



Exploration Midland inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 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 30 juin 2026 \$	Au 30 septembre 2025 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 711 599	1 868 473
Placements (note 3)	4 700 000	6 671 200
Comptes débiteurs	143 707	147 691
Taxes de vente à recevoir	546 532	239 929
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	1 151 326	136 406
Actions cotées	15 796	16 796
Frais payés d'avance	92 522	112 344
Total actifs courants	12 361 482	9 192 839
Actifs non courants		
Placements – portion non courante (note 3)	1 100 000	-
Actions cotées	-	108 360
Actifs au titre de droits d'utilisation	225 283	250 627
Avances payées pour frais d'exploration	6 665	159 142
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)		
Propriétés d'exploration	2 491 324	2 477 394
Frais d'exploration et d'évaluation	36 927 025	34 597 625
	39 418 349	37 075 019
Total actifs non courants	40 750 297	37 593 148
Total de l'actif	53 111 779	46 785 987
Passifs		
Passifs courants		
Comptes créditeurs et charges à payer	1 030 579	725 171
Avances reçues pour frais d'exploration	394 477	207 702
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	872 222	1 064 900
Obligations locatives	24 803	22 392
Total du passif courant	2 322 081	2 020 165
Passifs non courants		
Obligations locatives – portion non courante	217 227	236 125
Total du passif	2 539 308	2 256 290
Capitaux propres		
Capital social	71 843 807	64 500 842
Bons de souscription	495 949	-
Surplus d'apport	7 206 154	7 011 061
Déficit	(28 973 439)	(26 982 206)
Total des capitaux propres	50 572 471	44 529 697
Total du passif et des capitaux propres	53 111 779	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 30 juin		Neuf mois terminés le 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Honoraires de gestion de projets	4 278	63 283	23 891	78 551
Gain résiduel sur option d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	-	197 493	-
	4 278	63 283	221 384	78 551
Charges opérationnelles				
Salaires	179 230	179 936	707 026	682 829
Rémunération à base d'actions	65 870	44 282	129 140	95 969
Frais de bureau et autres	92 122	73 746	222 926	197 524
Frais réglementaires	5 568	3 993	40 550	39 194
Conférences et relations avec les investisseurs	54 803	43 887	262 236	268 494
Honoraires professionnels	36 907	41 177	160 668	149 293
Amortissement	8 448	8 448	25 344	21 226
Exploration générale	-	3 404	21 450	21 866
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	548 777	43 539	1 102 767	321 113
Charges opérationnelles	991 725	442 412	2 672 107	1 797 508
Autres produits (charges)				
Produits d'intérêts	72 980	63 803	185 040	161 224
Variation – juste valeur des actions cotées	(2 942)	17 818	22 040	46 729
Frais financiers	(5 072)	(5 507)	(15 554)	(7 674)
	64 966	76 114	191 526	200 279
Résultat net avant impôt sur les bénéfices	(922 481)	(303 015)	(2 259 197)	(1 518 678)
Recouvrement d'impôt différé	220 140	115 300	714 830	190 687
Résultat net et global de la période	(702 341)	(187 715)	(1 544 367)	(1 327 991)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,02)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	114 812 221	93 618 758	112 190 484	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	Bons de souscription	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	-	-	-	-	(1 544 367)	(1 544 367)
Placement privé (note 5)	12 379 456	5 080 306	495 949	-	-	5 576 255
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	-	-	-	195 093	-	195 093
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(446 866)	(446 866)
Solde au 30 juin 2026	124 802 909	71 843 807	495 949	7 206 154	(28 973 439)	50 572 471

	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	-	-	-	(1 327 991)	(1 327 991)
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	-	-	134 225	-	134 225
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(157 274)	(157 274)
Solde au 30 juin 2025	93 618 758	59 457 092	6 975 011	(26 040 559)	40 391 544

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)

	Neuf mois terminés le 30 juin	
	2026	2025
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation		
Résultat net	(1 544 367)	(1 327 991)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	129 140	95 969
Amortissement	25 344	21 226
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	1 102 767	321 113
Variation – juste valeur des actions cotées	(22 040)	(46 729)
Paieement sur options de propriétés d'exploration	(197 493)	-
Recouvrement d'impôt différé	(714 830)	(190 687)
	(1 221 479)	(1 127 099)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	3 984	113 108
Taxes de vente à recevoir	(306 603)	64 488
Frais payés d'avance	19 822	(3 935)
Comptes créditeurs et charges à payer	(15 854)	(71 688)
Avances reçues pour travaux d'exploration	186 775	259 136
	(111 876)	361 109
	(1 333 355)	(765 990)
Activités de financement		
Remboursement de capital – obligations locatives	(16 487)	(23 298)
Placement privé (note 5)	5 576 255	200 000
Placement privé accréditif (note 5)	2 784 811	2 449 200
Frais d'émission d'actions (note 5)	(446 866)	(157 274)
	7 897 713	2 468 628
Activités d'investissement		
Additions de placements	(2 800 000)	(2 571 200)
Encaissements de placements à maturités	3 671 200	3 575 000
Disposition d'actions cotées	131 400	176 427
Additions aux propriétés d'exploration	(414 288)	(360 336)
Paieements sur options de propriétés d'exploration	537 500	-
Disposition de propriétés d'exploration	-	75 000
Avances payées pour frais d'exploration	152 477	-
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(4 125 107)	(1 234 667)
Crédit d'impôt et droits miniers reçus	125 586	62 788
	(2 721 232)	(276 988)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3 843 126	1 425 650
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début	1 868 473	1 590 510
Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin	5 711 599	3 016 160
Informations additionnelles		
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	65 953	38 256
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	740 516	355 622
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation	1 140 506	91 703
Intérêts reçus	191 103	273 252

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 neuf mois terminés le 30 juin 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'intérêts bénéficiaires 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 13 août 2026.

3. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET PLACEMENTS

Au 30 juin 2026, la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les placements incluent de la trésorerie pour 4 182 599 \$ et des certificats de placement garantis dont les intérêts sont payables annuellement, portant intérêt à des taux entre 2,20 % et 3,80 %, avec des échéances entre le 27 juillet 2026 et le 29 mai 2028, dont la valeur à l'échéance est de 7 560 197 \$.

Le solde des financements accréditifs non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complétés les 25 juillet et 9 décembre 2025 représente 4 448 086 \$ au 30 juin 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 neuf mois terminés le 30 juin 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 30 juin 2026
	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	888 106	55 588	(43 495)	(111 395)	788 804
Grenville	34 038	16 764	-	-	50 802
Baie-James	905 286	156 210	-	(213 390)	848 106
Nord du Québec	649 964	178 294	-	(24 646)	803 612
	2 477 394	406 856	(43 495)	(349 431)	2 491 324

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 30 juin 2026
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	16 730 233	1 948 444	(6 505)	(467 449)	(399 744)	17 804 979
Grenville	119 397	7 821	-	(3 632)	-	123 586
Baie-James	11 741 399	1 731 491	(290 007)	(427 251)	(353 592)	12 402 040
Nord du Québec	6 006 596	831 998	-	(242 174)	-	6 596 420
	34 597 625	4 519 754	(296 512)	(1 140 506)	(753 336)	36 927 025

Durant les neuf mois terminés le 30 juin 2026, la Société a radié les propriétés Nomans pour 447 834 \$, Komo pour 125 110 et Mythril Est pour 230 266 \$ car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché et/ou tous les claims avaient été abandonnés.

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 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
	\$	\$
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 \$.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

(non audités, en dollars canadiens)

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 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). Ainsi, RTEC a rempli les obligations afin d'acquérir une participation initiale de 50 % (la première option) du projet Galinée en payant en espèce un total de 1 350 000 \$ et en complétant 16 000 000 \$ de dépenses d'exploration.

4.3 Alliance Ni

Le 20 août 2020, la Société a signé une convention avec Rio Algom Limited, une filiale en propriété exclusive de BHP Group PLC (« BHP ») relativement à la formation d'une alliance stratégique (« l'Alliance Ni ») pour l'exploration de projets pour le nickel sur le territoire du Nunavik, au Québec. Le 8 juin 2026, BHP a informé la Société que l'Alliance Ni avait expiré conformément à ses modalités et que BHP ne détenait plus aucun droit, intérêt ou titre relatif aux propriétés de l'Alliance Ni.

4.4 Alliance Fosse – SOQUEM

Le 1er mai 2026, SOQUEM et la Société ont signé un contrat de coentreprise sur le projet désigné Malaco Mountain.

5. CAPITAUX PROPRES

5.1 Placements privés

a) Décembre 2025

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 \$.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

(non audités, en dollars canadiens)

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 accreditif pour un montant total de 248 360 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

b) Mai 2026

Les 11 et 21 mai 2026, la Société a complété un placement privé de 11 829 456 unités à un prix de 0,45 \$ par unité pour un produit brut total de 5 323 255 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,65 \$ jusqu'au 11 et 21 mai 2028, respectivement.

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 4 827 306 \$ ont été attribués aux actions ordinaires et 495 949 \$ aux bons de souscription, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a d'abord été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 2,9 %, volatilité prévue de 41,8 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 2 ans.

Les frais d'émission totalisent 265 801 \$, incluant des honoraires d'intermédiation de 101 052 \$.

5.2 Bons de souscription

Les mouvements dans le nombre de bons de souscription en circulation de la Société se détaillent comme suit :

	Neuf mois terminés le 30 juin 2026	
	Nombre	Montant \$
Solde au début de la période	-	-
Émis lors de placements privés (note 5.1)	11 829 456	495 949
Solde à la fin de la période	11 829 456	495 949

Les bons de souscription en circulation au 30 juin 2026 sont les suivants :

Nombre de bons de souscription	Prix de levée \$	Date d'expiration
4 903 333	0,65	11 mai 2028
6 926 123	0,65	21 mai 2028
11 829 456		

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 3,3 %, volatilité prévue de 49,4 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 10 ans.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

(non audités, en dollars canadiens)

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

	Neuf mois terminés le 30 juin 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
Expirées	(570 000)	0,95
Solde à la fin de la période	6 940 000	0,67
Solde à la fin de la période exerçable	6 081 666	0,69

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 juin 2026 sont les suivantes :

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
385 000	385 000	1,10	11 août 2026 (non exercées)
50 000	50 000	1,13	23 novembre 2026
430 000	430 000	1,14	21 février 2027
100 000	100 000	1,04	10 mai 2027
460 000	460 000	0,89	15 février 2028
455 000	455 000	1,03	18 février 2029
505 000	505 000	0,72	13 février 2030
420 000	420 000	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	666 666	0,33	13 février 2035
870 000	145 000	0,52	12 février 2036
6 940 000	6 081 666		