



# **Exploration Midland inc.**

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

Le présent rapport de gestion – faits saillants trimestriels (« Rapport de gestion – faits saillants ») d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour les trois et six mois terminés le 31 mars 2026. 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 mars 2026 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.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 Rapport de gestion – faits saillants.

<b>Abréviation</b>	<b>Période</b>
T1-25	1 octobre 2024 au 31 décembre 2024
T2-25	1 janvier 2025 au 31 mars 2025
T2-25 AAD	1 octobre 2024 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
T2-26 AAD	1 octobre 2025 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 »), Fresnillo plc (« Fresnillo » qui a complété l'acquisition de Probe Gold inc. en janvier 2026), Wallbridge Mining Company (« Wallbridge »), Mines Agnico Eagle limitée (« Agnico Eagle »), SOQUEM inc. (« SOQUEM »), Corporation Exploration minière de minéraux énergétiques (« EEM »), le Fonds d'Exploration Minière du Nunavik (« NMEF ») et Mines Abcourt inc. (« Abcourt »).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

## 2. PERFORMANCE GLOBALE

### 2.1 Faits saillants des travaux d'exploration durant le T2-26 AAD

- Jouvex : programme de forage de 2 178 mètres héliporté est complété;
- Gaudet-Fénélon : levé géophysique mag-gravité complété;
- Casault : programme de forage en préparation;
- Caniapisc Au : levé de polarisation provoquée (« PP ») de 24 km a été complété;
- Willbob : programme de forage et de prospection en préparation;
- Alliance Fosse : programme de PP en préparation.

### 2.2 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement ajusté<sup>1)</sup> de 8 451 706 \$ au 31 mars 2026 (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 ajusté<sup>1)</sup> est calculé comme suit :

	Au 31 mars 2026	Au 30 septembre 2025
	\$	\$
Actifs courants <sup>2)</sup>	9 009 564	9 192 839
Passifs courants	(1 650 220)	(2 020 165)
<b>Fonds de roulement</b>	<b>7 359 344</b>	<b>7 172 674</b>
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	1 092 362	1 064 900
<b>Fonds de roulement ajusté<sup>1)</sup></b>	<b>8 451 706</b>	<b>8 237 574</b>

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

2) Les actifs courants incluent 5 492 773 \$ (5 058 037 \$ au 30 septembre 2025) 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 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.

### 2.4 Données concernant les actions en circulation

	Au 7 mai 2026	Au 31 mars 2026
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	112 973 453	112 973 453
Options d'achat d'actions	7 510 000	7 510 000
	<b>120 483 453</b>	<b>120 483 453</b>

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

---

## 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 en 2024. 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.

Pendant le T2-26, la Société a continué sa participation mais cette fois au *Vancouver Resource Investment Conference*, à l'*AME Round Up* ainsi qu'au *PDAC*. Ces trois conférences ont été très bénéfiques et productives afin de continuer à développer les activités de la Société.

Durant le T1-26, la Société 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. La Société 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.

Étant actif dans le nord du Québec et afin de poursuivre la démarche de responsabilité sociale dans les communautés qui sont touchées par nos activités, une commandite pour le *Chisasibi Second Mining and Economic Development Symposium* a été donné durant le T1-26 ainsi qu'une pour le *Nunavik Mining Workshop* durant le T2-26.

De plus durant le T2-26, la Société a renouvelé sa participation pour l'élaboration d'une carte de la Baie-James avec l'entreprise Digi Geo qui appartient au Northern Miner. Cette carte d'ensemble permet d'identifier clairement les compagnies actives ainsi que leurs projets, offrant ainsi une vue structurée, transparente et accessible de l'activité sur le territoire. Cette visibilité contribue à mieux situer les projets dans leur contexte régional et à favoriser une lecture plus éclairée des dynamiques du secteur.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

---

### 3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 3 175 491 \$ (753 625 \$ durant le T2-25 AAD) sur ses propriétés dont 105 833 \$ ont été rechargés aux partenaires (133 042 \$ durant le T2-25 AAD). Les partenaires opérateurs ont effectué 1 325 553 \$ en travaux d'exploration durant le T2-26 AAD (5 585 761 \$ durant le T2-25 AAD). Enfin, la Société a investi 371 742 \$ (287 455 \$ durant le T2-25 AAD) pour compléter l'acquisition et le maintien de plusieurs propriétés au Québec, dont 125 089 \$ ont été rechargés aux partenaires (57 250 \$ durant le T2-25 AAD).

Pour le T2-26 AAD, la Société a enregistré une perte de 842 026 \$ comparativement à 1 140 276 \$ pour le T2-25 AAD.

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)(voir détails à la Section 4).

Les charges opérationnelles ont augmenté à 1 680 382 \$ (1 355 096 \$ durant le T2-25 AAD) principalement en raison des facteurs suivants:

- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation de 553 990 \$ (277 574 \$ durant le T2-25 AAD). Voir détails à la Section 4.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 494 690 \$ (75 387 \$ pour le T2-25 AAD) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises en juillet et décembre 2025 (décembre 2024 pour le T2-25 AAD). Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complété en juillet et décembre 2025 représente 5 492 773 \$ au 31 mars 2026; la Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes.

Pour le T2-26, la Société a enregistré une perte de 294 930 \$ comparativement à 442 708 \$ pour le T2-25 et les explications sur les variances sont similaires à celles des résultats pour le T2-26 AAD.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

## 4. RÉSULTATS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation T2-26 AAD	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 mars 2026
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>													
Gaudet-Fénélon	772 667	6 133	125 000	-	10 171	141 304	-	-	(39 543)	-	-	101 761	874 428
Jouvex	754 393	67 638	378 582	987 026	59 703	1 492 949	5 079	-	(357 123)	-	-	1 140 905	1 895 298
La Peltrie	1 092 474	2 047	-	3 002	7 422	12 471	843	(1 974)	(4 722)	-	-	6 618	1 099 092
Laflamme	4 543 511	4 515	-	7 332	819	12 666	-	-	(2 850)	-	-	9 816	4 553 327
Samson	2 224 362	46 092	82 570	11 055	-	139 717	-	-	(31 437)	-	-	108 280	2 332 642
Autres	7 342 826	24 106	56	13 051	41 013	78 226	-	(7 919)	(16 415)	(6 505)	-	47 387	7 390 213
	16 730 233	150 531	586 208	1 021 466	119 128	1 877 333	5 922	(9 893)	(452 090)	(6 505)	-	1 414 767	18 145 000
<b>Grenville</b>													
Autres	119 397	3 869	-	1 607	120	5 596	-	-	(2 585)	-	-	3 011	122 408
	119 397	3 869	-	1 607	120	5 596	-	-	(2 585)	-	-	3 011	122 408
<b>Baie-James</b>													
BJ Lithium Rtec	290 007	-	-	-	-	-	-	-	-	(290 007)	-	(290 007)	-
Caniapisc Au	774 536	96 202	632 151	-	65 263	793 616	10 054	-	(191 548)	-	-	612 122	1 386 658
Autres	10 676 856	16 204	-	4 362	28 373	48 939	2 003	(427)	(21 673)	-	(353 592)	(324 750)	10 352 106
	11 741 399	112 406	632 151	4 362	93 636	842 555	12 057	(427)	(213 221)	(290 007)	(353 592)	(2 635)	11 738 764
<b>Nord</b>													
Alliance Ni	-	17 241	(6 460)	-	-	10 781	-	(10 781)	-	-	-	-	-
Alliance Fosse	1 948 097	102 176	53 922	-	20 487	176 585	4 505	(84 732)	(48 446)	-	-	47 912	1 996 009
Willbob	3 798 879	107 381	-	125 209	5 744	238 334	7 906	-	(53 628)	-	-	192 612	3 991 491
Autres	259 620	20 253	4 054	-	-	24 307	658	-	(11 067)	-	-	13 898	273 518
	6 006 596	247 051	51 516	125 209	26 231	450 007	13 069	(95 513)	(113 141)	-	-	254 422	6 261 018
<b>TOTAL</b>	<b>34 597 625</b>	<b>513 857</b>	<b>1 269 875</b>	<b>1 152 644</b>	<b>239 115</b>	<b>3 175 491</b>	<b>31 048</b>	<b>(105 833)</b>	<b>(781 037)</b>	<b>(296 512)</b>	<b>(353 592)</b>	<b>1 669 565</b>	<b>36 267 190</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

Frais d'exploration et d'évaluation Projets	Actuel T2-26 AAD			Budget Exercice 26		
	Midland	Partenaires	Total	Midland	Partenaires	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>100 % Midland</b>						
Jouvex	1 492 949	-	1 492 949	1 850 000	-	1 850 000
Samson	139 717	-	139 717	85 000	-	85 000
Abitibi autres	70 434	-	70 434	63 000	-	63 000
Grenville autres	13 596	-	13 596	-	-	-
Caniapisc Au	793 616	-	793 616	2 620 000	-	2 620 000
Baie James autres	48 986	-	48 986	360 000	-	360 000
Willbob	238 334	-	238 334	3 000 000	-	3 000 000
Nord du Québec autres	24 307	-	24 307	305 000	-	305 000
Génération de projet	-	-	-	545 000	-	545 000
	<b>2 821 939</b>	<b>-</b>	<b>2 821 939</b>	<b>8 828 000</b>	<b>-</b>	<b>8 828 000</b>
<b>Option</b>						
BJ Lithium RTEC	-	1 044 796	1 044 796	-	1 000 000	1 000 000
Casault - Wallbridge	-	131 417	131 417	-	1 200 000	1 200 000
Lewis - Barrick	-	-	-	-	200 000	200 000
	<b>-</b>	<b>1 176 213</b>	<b>1 176 213</b>	<b>-</b>	<b>2 400 000</b>	<b>2 400 000</b>
<b>Co-entreprise</b>						
Alliance Ni - BHP	-	10 781	10 781	-	30 000	30 000
Fosse Lab SOQUEM 50%	91 853	91 854	183 707	515 000	515 000	1 030 000
La Peltrie – Fresnillo 50%	10 497	10 496	20 993	350 000	350 000	700 000
Gaudet-Fénélon – Fresnillo 50%	141 304	141 303	282 607	150 000	150 000	300 000
JV Éléonore EEM 50%	426	427	853	-	-	-
Laflamme Au– Abcourt 16,7%	12 666	-	12 666	125 000	-	125 000
Maritime-Cadillac AEM 51%	300	312	612	-	-	-
	<b>257 046</b>	<b>255 173</b>	<b>512 219</b>	<b>1 140 000</b>	<b>1 045 000</b>	<b>2 185 000</b>
<b>Grand total</b>	<b>3 078 985</b>	<b>1 431 386</b>	<b>4 510 371</b>	<b>9 968 000</b>	<b>3 445 000</b>	<b>13 413 000</b>

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 précédent 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'acquiescer 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	1 002 157
<b>Total</b>	<b>600 000</b>	<b>600 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>4 002 157</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 \$.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

### *Travaux effectués sur le projet*

S'appuyant sur les travaux réalisés en 2024, Wallbridge a mené une étude de ciblage en 2025, fondée sur les travaux de reconnaissance de terrain et de cartographie géologique continus, afin de préciser le cadre géologique régional et d'affiner les priorités d'exploration sur le projet Casault. L'étude de ciblage de 2025 a permis d'identifier 23 zones supplémentaires considérées comme prometteuses pour la minéralisation aurifère, élargissant ainsi et renforçant le portefeuille de cibles d'exploration. Parmi les principaux résultats, on note une meilleure définition des contrôles structuraux associés à la zone Vortex et l'identification de plusieurs intersections structurales non testées entre la SLDZ et des structures secondaires orientées nord-ouest. Ces intersections et les prolongements de ces structures secondaires sont reconnus comme constituant le contexte structural des gisements aurifères de Detour Lake, Martinière et Fénélon, fournissant ainsi une base technique solide pour les travaux d'exploration ultérieurs. Durant le T2-26, une campagne de forage est en préparation sur le projet.

### 4.2 Jouvex (Au)

Un programme de 2 178 mètres de forage au diamant hélicopté a été complété. Six forages ont été complétés afin de tester des anomalies magnétiques et des structures interprétées qui coïncident avec des anomalies de 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-carbonatation-séricitisation, ainsi que la présence de roches felsiques favorables aux minéralisations aurifères (Sigeom : GM42282). Les cibles principales de 2026 sont de fortes anomalies magnétiques positives qui correspondent à des zones chargeables avec un signal pouvant être des sulfures disséminés, localisés 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. Les résultats des 1 519 échantillons de forage sont en attente.

### 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 espèces 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 <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 \$.

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.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

---

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. Barrick procède à l'évaluation des résultats.

#### **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.

#### **4.5 Gaudet-Fénélon (Au), en partenariat avec Fresnillo, opéré par Fresnillo**

Un levé aéroporté magnétique et gravimétrique a été réalisé durant le T2-26 sur une partie du projet, afin de fournir des informations complémentaires sur la position des contacts et des structures géologiques. Les résultats sont en train d'être évalués.

#### **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 Fleuribleu 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 T2-26 AAD : Jouvex pour 1 596 \$, Laflamme pour 9 011 \$, Noyelles pour 15 366 \$, Samson pour 36 926 \$ et Adam pour 406 \$.

### **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).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

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	22 932 244
<b>Total</b>	<b>1 350 000</b>	<b>1 350 000</b>	<b>16 000 000</b>	<b>22 932 244</b>

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

Après avoir acquis une participation initiale de 50 % 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 césium. 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'extrémité 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 % Li<sub>2</sub>O sur 30,6 mètres, incluant 1,77 % Li<sub>2</sub>O sur 18,4 mètres dans le sondage TLIB0051. Le sondage TLIB0024 a livré une teneur de 1,08 % Li<sub>2</sub>O sur 17,1 mètres. La minéralisation en césium nouvellement identifiée a livré quatre intervalles avec une valeur maximale de 9,15 % Cs<sub>2</sub>O sur 6,4 mètres dans le sondage TLIB0006 (voir le communiqué de presse de Midland daté du 8 janvier 2026).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et six mois terminés le 31 mars 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 cisailé 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)

Les programmes d'exploration 2025 sur le projet Caniapisc Au comprenaient de la cartographie géologique, de la prospection, de l'échantillonnage de sol, ainsi qu'un levé géophysique magnétique et électromagnétique. Ces programmes ont permis d'identifier avec succès plusieurs blocs minéralisés en Au-Zn-Mn-Ag et Au-Zn-Ag-(Pb) dans un rayon de 2 kilomètres en amont glaciaire des anomalies aurifères dans les tills, ou 16 échantillons choisis ont donné des valeurs supérieures à 2,0 g/t Au, incluant un échantillon qui a donné 24,5 g/t Au (*voir les communiqués de presse de Midland datés du 9 septembre et 28 octobre 2025*). 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 (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 28 octobre 2025*). Un levé géophysique magnétique et électromagnétique de 2001 kilomètres linéaires couvrant le projet Caniapisc Au a été complété et les données finales sont en train d'être évaluées pour mieux comprendre le contexte géologique et structural du projet.

Le levé géophysique de 24 kilomètres linéaires de PP couvrant le lac au nord des anomalies d'or dans les tills (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 20 mai 2025*) dans la partie sud du projet, et s'étendant vers le nord pour couvrir des blocs aurifères identifiés en 2025 (*voir les communiqués de presse de Midland datés du 9 septembre et 28 octobre 2025*) a été complété durant le T2-26.

Les objectifs de ce premier levé PP par Midland sont de générer des cibles d'explorations ainsi que d'obtenir plus d'informations sur le substratum rocheux en prévision du prochain programme d'exploration estivale. Les programmes d'exploration en préparation comprennent un programme de prospection et de cartographie géologique, un levé d'échantillons de sols pour compléter la couverture du projet, ainsi qu'un levé LiDAR aéroporté.

### 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 des coûts de propriétés durant le T2-26 AAD sur Éléonore JV pour 108 768 \$ et Mythril pour 1 895 \$. 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 \$.

## NORD DU QUÉBEC

### 4.11 Willbob

Le projet Willbob est situé à environ 70 kilomètres à l'ouest et au sud-ouest de Kuujuaq. En 2025, Midland a fait l'acquisition d'un intérêt de 100 % dans le projet aurifère Kan de Ressources Tectonic (compagnie privée) et l'a intégré à son projet Willbob (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 22 avril 2025*). Le projet Willbob contient maintenant un total de 742 droits exclusifs d'exploration couvrant approximativement 340 kilomètres carrés de stratigraphie favorable et structures pour des minéralisations aurifères dans la Fosse du Labrador. Avant l'acquisition du projet Kan, plusieurs programmes d'exploration de Midland sur le projet Willbob depuis 2015 ont permis d'identifier plusieurs minéralisations aurifères, dont deux ont été testées par forage en 2019. Le forage WB-19-33 a livré 1,81 g/t Au sur 12,06 mètres entre 32,14 et 44,20 mètres, incluant 2,99 g/t Au sur 4,56 mètres de 32,14 à 36,70 mètres (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 23 octobre 2019*).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion – faits saillants

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

---

La minéralisation aurifère sur Willbob se présente disséminée et contenue dans une diorite altérée en carbonate de fer et en albite. L'intégration du projet Kan ajoute plusieurs nouvelles minéralisations aurifères contenues dans des formations de fer.

Les données du projet Willbob, notamment celles du secteur de Kan, sont en cours d'analyse, de compilation et de vérification afin de définir plusieurs cibles de forage d'exploration pour tester la minéralisation aurifère dans les formations de fer et la diorite altérée. Un programme d'exploration pour l'été 2026, incluant des forages et des travaux de prospection, est en cours de planification.

### 4.12 Alliance Fosse – SOQUEM

#### Nachicapau

En 2025, un total de 11 échantillons choisis, dont deux sont des blocs, ont livré des teneurs supérieures à 1,0 % Cu, incluant un échantillon choisi en affleurement qui a donné 13,7% Cu, 4,38 g/t Au, et 65,4 g/t Ag (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 4 décembre 2025*). La densité et la répartition de ces veines sur plusieurs kilomètres pourraient suggérer la présence d'un système hydrothermal d'échelle régionale. Un levé géophysique de PP au sol de 20,45 kilomètres a été complété dans le secteur principal des minéralisations en Cu-Au-Ag et a identifié plusieurs anomalies qui font actuellement l'objet d'une analyse approfondie afin de déterminer des cibles d'exploration pour les prochaines phases et mené à du forage. Des veines locales contenant plus de sulfures sont également observées.

#### Malaco Mountain

Le projet Malaco Mountain est situé dans la Fosse du Labrador au Nunavik et consiste en une découverte récente de minéralisations en Cu-Au-ÉTR. La minéralisation en chalcopryrite et l'altération en malachite sont encaissées dans des siltstones et mudstones altérés et observées sous forme disséminée dans le litage et spatialement associées à des fractures et des brèches. Un échantillon choisi a donné 31,60% Cu, 6,92 g/tAu, 37,3 g/t Ag, et 0,57% ÉTR (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 30 septembre 2025*). Deux transects d'échantillonnage ont été complétés, où un total de 10 échantillons choisis d'affleurement ont livré des teneurs supérieures à 1,0 % Cu, incluant un échantillon choisi ayant livré 27,6 % Cu, 0,88 g/t Au, 0,07 % ÉTR, 3 450 ppm Co, et 32,4 g/t Ag. Un autre échantillon choisi a livré 6,12 % Cu, 0,28 g/t Au, 1,77 % ÉTR, 675 ppm Co, et 6,80 g/t Ag (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 4 novembre 2025*).

Un levé Pôle-Dipôle de 15 kilomètres linéaires est en planification pour couvrir l'affleurement minéralisé découvert en 2025, l'unité sédimentaire de mudstone ainsi que l'axe de pli. Ce programme de géophysique, accompagné d'un programme de prospection, permettra de couvrir l'Est de la propriété et de générer des cibles d'exploration et de forage sur base d'arguments géophysiques, géologiques et géochimiques.

### 4.13 Papavoine

Durant le T4-25, un levé électromagnétique régional hélicopté 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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants

Trois et six mois terminés le 31 mars 2026

---

## 4.14 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 7 mai 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 <sup>2) 3)</sup>

Jean des Rivières <sup>1) 3)</sup>

Annie Dutil <sup>1)</sup>

Jean-Pierre Janson, Président du conseil <sup>1) 2)</sup>

Simon Lussier <sup>2)</sup>

Gino Roger <sup>3)</sup>

## *Notes:*

1) *Membre du comité d'audit*

2) *Membre du comité des ressources humaines et de régie d'entreprise*

3) *Membre du comité technique*

## **Dirigeants**

Gino Roger, Président et chef de la direction

Ingrid Martin, Cheffe de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire corporatif

## **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)

## **Auditeurs**

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

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2500

Montréal (Québec)

H3B 4Y1

## **Avocats**

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

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

## **Agent de transfert**

Compagnie Trust TSX

100, rue Adelaide ouest, bureau 301,

Toronto, On. M5H 4H1

Tél.: (866) 600-5869

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