



Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 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 neuf mois terminés le 30 juin 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 30 juin 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

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
T3-25 AAD	1 octobre 2024 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
T3-26 AAD	1 octobre 2025 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 Rio Tinto Exploration Canada inc. (« RTEC »), BHP Canada inc. (« BHP »), Centerra Gold inc., Société Aurifère Barrick inc., Mines Agnico Eagle Limitée (« Agnico Eagle »), Fresnillo plc (« Fresnillo ») (qui a complété l'acquisition de Probe Gold inc. en janvier 2026), Wallbridge Mining Company (« Wallbridge »), 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 neuf mois terminés le 30 juin 2026

2. PERFORMANCE GLOBALE

2.1 Faits saillants des travaux d'exploration durant le T3-26 AAD

- Casault : programme de forage est en préparation;
- Lewis : cartographie géologique et structurale est planifiée;
- Caniapisc Au : levé géophysique au sol de PP, totalisant 23,7 kilomètres linéaires et couvrant une partie du sud du projet, où plusieurs blocs minéralisés ont été identifiés en 2025, a été complété. Plusieurs anomalies de chargeabilité inexplicables ont été localisées au sein et en bordure du lac et au sud et au sud-ouest de blocs aurifères transportés par les glaciers. Début des programmes de prospection, d'échantillonnage de sol et de levé LiDAR;
- Lac Bernard : les résultats du levé d'échantillonnage de fonds de lacs réalisé en 2025 ont permis d'identifier huit (8) anomalies de plus de 250 ppm Cu, avec une valeur maximale de 533 ppm Cu;
- Willbob : début d'un programme de forage de 3 500 mètres;
- Alliance Fosse : programme de PP en préparation.

2.2 Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement ajusté¹⁾ de 12 011 623 \$ au 30 juin 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 24 mois.

Le fonds de roulement ajusté¹⁾ est calculé comme suit :

	Au 30 juin 2026	Au 30 septembre 2025
	\$	\$
Actifs courants ²⁾	12 361 482	9 192 839
Passifs courants	(2 322 081)	(2 020 165)
Fonds de roulement	10 039 401	7 172 674
Placements – portion non courante	1 100 000	-
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	872 222	1 064 900
Fonds de roulement ajusté¹⁾	12 011 623	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) Les actifs courants incluent 4 448 086 \$ (5 058 037 \$ au 30 septembre 2025) qui correspond au solde des financements accreditifs 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 accreditif 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 et neuf mois terminés le 30 juin 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.

2.4 Données concernant les actions en circulation

	Au 13 août 2026	Au 30 juin 2026
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	124 802 909	124 802 909
Options d'achat d'actions	6 095 000	6 940 000
Bons de souscription	11 829 456	11 829 456
	142 727 365	143 572 365

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.

Dans la continuité des activités de représentation et de développement des affaires, la Société a pris part, durant le T3-26, au Nunavik Mining Workshop ainsi qu'à Explo-Abitibi. Ces participations ont permis de présenter et planifier les programmes d'exploration dans la région, rencontrer les principaux intervenants et partenaires du secteur minier, consolider les relations d'affaires existantes et favoriser l'identification de nouvelles occasions de collaboration.

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

De plus, durant le T3-26, l'entreprise a soutenu le CONSOREM pour son Projet intitulé « Utilisation de la sismique passive pour l'exploration des MCS au Québec ». 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.

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 4 624 884 \$ (1 847 190 \$ durant le T3-25 AAD) sur ses propriétés dont 171 083 \$ ont été rechargés aux partenaires (541 727 \$ durant le T3-25 AAD). Les partenaires opérateurs ont effectué 1 384 418 \$ en travaux d'exploration durant le T3-26 AAD (10 506 710 \$ durant le T3-25 AAD). Enfin, la Société a investi 535 601 \$ (678 146 \$ durant le T3-25 AAD) pour compléter l'acquisition et le maintien de plusieurs propriétés au Québec, dont 128 745 \$ ont été rechargés aux partenaires (320 030 \$ durant le T3-25 AAD).

Pour le T3-26 AAD, la Société a enregistré une perte de 1 544 367 \$ comparativement à 1 327 991 \$ pour le T3-25 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 2 672 107 \$ (1 797 508 \$ durant le T3-25 AAD) principalement en raison des facteurs suivants :

- Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation de 1 102 767 \$ (321 113 \$ durant le T3-25 AAD). Voir détails à la Section 4.

Un recouvrement d'impôt différé (élément non monétaire) de 714 830 \$ (190 687 \$ pour le T3-25 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 T3-25 AAD). Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complétés en juillet et décembre 2025 représente 4 448 086 \$ au 30 juin 2026; la Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes.

Pour le T3-26, la Société a enregistré une perte de 702 341 \$ comparativement à 187 715 \$ pour le T3-25 et les explications sur les variances sont similaires à celles des résultats pour le T3-26 AAD.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

4. RÉSULTATS D'EXPLORATION

Frais d'exploration et d'évaluation T3-26 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 30 juin 2026
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi													
Gaudet-Fénélon	772 667	6 275	125 000	-	10 172	141 447	-	-	(39 575)	-	-	101 872	874 539
Jouvex	754 393	79 219	378 581	988 785	93 273	1 539 858	12 250	-	(367 681)	-	-	1 184 427	1 938 820
La Peltrie	1 092 474	2 192	-	5 133	7 578	14 903	2 184	(2 725)	(5 478)	-	-	8 884	1 101 358
Laflamme	4 543 511	6 804	-	10 997	819	18 620	-	-	(4 190)	-	-	14 430	4 557 941
Samson	2 224 362	46 093	82 570	12 230	-	140 893	-	-	(31 701)	-	-	109 192	2 333 554
Autres	7 342 826	26 020	57	21 968	46 263	94 308	-	(13 294)	(18 824)	(6 505)	(399 744)	(344 059)	6 998 767
	16 730 233	166 603	586 208	1 039 113	158 105	1 950 029	14 434	(16 019)	(467 449)	(6 505)	(399 744)	1 074 746	17 804 979
Grenville													
Autres	119 397	5 298	-	2 411	112	7 821	-	-	(3 632)	-	-	4 189	123 586
	119 397	5 298	-	2 411	112	7 821	-	-	(3 632)	-	-	4 189	123 586
Baie-James													
BJ Lithium Rtec	290 007	-	-	-	-	-	-	-	-	(290 007)	-	(290 007)	-
Caniapisc Au	774 536	592 536	913 100	-	65 263	1 570 899	20 794	-	(378 934)	-	-	1 212 759	1 987 295
Autres	10 676 856	102 886	-	6 543	28 373	137 802	2 422	(426)	(48 317)	-	(353 592)	(262 111)	10 414 745
	11 741 399	695 422	913 100	6 543	93 636	1 708 701	23 216	(426)	(427 251)	(290 007)	(353 592)	660 641	12 402 040
Nord													
Alliance Ni	-	17 241	(6 460)	-	-	10 781	-	(10 781)	-	-	-	-	-
Alliance Fosse	1 948 097	198 447	75 981	-	21 112	295 540	7 151	(143 857)	(75 508)	-	-	83 326	2 031 423
Willbob	3 798 879	405 383	14 441	143 369	10 285	573 478	19 447	-	(129 039)	-	-	463 886	4 262 765
Autres	259 620	30 230	48 304	-	-	78 534	1 705	-	(37 627)	-	-	42 612	302 232
	6 006 596	651 301	132 266	143 369	31 397	958 333	28 303	(154 638)	(242 174)	-	-	589 824	6 596 420
TOTAL	34 597 625	1 518 624	1 631 574	1 191 436	283 250	4 624 884	65 953	(171 083)	(1 140 506)	(296 512)	(753 336)	2 329 400	36 927 025

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

Frais d'exploration et d'évaluation Projets	Actuel T3-26 AAD			Budget Exercice 26		
	Midland	Partenaires	Total	Midland	Partenaires	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
100 % Midland						
Jouvex	1 539 858	-	1 539 858	1 850 000	-	1 850 000
Samson	140 893	-	140 893	85 000	-	85 000
Abitibi autres	81 140	-	81 140	63 000	-	63 000
Grenville autres	15 821	-	15 821	-	-	-
Caniapisc Au	1 570 899	-	1 570 899	2 620 000	-	2 620 000
Baie James autres	137 849	-	137 849	360 000	-	360 000
Willbob	573 478	-	573 478	3 000 000	-	3 000 000
Nord du Québec autres	78 534	-	78 534	305 000	-	305 000
Générations de projet	-	-	-	545 000	-	545 000
	4 138 472	-	4 138 472	8 828 000	-	8 828 000
Option						
BJ Lithium RTEC	-	1 044 796	1 044 796	-	1 000 000	1 000 000
Casault - Wallbridge	-	150 106	150 106	-	1 200 000	1 200 000
Lewis - Barrick	-	44 216	44 216	-	200 000	200 000
	-	1 239 118	1 239 118	-	2 400 000	2 400 000
Co-entreprise						
Alliance Ni - BHP	-	10 781	10 781	-	30 000	30 000
Fosse Lab SOQUEM 50%	151 683	151 240	302 923	515 000	515 000	1 030 000
La Peltrie – Fresnillo 50%	12 178	12 178	24 356	350 000	350 000	700 000
Gaudet-Fénélon – Fresnillo 50%	141 447	141 446	282 893	150 000	150 000	300 000
JV Éléonore EEM 50%	427	426	853	-	-	-
Laflamme Au– Abcourt 16,6%	18 620	-	18 620	125 000	-	125 000
Maritime-Cadillac AEM 51%	301	312	613	-	-	-
	324 656	316 383	641 039	1 140 000	1 045 000	2 185 000
Grand total	4 463 128	1 555 501	6 018 629	9 968 000	3 445 000	13 413 000

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'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	1 015 471
Total	600 000	600 000	5 000 000	4 015 471

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 trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 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. 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 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-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 n'ont pas retourné de valeurs significatives en or. Toutefois, une unité de tuf rhyodacitique de type FIIIa fortement altéré en sidérite-magnésite-ankérite-dolomite a été identifiée en forage et est localement anormale en arsenic. Ce genre d'unité peut être associé à des minéralisations de type VMS et sera ciblé lors d'un prochain programme d'exploration dans le futur.

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 ¹⁾	44 216
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	44 216

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 trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 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 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 \$.

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. Un programme de cartographie géologique et structurale est en cours de préparation et permettra de mieux cibler les minéralisations aurifères de type orogénique et associées aux intrusions.

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. Le levé a permis d'identifier différents domaines géologiques et de localiser les contacts et structures géologiques.

4.6 Samson (Au)

Au 30 septembre 2025, le projet Samson compte 284 claims couvrant une superficie d'environ 15 763 hectares, 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 T3-26 AAD : Jouvex pour 1 596 \$, Laflamme pour 9 011 \$, Noyelles pour 15 366 \$, Samson pour 36 926 \$ et Adam pour 406 \$. D'autre part la Société a déprécié le projet Nomans pour 447 834 \$ durant le T3-26, car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché.

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). 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

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 % 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 césium 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 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*).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

Le levé géophysique de PP en configuration pôle-dipôle de 23,7 kilomètres linéaires, effectué à l'hiver 2026, couvre 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'étend vers le nord pour couvrir des blocs aurifères identifiés en 2025 (*voir les communiqués de presse de Midland datés du 9 septembre et du 28 octobre 2025*). Le levé de PP couvre une superficie d'environ 4,5 kilomètres par 1,2 kilomètre et a été effectué le long de lignes orientées est-ouest, perpendiculairement au grain magnétique, espacées de 200 mètres avec des mesures prises à intervalles de 37,5 mètres (n=1 à 20) le long des lignes.

Plusieurs anomalies de chargeabilité en PP ont été localisées dans la partie sud-ouest du levé. Ces anomalies restent inexpliquées compte tenu de l'absence d'affleurements dans ce secteur. Toutefois, plusieurs blocs aurifères transportés par les glaciers ont été trouvés au sud et au sud-ouest de ces anomalies en 2024-2025 (*voir les communiqués de presse de Midland datés du 9 septembre et du 28 octobre 2025*), ce qui pourrait suggérer une origine en amont glaciaire de ces anomalies de PP. Plusieurs anomalies d'or dans les sols (horizon B) ont aussi été identifiées à proximité de ces fortes anomalies de PP. Collectivement, ces caractéristiques suggèrent des cibles d'exploration potentielles pour l'or méritant un suivi.

D'autres anomalies fortes à modérées de chargeabilité en PP ont aussi été localisées plus à l'est et restent aussi inexpliquées pour l'instant. Plusieurs blocs aurifères ont été mis au jour à proximité de ces anomalies en 2024 et en 2025 (*voir les communiqués de presse de Midland datés du 9 septembre et du 28 octobre 2025*). Les données des anomalies de PP identifiées seront évaluées de manière plus détaillée en utilisant notamment l'interprétation géologique et structurale en préparation ainsi que le levé aéroporté magnétique et électromagnétique de 2025 (lignes espacées de 100 mètres) (*voir le communiqué de presse de Midland daté du 28 octobre 2025*). Le levé aéroporté de 2025 a aussi révélé la présence d'anomalies électromagnétiques.

Au cours du T3-26, le programme d'exploration, en plusieurs phases, a débuté incluant deux phases de prospection, une campagne d'échantillonnage de sol avec un total prévu de 560 échantillons, ainsi qu'un relevé LiDAR et d'imagerie à haute résolution. Le programme est en cours.

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 T3-26 AAD sur Éléonore JV pour 108 768 \$, Lasalle pour 4 881 \$ et Mythrill pour 97 957 \$. 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 Mythrill Est pour 230 266 \$.

Un levé de sédiments lacustres à haute densité a été réalisé sur les projets Lac Bernard, Viau et dans la partie sud-est du projet Caniapisc Au en 2025. Le levé ciblait des secteurs où de fortes anomalies polymétalliques (Cu, Mo, Zn, W) dans les sédiments lacustres avaient été recensées dans le cadre du levé régional du gouvernement du Québec. Le levé de 2025 a réussi à confirmer et à reproduire les anomalies initialement identifiées grâce aux données du gouvernement du Québec. Le levé à plus haute densité a permis de renforcer l'importance des anomalies et de préciser leur emplacement. Sur le projet Lac Bernard, plusieurs valeurs fortement anormales en cuivre (Cu) dans les sédiments lacustres ont été identifiées dans trois (3) différents secteurs. Au total, huit (8) échantillons de sédiments lacustres ont livré des valeurs de plus de 250 ppm Cu, avec une valeur maximale de 533 ppm Cu (0,05 % Cu), tandis que dix-sept (17) autres échantillons ont livré des valeurs entre 130 et 250 ppm Cu. À titre comparatif, la valeur médiane régionale pour le cuivre, calculée à partir de 1 161 échantillons de fonds de lacs régionaux, incluant les données publiques du gouvernement du Québec ainsi que les nouveaux résultats, est d'environ 26 ppm Cu. Par ailleurs, plusieurs anomalies d'or (Au) et de molybdène (Mo) ont aussi été identifiées dans plusieurs de ces échantillons de fonds de lacs. Sur le projet Viau, plusieurs anomalies de Zn, Mo et Au ont aussi été identifiées. Toutes ces anomalies restent inexpliquées pour l'instant. Sur le projet Lac Bernard, un programme d'échantillonnage des sols totalisant 326 échantillons, ainsi qu'une semaine de prospection, sont en cours.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

NORD DU QUÉBEC

4.11 Alliance Ni

Le 20 août 2020, la Société a signé une convention avec Rio Algom Limited, une filiale en propriété exclusive de 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.

4.12 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 (« DEE ») 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*).

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. Une campagne de forage de 3 500 m a débuté sur les secteurs Ants, Ferricrete, Pump Pad Ridge, Canyon et Didgeridoo du projet Willbob. Les secteurs de Canyon et Didgeridoo n'ont jamais fait l'objet de travaux de forage. Le secteur Ants a déjà fait l'objet de 9 sondages par Midland, tandis que les indices Ferricrete et Pump Pad Ridge (secteur Kan) ont fait l'objet de forage entre les années 1990-2023 par plusieurs compagnies soit Kennecott Canada Inc, Mines Virginia Inc. et Société minière Barrick. De plus, une campagne de préparation des sites de forages et de prospection a eu lieu du 6 au 17 juin dernier dans les secteurs de Ants, Ferricrete, Pump Pad Ridge, Canyon et Didgeridoo. Un total de 74 échantillons a été prélevé durant cette campagne. Les résultats sont en attente.

4.13 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion – faits saillants trimestriels

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2026

Malaco Mountain

Le 1er mai 2026, SOQUEM et la Société ont signé un contrat de coentreprise sur le projet désigné 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 du projet et de générer des cibles d'exploration et de forage sur base d'arguments géophysiques, géologiques et géochimiques.

4.14 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.

Le projet Papavoine regroupe désormais les DEE qui faisaient partie de l'Alliance Ni.

4.15 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 13 août 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

Josianne Beaudry, Secrétaire corporative

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

Site Internet : 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