration générale	20 100	11 801
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	<u>405 995</u>	<u>175 235</u>
Charges opérationnelles	1 001 640	741 038
Autres produits (charges)		
Produits d'intérêts	78 376	30 773
Variation – juste valeur des actions cotées	28 453	(2 714)
Frais financiers	(5 295)	(238)
	<u>101 534</u>	<u>27 821</u>
Résultat net avant impôt sur les bénéfices	(688 206)	(707 855)
Recouvrement d'impôt différé	141 110	10 287
Résultat net et global de la période	(547 096)	(697 568)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	108 831 296	88 924 497

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

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

Exploration Midland inc.

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

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} octobre 2024	86 870 758	\$ 57 236 502	\$ 6 840 786	\$ (24 555 294)	\$ 39 521 994
Résultat net et global	-	-	-	(697 568)	(697 568)
Placement privé	625 000	200 000	-	-	200 000
Placement privé accréditif	6 123 000	2 449 200	-	-	2 449 200
Moins : la prime	-	(428 610)	-	-	(428 610)
	6 123 000	2 020 590	-	-	2 020 590
Rémunération à base d'actions	-	-	23 030	-	23 030
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(156 281)	(156 281)
Solde au 31 décembre 2024	93 618 758	59 457 092	6 863 816	(25 409 143)	40 911 765

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} octobre 2025	107 450 577	\$ 64 500 842	\$ 7 011 061	\$ (26 982 206)	\$ 44 529 697
Résultat net et global	-	-	-	(547 096)	(547 096)
Placement privé (note 5)	550 000	253 000	-	-	253 000
Placement privé accréditif (note 5)	4 972 876	2 784 811	-	-	2 784 811
Moins : la prime	-	(522 152)	-	-	(522 152)
	4 972 876	2 262 659	-	-	2 262 659
Rémunération à base d'actions	-	-	21 934	-	21 934
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(179 181)	(179 181)
Solde au 31 décembre 2025	112 973 453	67 016 501	7 032 995	(27 708 483)	46 341 013

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

Exploration Midland inc.

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

	Trois mois terminés le 31 décembre	
	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux :	\$	\$
Activités d'exploitation		
Résultat net	(547 096)	(697 568)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	15 484	16 849
Amortissement	8 448	7 473
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	405 995	175 235
Variation – juste valeur des actions cotées	(28 453)	2 714
Paiements sur options de propriétés d'exploration	(197 493)	-
Recouvrement d'impôt différé	(141 110)	(10 287)
	(484 225)	(505 584)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	46 405	151 277
Taxes de vente à recevoir	97 591	79 163
Frais payés d'avance	32 580	32 189
Comptes créditeurs et charges à payer	(24 785)	(81 142)
Avances reçues pour travaux d'exploration	(185 040)	(50 272)
	(33 249)	131 215
	(517 474)	(374 369)
Activités de financement		
Remboursement de capital – obligations locatives	(5 244)	(9 104)
Placement privé (note 5)	253 000	200 000
Placement privé accréditif (note 5)	2 784 811	2 449 200
Frais d'émission d'actions (note 5)	(179 181)	(156 281)
	2 853 386	2 483 815
Activités d'investissement		
Additions de placements	-	(2 571 200)
Encassements de placements à maturités	2 671 200	2 655 000
Additions aux propriétés d'exploration	(114 294)	(142 567)
Paiements sur options de propriétés d'exploration	537 500	-
Paiement reçu sur disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	75 000
Avances payées pour frais d'exploration	159 142	-
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(1 202 824)	(508 600)
Crédit d'impôt et droits miniers reçus	13 746	21 510
	2 064 470	(470 857)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 400 382	1 638 589
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début	1 868 473	1 590 510
Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin	6 268 855	3 229 099
Informations additionnelles		
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration et d'évaluation	6 450	6 181
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	94 914	75 345
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation	244 004	92 437
Intérêts reçus	116 126	203 293

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Trois mois terminés le 31 décembre 2025
(non audités, en dollars canadiens)

1. CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

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

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

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

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés (les « États financiers ») ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») (« Normes IFRS de comptabilité ») et qui sont applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale 34 (« International Accounting Standard 34 » ou « IAS 34 »), *Information financière intermédiaire*. Les États financiers devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS. Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les présents États financiers sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées dans l'exercice financier précédent. Le conseil d'administration a approuvé les États financiers le 12 février 2026.

3. PLACEMENTS

Au 31 décembre 2025, les placements sont constitués de certificats de placement garantis, dont les intérêts sont payables annuellement, portant intérêt à des taux entre 2,9 % et 3,5 %, avec des échéances entre le 29 janvier et le 30 juillet 2026 et dont la valeur à l'échéance est de 4 128 970 \$.

Le solde des financements accréditifs non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complétés les 25 juillet et 9 décembre 2025 représente 7 172 305 \$ au 31 décembre 2025 et ce solde est inclus dans les placements ainsi que dans la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Trois mois terminés le 31 décembre 2025
(non audités, en dollars canadiens)

4. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

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

Coûts d'acquisition	Au 30 sept. 2025	Additions Nettes	Paiements sur options	Dépréciation	Au 31 déc. 2025
Abitibi	888 106	21 188	(43 495)	(25 973)	839 826
Grenville	34 038	9 107	-	-	43 145
Baie James	905 286	13 081	-	(1 784)	916 583
Nord du Québec	649 964	69 035	-	(24 646)	694 353
	2 477 394	112 411	(43 495)	(52 403)	2 493 907

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

Frais d'exploration et d'évaluation	Au 30 sept. 2025	Additions nettes	Paiements sur options	Crédits d'impôt	Dépréciation	Au 31 déc. 2025
Abitibi	16 730 233	317 362	(6 505)	(73 982)	-	16 967 108
Grenville	119 397	3 632	-	(1 699)	-	121 330
Baie James	11 741 399	458 582	(290 007)	(122 740)	(353 592)	11 433 642
Nord du Québec	6 006 596	118 339	-	(45 583)	-	6 079 352
	34 597 625	897 915	(296 512)	(244 004)	(353 592)	34 601 432

4.1 Projet Lewis

Le 14 novembre 2025, la Société a signé une entente d'option définitive avec une filiale indirecte à part entière de Société aurifère Barrick (« Barrick ») en vertu de laquelle Barrick peut acquérir une participation de 75 % du 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	Dépenses d'exploration
À la signature d'une entente définitive (complété)	\$ 50 000	-
Le ou avant le 31 décembre 2026	50 000	200 000 ¹⁾
Le ou avant le 31 décembre 2027	75 000	1 300 000
Le ou avant le 31 décembre 2028	75 000	1 500 000
Total	250 000	3 000 000

1) Engagement ferme de 200 000 \$.

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 \$.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Trois mois terminés le 31 décembre 2025
(non audités, en dollars canadiens)

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 produits nets d'affinage (« NSR ») assortie d'un droit de rachat de 50 % de la redevance (1 % NSR) pour la somme de 1 500 000 \$.

4.2 BJ Lithium

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. 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. Le 10 décembre 2025, RTEC a payé les derniers paiements résiduels en espèces prévus dans le cadre de l'entente d'option pour un total de 487 500 \$ (dont 290 007 a été enregistré en réduction des actifs d'exploration et d'évaluation et 197 493 \$ a été enregistré à l'état du résultat global).

En vertu de l'entente d'option, RTEC peut acquérir une participation initiale de 50 % (la première option) du projet Galinée sur une période de 5 ans, en honorant les conditions suivantes :

	Paiements en espèces	Dépenses d'exploration
	\$	\$
Paiement initial (complété)	500 000	-
Le ou avant le 6 juin 2024 (complété)	100 000	-
Le ou avant le 24 août 2024 (complété)	100 000	-
Le ou avant le 24 août 2025 (complété)	162 500	-
Le ou avant le 24 août 2026 (complété)	162 500	-
Le ou avant le 24 août 2027 (complété)	162 500	-
Le ou avant le 24 août 2028 (complété)	162 500	-
Le ou avant le 24 août 2028 (complété)	-	16 000 000
Total	1 350 000	16 000 000

5. CAPITAUX PROPRES

5.1 Placements privés

Le 9 décembre 2025, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 4 972 876 actions accréditives à 0,56 \$ chacune pour un produit brut total de 2 784 811 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,455 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,105 \$ pour une valeur totale de 522 152 \$ attribuée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

De plus, la Société a aussi complété le 9 décembre 2025 un placement privé de 550 000 actions à un prix de 0,46 \$ par action pour un produit brut total de 253 000 \$.

Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action de 179 181 \$ dont 116 485 \$ d'honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 248 360 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Trois mois terminés le 31 décembre 2025
(non audités, en dollars canadiens)

6. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 décembre 2025 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
485 000	485 000	1,10	11 août 2026
50 000	50 000	1,13	23 novembre 2026
530 000	530 000	1,14	21 février 2027
100 000	100 000	1,04	10 mai 2027
550 000	550 000	0,89	15 février 2028
545 000	545 000	1,03	18 février 2029
605 000	605 000	0,72	13 février 2030
510 000	510 000	0,82	11 février 2031
80 000	80 000	0,88	18 mars 2031
80 000	80 000	0,75	8 septembre 2031
705 000	705 000	0,54	24 février 2032
760 000	760 000	0,54	9 février 2033
840 000	840 000	0,39	15 février 2034
800 000	400 000	0,33	13 février 2035
6 640 000	6 240 000		

Le 12 février 2026, 870 000 options d'achat d'actions ont été octroyées à un prix de levée de 0,52 \$, en vertu du Régime.