



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

Le présent rapport de gestion – faits saillants trimestriels (« Rapport de gestion – faits saillants ») d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour les trois mois terminés le 31 décembre 2025. Ce Rapport de gestion – faits saillants doit être lu de concert avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société au 31 décembre 2025 préparés selon les normes internationales d'information financière (« Normes IFRS de comptabilité ») telles qu'elles sont publiées par le Bureau international des normes comptables (l'International Accounting Standards Board ou « IASB »), notamment la Norme comptable internationale 34, Information financière intermédiaire, ainsi qu'avec le rapport de gestion annuel pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025 (« Rapport de Gestion Annuel »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Davantage d'information sur la Société et ses opérations a été déposée électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada (www.sedar.com).

Gino Roger, ingénieur géologue, président et chef de la direction de Midland, une personne qualifiée selon la Norme canadienne 43-101, a révisé les informations techniques du Rapport de gestion – faits saillants.

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

2. PERFORMANCE GLOBALE

2.1 Faits saillants des travaux d'exploration durant le T1-26

- Jouvex : programme de forage de 1 600 mètres héliporté est en cours
- Galinée : un total de 23 forages additionnels complétés en 2025 :
 - 1,14 % Li₂O sur 30,59 mètres, incluant 1,77% Li₂O sur 18,39 mètres (TLIB0051);
 - 0,53 % Li₂O sur 22,90 mètres, incluant 1,09% Li₂O sur 6,10 mètres (TLIB0044);
 - 1,08 % Li₂O sur 17,10 mètres (TLIB0034);
- Galinée : identification de nouvelles minéralisations en césum dans les sondages de 2024-2025 :
 - 9,15 % Cs₂O sur 6,40 mètres (TLIB0006);
 - 1,89 % Cs₂O sur 12,10 mètres (TLIB0044);
- Galinée : identification de nouvelles minéralisations en or :
 - 8,8 g/t Au sur 1,03 mètre (TLIB0049);
 - 3,3 g/t Au sur 0,68 mètre (TLIB0049);
- Nachicapau : découverte de 6 nouveaux indices de cuivre, or et argent jusqu'à 13,70 % Cu, 4,83 g/t Au, 65,4 g/t Ag (#C2130416).

2.2 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement ajusté¹⁾ de 10 679 534 \$ au 31 décembre 2025 (8 237 574 \$ au 30 septembre 2025), ce qui lui permettra de continuer ses activités incluant ses programmes d'exploration pour au moins les prochains douze mois.

Le fonds de roulement ajusté¹⁾ est calculé comme suit :

	Au 31 décembre 2025	Au 30 septembre 2025
Actifs courants	\$ 11 112 516	\$ 9 192 839
Passifs courants	(1 878 924)	(2 020 165)
Fonds de roulement	9 233 592	7 172 674
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	1 445 942	1 064 900
Fonds de roulement ajusté¹⁾	10 679 534	8 237 574

1) Midland a inclus une mesure non conforme aux IFRS soit le « fonds de roulement ajusté » afin d'ajouter de l'information à ses états financiers, lesquels sont présentés conformément aux IFRS. Midland croit que cette mesure, ainsi que les mesures déterminées en conformité avec les normes IFRS, permettent aux investisseurs de mieux comprendre et d'évaluer le rendement sous-jacent de la Société. Les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite en vertu des IFRS et, par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables aux mesures similaires employées par d'autres sociétés. Les données visent à fournir de l'information supplémentaire et ne doivent pas être considérées seules ou comme substituts aux mesures de performance préparées en conformité avec les IFRS.

2.3 Placements privés

Le 9 décembre 2025, la Société a complété des placements privés 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 \$. 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 \$. 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.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

2.4 Données concernant les actions en circulation

	Au 12 février 2026	Au 31 décembre 2025
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	112 973 453	112 973 453
Options d'achat d'actions	7 510 000	6 640 000
	120 483 453	119 613 453

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

Certification ECOLOGO® UL 2723

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. Durant le T1-26, la Société a renouvelé, encore une fois, sa licence pour la norme ECOLOGO® UL2723 afin de poursuivre et renforcer son engagement et sa démarche d'amélioration continue pour se diriger vers une industrie durable et responsable. La Société continue donc de faire des mises à jour de la documentation et commence à se préparer pour le prochain audit à la fin de l'année 2026.

Implication sociale

Pendant le T1-26, la Société a participé au *New Orleans Investment Conference*, Xplor et Québec Mines, des événements clés pour les secteurs minier et de l'investissement. Cette participation s'inscrit dans une démarche de veille stratégique, de réseautage et de développement des affaires. Elle permettra de renforcer notre visibilité, de maintenir des liens avec les principaux acteurs du secteur et d'identifier de nouvelles opportunités de collaboration et de croissance.

Au cours de la période T1-26, l'entreprise a poursuivi son engagement envers la formation de la relève et le renforcement des liens entre l'industrie et le milieu académique par l'octroi de plusieurs commandites. Une contribution a été versée à l'UQAM afin de soutenir leur voyage étudiant, favorisant l'apprentissage pratique et l'exposition au secteur minier. L'entreprise a également appuyé la Polytechnique de Montréal pour des activités de réseautage en Génie géologie, permettant de faciliter les échanges entre les étudiants et les professionnels de l'industrie. Enfin, un soutien a été accordé au projet de Carothèque à l'UQAC, par l'entremise du CONSOREM, contribuant au développement et au partage des connaissances géoscientifiques. Ces initiatives s'inscrivent dans une approche de responsabilité sociale et de développement durable de l'industrie.

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 933 637 \$ (330 702 \$ durant le T1-25) sur ses propriétés dont 42 172 \$ ont été rechargés aux partenaires (53 093 \$ durant le T1-25). Les partenaires opérateurs ont effectué 1 168 481 \$ en travaux d'exploration durant le T1-26 (3 096 572 \$ durant le T1-25). Enfin, la Société a investi 227 714 \$ (159 620 \$ durant le T1-25) pour compléter l'acquisition et le maintien de plusieurs propriétés au Québec, dont 115 303 \$ ont été rechargés aux partenaires (19 273 \$ durant le T1-25).

Pour le T1-26, la Société a enregistré une perte de 547 096 \$ comparativement à 697 568 \$ pour le T1- 25.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

Les charges opérationnelles ont augmenté à 1 001 640 \$ (741 038 \$ durant le T1-25) principalement en raison des facteurs suivants:

- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation de 405 995 \$ (175 235 \$ durant le T1-25). Voir détails à la Section 4.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 141 110 \$ (10 287 \$ pour le T1-25) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives émises en juillet et décembre 2025 (décembre 2024 pour le T1-25). Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complété en juillet et décembre 2025 représente 7 172 305 \$ au 31 décembre 2025; la Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

4. RÉSULTATS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation T1-26	Solde 30 sept. 2025	Géologie	Géo- physique	Forage	Géo- chimie	Sous total	Rémun. à base d'actions	Recharge	Crédits d'impôt	Paiement sur option/ disposition	Radiation	Changement net	Solde 31 déc. 2025
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi													
Gaudet-Fenelon	772 667	2 503	-	-	10 172	12 675	-	-	(2 851)	-	-	9 824	782 491
Jouvex	1 290 282	11 857	90 571	4 615	-	107 043	-	-	-	-	-	107 043	1 397 325
La Peltrie ¹⁾	1 092 474	1 100	-	1 500	7 422	10 022	-	(751)	(4 172)	-	-	5 099	1 097 573
Laflamme	4 543 511	4 515	-	3 665	819	8 999	-	-	(2 025)	-	-	6 974	4 550 485
Patris	1 559 910	5 094	-	3 039	-	8 133	-	-	(1 830)	-	-	6 303	1 566 213
Samson	2 224 362	32 100	82 570	7 697	-	122 367	-	-	(27 481)	-	-	94 886	2 319 248
Autres	5 247 027	7 455	-	3 327	41 013	51 795	406	(3 327)	(35 623)	(6 505)	-	6 746	5 253 773
	16 730 233	64 624	173 141	23 843	59 426	321 034	406	(4 078)	(73 982)	(6 505)	-	236 875	16 967 108
Grenville													
Autres	119 397	2 828	-	804	-	3 632	-	-	(1 699)	-	-	1 933	121 330
	119 397	2 828	-	804	-	3 632	-	-	(1 699)	-	-	1 933	121 330
Baie-James													
BJ Lithium Rtec	290 007	-	-	-	-	-	-	-	-	(290 007)	-	(290 007)	-
Caniapisc Au	774 536	26 195	363 960	-	25 906	416 061	2 339	-	(104 550)	-	-	313 850	1 088 386
Autres	10 676 856	8 397	-	2 181	28 373	38 951	1 231	-	(18 190)	-	(353 592)	(331 600)	10 345 256
	11 741 399	34 592	363 960	2 181	54 279	455 012	3 570	-	(122 740)	(290 007)	(353 592)	(307 757)	11 433 642
Nord													
Alliance Ni	-	557	43	-	-	600	-	(600)	-	-	-	-	-
Alliance Fosse	1 948 097	47 798	12 040	-	20 486	80 324	2 010	(37 494)	(24 580)	-	-	20 260	1 968 357
Willbob	3 798 879	46 465	-	1 114	5 744	53 323	464	-	(12 000)	-	-	41 787	3 840 666
Autres	259 620	19 712	-	-	-	19 712	-	-	(9 003)	-	-	10 709	270 329
	6 006 596	114 532	12 083	1 114	26 230	153 959	2 474	(38 094)	(45 583)	-	-	72 756	6 079 352
TOTAL	34 597 625	216 576	549 184	27 942	139 935	933 637	6 450	(42 172)	(244 004)	(296 512)	(353 592)	3 807	34 601 432

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

Propriétés	Actuel T1-26			Budget Exercice 26		
	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
100 % Midland						
Jouvez	107 043	-	107 043	500 000	-	500 000
Patris	8 133	-	8 133	500 000	-	500 000
Samson	122 367	-	122 367	1 535 000	-	1 535 000
Abitibi autres	48 895	-	48 895	160 600	-	160 600
Grenville autres	11 632	-	11 632	-	-	-
Caniapisc Au	416 061	-	416 061	2 200 000	-	2 200 000
Baie James autres	38 951	-	38 951	325 000	-	325 000
Willbob	53 323	-	53 323	2 800 000	-	2 800 000
Nord du Québec autres	19 712	-	19 712	250 000	-	250 000
	826 117	-	826 117	8 270 600	-	8 270 600
Option						
BJ Lithium RTEC	-	1 044 476	1 044 476	-	1 000 000	1 000 000
Casault - Wallbridge	-	100 801	100 801	-	1 200 000	1 200 000
Lewis - Barrick	-	-	-	-	200 000	200 000
	-	1 145 277	1 145 277	-	2 400 000	2 400 000
Co-entreprise						
Alliance Ni - BHP	-	600	600	-	130 000	130 000
Alliance Fosse SOQUEM 50%	42 830	42 829	85 659	500 000	500 000	1 000 000
Gaudet-Fenelon – Probe 50%	12 675	12 674	25 349	150 000	150 000	300 000
La Peltrie – Probe 50%	9 271	9 273	18 544	350 000	350 000	700 000
Laflamme Au– Abcourt 16,7%	8 999	-	8 999	125 000	-	125 000
Maritime-Cadillac AEM 51%	-	-	-	5 000	2 500	7 500
	73 775	65 376	139 151	1 130 000	1 132 500	2 262 500
Grand total	899 892	1 210 653	2 110 545	9 400 600	3 532 500	12 933 100

Concernant le tableau précédent :

- 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 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	976 133
Total	600 000	600 000	5 000 000	3 976 133

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

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 \$.

4.2 Jouvex (Au)

Un programme de 1 600 mètres de forage au diamant héliporté est présentement en cours. Cinq forages sont prévus afin de tester des anomalies magnétiques et des structures interprétées qui coïncident avec des anomalies de polarisation provoquée (« PP »). Le secteur couvert n'a jamais été testé par forage, les plus proches forages historiques étant à 350 mètres au nord-est. Un forage historique JOU-1-84 avait montré des altérations intéressantes; silicification-carbonatisation-sérichtisation, ainsi que la présence de roches felsiques favorables aux minéralisations aurifères (Sigeom : GM42282). La cible principale de 2026 est une des fortes anomalies magnétiques positives qui correspond à une zone chargeable avec un signal pouvant être des sulfures disséminés, localisée entre deux zones résistives. Cette zone chargeable pourrait être la zone de déformation Casa-Berardi, qui pencherait vers le nord à cet endroit selon l'interprétation PP.

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

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		Dépenses d'exploration	
	Engagement	Complété	Engagement	Complété
À la signature d'une entente définitive	\$ 50 000	\$ 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	50 000	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 \$.

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

4.4 Maritime-Cadillac (Au), en partenariat avec Agnico Eagle et opéré par Agnico Eagle

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.

4.5 Gaudet-Fenelon (Au), en partenariat avec Probe, opéré par Probe

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

4.6 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 Fleuriblou 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.

4.7 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 le T1-26 : Jouvex pour 1 596 \$, Laflamme pour 9 011 \$ et Noyelles pour 15 366 \$.

BAIE-JAMES

4.8 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. 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) 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	162 500	-	-
Le ou avant le 24 août 2027	162 500	162 500	-	-
Le ou avant le 24 août 2028	162 500	162 500	16 000 000	22 931 924
Total	1 350 000	1 350 000	16 000 000	22 931 924

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois mois terminés le 31 décembre 2025

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.

Travaux effectués sur le projet

Le programme de forage 2025 à Galinée comportait 14 trous de forage au diamant et neuf trous de forage à circulation inverse (Reverse Circulation ou « RC ») totalisant 4 105,09 mètres, dont 1 078,60 mètres de forage RC. Tous les résultats d'analyse ont été reçus. L'évaluation des résultats d'analyse des travaux de forage de 2024-2025 a permis d'identifier plusieurs nouveaux intervalles minéralisés en césum. Les objectifs de la campagne de forage 2025 consistaient à réaliser un suivi des intersections obtenues en 2024 qui étaient principalement situées à l'extérieur du secteur central de l'indice principal Iceberg et qui restaient ouvertes et nécessitaient d'autres vérifications, et aussi de tester les extensions latérales des cibles structurales sur l'ensemble du projet. Un levé magnétique de haute résolution couvrant l'ensemble du projet a été complété à l'aide d'un drone et les données ont été utilisées pour le ciblage.

La campagne de forage visait principalement quatre secteurs d'intérêt situés, relativement à l'indice Iceberg, au nord-est, au sud, au sud-est et enfin à l'extrême ouest du projet Galinée. Les résultats des sondages TLIB0030, TLIB0034, TLIB0044 et TLIB0051 suggèrent la présence de pegmatites lithinifères d'une grande étendue latérale est-ouest au sud de l'indice Iceberg. Les meilleurs résultats ont livré des intervalles composites (en longueur dans l'axe de forage) de 1,14 % Li₂O sur 30,6 mètres, incluant 1,77 % Li₂O sur 18,4 mètres dans le sondage TLIB0051. Le sondage TLIB0024 a livré une teneur de 1,08 % Li₂O sur 17,1 mètres. La minéralisation en césum nouvellement identifiée a livré quatre intervalles avec une valeur maximale de 9,15 % Cs₂O sur 6,4 mètres dans le sondage TLIB0006 (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 8 janvier 2026*).

Le sondage TLIB0049 n'a pas recoupé de pegmatite, mais il s'agit du premier sondage qui a traversé le contact entre les amphibolites et les paragneiss au sud du projet. Ce contact est cisaillé et silicifié, avec des veines de quartz, et a livré des teneurs de 8,8 g/t Au sur 1,03 mètre et 3,3 g/t Au sur 0,68 mètre (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 8 janvier 2026*). Un contact similaire avait été observé en surface à l'indice Elsa (3,26 g/t Au sur 2,4 mètres) situé à 1,90 kilomètre à l'ouest-nord-ouest de TLIB0049 (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 23 mai 2019*).

4.9 Caniapisc Au (Au)

Un levé géophysique magnétique et électromagnétique de 2001 kilomètres linéaires couvrant le projet Caniapisc Au est complété et les données finales sont en évaluation. Ce levé servira à mieux comprendre le contexte géologique et structural du projet et à orienter le ciblage pour le programme d'exploration 2026 en préparation.

4.10 Baie-James – autres projets et travaux d'exploration dans la région

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 le T1-26. D'autre part la Société a déprécié les projets suivants, car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché : Komo pour 125 110 \$ et Mythril Est pour 230 266 \$.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants
Trois mois terminés le 31 décembre 2025

NORD DU QUÉBEC

4.11 Alliance Ni

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.

4.12 Alliance Fosse – SOQUEM

La campagne d'échantillonnage de 2025 a été menée sur 9 jours en septembre et a permis de récolter 213 échantillons de roches. Les résultats d'analyse révèlent que 23 échantillons choisis présentent des teneurs > 0,10 % Cu dont 11 échantillons > 1,00 % Cu jusqu'à 13,70 % Cu. Des teneurs aurifères significatives > 0,1 g/t Au jusqu'à 4,83 g/t Au ont également été identifiées dans ces échantillons et sont accompagnées de teneurs en argent jusqu'à 65,40 g/t Ag. Ces travaux ont permis de mettre en évidence 6 nouveaux indices minéralisés en cuivre, or et argent en affleurement (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 4 décembre 2025*).

Parmi les nouveaux indices minéralisés, 5 sont associés à des veines de calcite, quartz, chlorite, amphibole, spéclarite renfermant des proportions variables de digénite, bornite et malachite. Ces veines, dont la concentration varie selon les secteurs, sont injectées dans des roches mafiques fortement altérées de la formation de Murdoch. Quatre de ces indices sont caractérisés par un contenu aurifère supérieur à 1,00 g/t Au, plus élevé que dans des veines similaires découvertes au cours des années précédentes dans d'autres secteurs du projet. Ces veines aurifères se trouvent toutes à proximité du contact roches mafiques – dolomie ainsi que d'une zone de déformation identifiée par les données géochimiques et géophysiques acquises depuis 2023. Leur distribution spatiale sur près de 2,7 km le long de cette interface représente un métallotecte d'intérêt et souligne le potentiel du secteur pour de futurs travaux d'exploration. Le sixième indice, situé de 1 à 1,5 km à l'ouest des indices précédemment décrits, se distingue par une minéralisation en chalcopyrite finement disséminée dans une roche ultramafique et rapporte 4,66 % Cu, 0,20 g/t Au et 13,8 g/t Ag (#C2130608). Une forte anomalie de sol en cuivre et plusieurs blocs minéralisés ont aussi été identifiés depuis 2023, renforçant le potentiel de ce secteur (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 4 décembre 2025*).

Un levé PP OreVision® a été réalisé en juillet 2025 le long de 13 lignes totalisant 20,45 km. Ce levé a couvert plusieurs des indices minéralisés découverts en surface entre 2022 et 2024 et a révélé la présence de plusieurs anomalies. La pertinence de ces anomalies repose sur leur intensité, leur taille, le contexte géologique et structural ainsi que sur les valeurs de la constante de temps obtenues par traitement spectral. Ces anomalies font actuellement l'objet d'une analyse approfondie afin de déterminer la meilleure stratégie pour une investigation en forage lors des prochaines étapes d'exploration.

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

La Société a abandonné certains claims et procédé à une dépréciation partielle sur Willbob pour 24 646 \$ des coûts de propriétés durant le T1-26.

Le 12 février 2026

(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 des ressources humaines et de régie d'entreprise*

3) *Membre du comité technique*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Ingrid Martin, Cheffe de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Téléc.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeur

PricewaterhouseCoopers, s.e.n.c.r.l.

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

Avocats

Lavery, de Billy, s.e.n.c.r.l.

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Compagnie Trust TSX

100, rue Adelaïde ouest, bureau 301,

Toronto, On. M5H 4H1

Tél.: (866) 600-5869

tsxtis@tmx.com