



# **Exploration Midland inc.**

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

*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 mars 2026 \$	Au 30 septembre 2025 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 643 628	1 868 473
Placements (note 3)	3 000 000	6 671 200
Comptes débiteurs	130 803	147 691
Taxes de vente à recevoir	323 773	239 929
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	791 857	136 406
Actions cotées	18 738	16 796
Frais payés d'avance	100 765	112 344
<b>Total actifs courants</b>	<b>9 009 564</b>	<b>9 192 839</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Actions cotées	-	108 360
Actifs au titre de droits d'utilisation	233 731	250 627
Avances payées pour frais d'exploration	-	159 142
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)		
Propriétés d'exploration	2 480 154	2 477 394
Frais d'exploration et d'évaluation	36 267 190	34 597 625
<b>Total actifs non courants</b>	<b>38 747 344</b>	<b>37 075 019</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>47 990 639</b>	<b>46 785 987</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	533 879	725 171
Avances reçues pour frais d'exploration	-	207 702
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	1 092 362	1 064 900
Obligations locatives	23 979	22 392
<b>Total du passif courant</b>	<b>1 650 220</b>	<b>2 020 165</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives – portion non courante	223 836	236 125
<b>Total du passif</b>	<b>1 874 056</b>	<b>2 256 290</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	67 016 501	64 500 842
Surplus d'apport	7 105 379	7 011 061
Déficit	(28 005 297)	(26 982 206)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>46 116 583</b>	<b>44 529 697</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>47 990 639</b>	<b>46 785 987</b>

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

# Exploration Midland inc.

## États consolidés du résultat global

(non audités, en dollars canadiens)

	Trois mois terminés le 31 mars		Six mois terminés le 31 mars	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Honoraires de gestion de projets	5 206	9 906	19 613	15 268
Gain résiduel sur option d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	-	197 493	-
	5 206	9 906	217 106	15 268
<b>Charges opérationnelles</b>				
Salaires	201 891	201 151	527 796	502 893
Rémunération à base d'actions	47 786	34 838	63 270	51 687
Frais de bureau et autres	80 823	82 158	130 804	123 778
Frais réglementaires	20 954	21 874	34 982	35 201
Conférences et relations avec les investisseurs	110 611	116 442	207 433	224 607
Honoraires professionnels	58 884	43 290	123 761	108 116
Amortissement	8 448	5 305	16 896	12 778
Exploration générale	1 350	6 661	21 450	18 462
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	147 995	102 339	553 990	277 574
Charges opérationnelles	678 742	614 058	1 680 382	1 355 096
<b>Autres produits (charges)</b>				
Produits d'intérêts	33 684	66 648	112 060	97 421
Variation – juste valeur des actions cotées	(3 471)	31 625	24 982	28 911
Frais financiers	(5 187)	(1 929)	(10 482)	(2 167)
	25 026	96 344	126 560	124 165
<b>Résultat net avant impôt sur les bénéfices</b>	<b>(648 510)</b>	<b>(507 808)</b>	<b>(1 336 716)</b>	<b>(1 215 663)</b>
Recouvrement d'impôt différé	353 580	65 100	494 690	75 387
<b>Résultat net et global de la période</b>	<b>(294 930)</b>	<b>(442 708)</b>	<b>(842 026)</b>	<b>(1 140 276)</b>
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	112 973 453	93 618 758	110 879 615	91 245 835

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

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

# Exploration Midland inc.

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

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2024</b>	86 870 758	57 236 502	6 840 786	(24 555 294)	39 521 994
Résultat net et global	-	-	-	(1 140 276)	(1 140 276)
Placement privé	625 000	200 000	-	-	200 000
Placement privé accreditif	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	-	-	71 785	-	71 785
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(157 274)	(157 274)
<b>Solde au 31 mars 2025</b>	<b>93 618 758</b>	<b>59 457 092</b>	<b>6 912 571</b>	<b>(25 852 844)</b>	<b>40 516 819</b>

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2025</b>	107 450 577	64 500 842	7 011 061	(26 982 206)	44 529 697
Résultat net et global	-	-	-	(842 026)	(842 026)
Placement privé (note 6)	550 000	253 000	-	-	253 000
Placement privé accreditif (note 6)	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	-	-	94 318	-	94 318
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(181 065)	(181 065)
<b>Solde au 31 mars 2026</b>	<b>112 973 453</b>	<b>67 016 501</b>	<b>7 105 379</b>	<b>(28 005 297)</b>	<b>46 116 583</b>

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

# Exploration Midland inc.

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

	Six mois terminés le 31 mars	
	2026	2025
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	(842 026)	(1 140 276)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	63 270	51 687
Amortissement	16 896	12 778
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	553 990	277 574
Variation – juste valeur des actions cotées	(24 982)	(28 911)
Paiement sur options de propriétés d'exploration	(197 493)	-
Recouvrement d'impôt différé	(494 690)	(75 387)
	(925 035)	(902 535)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	16 888	90 631
Taxes de vente à recevoir	(83 844)	78 480
Frais payés d'avance	11 579	3 334
Comptes créditeurs et charges à payer	(160 736)	(228 772)
Avances reçues pour travaux d'exploration	(207 702)	(88 886)
	(423 815)	(145 213)
	<b>(1 348 850)</b>	<b>(1 047 748)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement de capital – obligations locatives	(10 702)	(18 266)
Placement privé (note 6)	253 000	200 000
Placement privé accréditif (note 6)	2 784 811	2 449 200
Frais d'émission d'actions (note 6)	(181 065)	(157 274)
	<b>2 846 044</b>	<b>2 473 660</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Additions de placements	-	(2 571 200)
Encaissements de placements à maturités	3 671 200	2 655 000
Disposition d'actions cotées	131 400	115 919
Additions aux propriétés d'exploration	(254 394)	(232 425)
Paiements sur options de propriétés d'exploration	537 500	-
Paiement reçu sur disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	75 000
Avance payées pour frais d'exploration	159 142	-
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(3 092 473)	(817 735)
Crédit d'impôt et droits miniers reçus	125 586	62 788
	<b>1 277 961</b>	<b>(712 653)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début	2 775 155	713 259
	1 868 473	1 590 510
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin</b>	<b>4 643 628</b>	<b>2 303 769</b>
<b>Informations additionnelles</b>		
Actifs au titre de droits d'utilisation et obligations locatives	-	270 339
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration et d'évaluation	31 048	20 098
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	289 316	87 739
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation	781 037	91 703
Intérêts reçus	174 705	218 290

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

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

(non audités, en dollars canadiens)

---

### 1. CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

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

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

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

### 2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés (les « États financiers ») ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») (« Normes IFRS de comptabilité ») et qui sont applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale 34 (« International Accounting Standard 34 » ou « IAS 34 »), *Information financière intermédiaire*. Les États financiers devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 30 septembre 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 7 mai 2026.

### 3. PLACEMENTS

Au 31 mars 2026, les placements sont constitués de certificats de placement garantis, dont les intérêts sont payables annuellement, portant intérêt à des taux entre 3,15 % et 3,5 %, avec des échéances entre le 27 juillet et le 30 juillet 2026 et dont la valeur à l'échéance est de 3 099 970 \$.

Le solde des financements accréditifs non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complétés les 25 juillet et 9 décembre 2025 représente 5 492 773 \$ au 31 mars 2026 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 et six mois terminés le 31 mars 2026

(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 mars 2026
	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	888 106	36 536	(43 495)	(63 305)	817 842
Grenville	34 038	13 280	-	-	47 318
Baie James	905 286	74 536	-	(112 447)	867 375
Nord du Québec	649 964	122 301	-	(24 646)	747 619
	<b>2 477 394</b>	<b>246 653</b>	<b>(43 495)</b>	<b>(200 398)</b>	<b>2 480 154</b>

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 mars 2026
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	16 730 233	1 873 362	(6 505)	(452 090)	-	18 145 000
Grenville	119 397	5 596	-	(2 585)	-	122 408
Baie James	11 741 399	854 185	(290 007)	(213 221)	(353 592)	11 738 764
Nord du Québec	6 006 596	367 563	-	(113 141)	-	6 261 018
	<b>34 597 625</b>	<b>3 100 706</b>	<b>(296 512)</b>	<b>(781 037)</b>	<b>(353 592)</b>	<b>36 267 190</b>

### 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 <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>3 000 000</b>

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 et six mois terminés le 31 mars 2026

(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 :

	<b>Paiements en espèces</b>	<b>Dépenses d'exploration</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
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
<b>Total</b>	<b>1 350 000</b>	<b>16 000 000</b>

## 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 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'actions de 181 065 \$ 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 et six mois terminés le 31 mars 2026

(non audités, en dollars canadiens)

### 6. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

Le 12 février 2026, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants et employés 870 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,52 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à un prix égal au cours du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 0,33 \$ par option, pour une valeur totale de 287 100 \$. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 3,32 %, volatilité prévue de 49,4 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 10 ans.

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

	Six mois terminés le 31 mars 2026	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
Solde au début de la période	6 640 000	\$ 0,71
Octroyées	870 000	0,52
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>7 510 000</b>	<b>0,69</b>
Solde à la fin de la période exerçable	6 373 333	0,72

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 mars 2026 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	533 333	0,33	13 février 2035
870 000	-	0,52	12 février 2036
<b>7 510 000</b>	<b>6 373 333</b>		