



(une société d'exploration / an exploration company)  
(la Société ou Fieldex / the Company or Fieldex)

## RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE  
30 SEPTEMBRE 2011

La Société établit ses états financiers selon les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires non audités de la Société pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011 ainsi que les états financiers audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, incluant les notes afférentes. La Société établit ses états conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada tels qu'ils sont énoncés dans le Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (le « Manuel de l'ICCA »). En 2010, le Manuel de l'ICCA a été remanié pour y inclure les Normes internationales (les « IFRS ») et il exige que les entreprises ayant une obligation d'information du public appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. La Société a donc commencé, à la faveur des états financiers intermédiaires, à présenter son information conformément à ce référentiel comptable. Dans le présent rapport de gestion, les « PCGR du Canada » s'entendent des PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS. Les états financiers intermédiaires non audités pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011 ont été préparés conformément aux IFRS applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 et IFRS 1, incluant les chiffres comparatifs. Sauf si indiqué autrement, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. Les états financiers audités ont été établis conformément aux PCGR du Canada. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société incluse dans ce rapport.

Le conseil d'administration est responsable de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas des membres de la direction. Le comité et la direction se réunissent pour discuter des résultats d'opération de la Société et de la situation financière avant d'émettre des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour son étude et approbation pour émission aux actionnaires. À la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société.

### Date

Ce rapport a été rédigé le 25 novembre 2011.

## MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30,  
2011

The Company prepares its financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP). The following management's analysis of Fieldex's operating results and financial position should be read in conjunction with the unaudited condensed interim financial statements for the nine-month period ended September 30, 2011 and the Company's audited financial statements for the year ended December 31, 2010 and the related notes thereto. The Company prepares its financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles as set out in the Handbook of the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA Handbook). In 2010, the CICA Handbook was revised to incorporate International Financial Reporting Standards (IFRS), and require publicly accountable enterprises to apply such standards effective for years beginning on or after January 1, 2011. Accordingly, the Company has commenced reporting on this basis in the unaudited condensed interim financial statements. In this MD&A, the term "Canadian GAAP" refers to Canadian generally accepted accounting principles before the adoption of IFRS. The unaudited condensed interim financial statements for the nine months ended September 30, 2011 have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34 and IFRS 1, including comparative figures. The audited financial statements have been prepared in accordance with Canadian GAAP. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Company included in this report.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board has appointed an Audit Committee composed of three directors which two of them are independent and not members of management. The Committee meets with management and the auditors in order to discuss results of operations and the financial condition of the Company prior to making recommendations and submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the Audit Committee, the Board of Directors has approved the Company's financial statements.

### Date

This MD&A was produced on November 25, 2011.

## Description de l'entreprise

*Exploration Fieldex inc.*, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières ayant le potentiel d'accueillir des gisements de type métaux de base et métaux stratégiques (éléments de terres rares et métaux rares). Fieldex est actuellement active au Canada et détient un important portefeuille de propriétés minières au Québec. Fieldex est un émetteur assujéti en Alberta, en Colombie-Britannique et au Québec, et se transige sur la bourse de croissance TSX sous le symbole boursier FLX, aux bourses de Francfort, Munich, Xetra et Berlin, en Europe, sous le symbole F7E.

## Performance globale

### Lac Sairs (Kipawa, Québec) Éléments de terres rares

Un programme de forage (phase 3) de vingt-deux trous est présentement en cours sur la propriété Lac Sairs. La Société a présentement complété dix-sept trous pour un total de 2 287 mètres, cinq trous de forage restent à compléter. Des délais ont été encourus suite aux consultations avec les Premières Nations afin de les rassurer à propos des impacts environnementaux et sociaux de l'exploration minière autour de la rivière Kipawa.

### Gaboury (Témiscamingue, Québec) Cuivre, Nickel

Des levés géophysiques au sol effectués en 2010 ont généré des cibles de forages et un programme de forage de 1 000 mètres totalisant quatre trous de forage a eu lieu en 2010. Les résultats ont retourné une longue intersection à faible teneur de nickel dans 2 des 4 trous. Un programme de forage (phase 2) de 1 785 mètres s'est terminé vers la fin juillet 2011. Les résultats d'analyse ont été publiés le 15 septembre 2011 (voir communiqué de presse). Malgré des teneurs moyenne en nickel avoisinant les 0.2%, une structure de près de 80 mètres de large a été intercepté et méritera une étude plus approfondie en 2012.

La situation financière de la Société est présentement précaire et la Société ne croit pas être en mesure de maintenir ses activités avec les fonds actuels pour les douze prochains mois. Un financement de deux (2) millions de dollars a été annoncé le 21 novembre 2011 à cet effet. Ce financement permettra d'avoir les fonds suffisants afin de respecter le budget d'exploration de 2012.

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### Régionale-Témiscamingue (100%)

Des travaux pour un montant de 64 307 \$ ont été effectués durant les trois premiers trimestres de 2011. Les principaux travaux exécutés sur le projet Harding jusqu'à maintenant sont de la coupe de ligne et un sondage géophysique. Un programme de forage totalisant trois (3) trous de forage est prévu en 2012.

### Galinée (100%)

Jusqu'à présent, des levés Mag et Max-Min de 125 km ont permis d'identifier trois conducteurs électromagnétiques principaux. Un programme de forage de 1 000 mètres est planifié en 2012 afin de tester ces conducteurs.

## Description of the business

*Fieldex Exploration Inc.*, which is incorporated under the Federal Law for Business Corporations, is a mining exploration company involved in the acquisition and exploration of mining properties with prospects for hosting base metals and strategic metals (rare earth elements and rare metals) deposits. Fieldex is currently active in Canada and holds a significant portfolio of mineral properties in Quebec. Fieldex is a reporting issuer in British-Columbia, Alberta and Quebec, and trades on the TSX Venture Exchange under the symbol FLX. It also trades on the Frankfurt, Munich, Xetra and Berlin Exchange in Europe under the symbol F7E.

## Overall performance

### Lac Sairs (Kipawa, Québec) Rare Earth Elements

A twenty-two holes phase 3 drilling program is currently in progress on the Lac Sairs property. The Company has completed seventeen diamond drill holes for a total of 2,287 metres, five diamond drill holes left to be drilled. Delay has been encountered due to consultations with surrounding First Nations communities to reassure them about the environmental and social impacts of mining exploration surrounding the Kipawa river.

### Gaboury (Témiscamingue, Québec) Copper, Nickel

Ground geophysics survey executed in 2010 has generated four (4) drilling targets and a 1,000 metres drilling program took place in 2010. The results have returned long intersection with low grade nickel in 2 out of 4 holes. A phase 2 drilling program totaling 1,785 metres (4 holes) has ended in July 2011 and the results have been communicated on September 15<sup>th</sup>, 2011 (see news release). In spite an average nickel grade of only 0.2%, the structure discovered is close to 80 metres wide and will require a deeper look in 2012.

The Company actually believes that it has not the necessary financial resources to maintain its activities for the next 12 months and announced on November 21<sup>st</sup> a two (2) million dollars financing. This financing will be sufficient to respect the 2012 exploration budget.

## Properties and Exploration Work

### Regionale-Témiscamingue (100%)

Work for an amount of \$64,307 was made during the first three quarters of 2011. The main works performed on the Harding project in the area so far are line cutting and a geophysics survey. A drilling program totaling three (3) holes is planned for 2012.

### Galinée (100%)

Until now, Mag and Max-Min survey of 125 km have identified three main electromagnetic conductors. A drilling program of 1,000 meters is planned to test these conductors in 2012.

**Blondeau-Nickel (100%)**

Des travaux pour un montant de 18 795 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre aucune dépense pour les trois premiers trimestres de 2011. Jusqu'à présent, des levés Magnétique et Max-Min de respectivement 16 km et 13.5 km ont été effectués. La compilation est présentement terminée et les travaux de terrain se poursuivront plus tard. L'objectif est l'augmentation des ressources cuprifères et nickélifères.

**Bousquet (100%)**

Des travaux pour un montant de 6 676 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre aucune dépense pour les trois premiers trimestres de 2011. Les travaux consistent principalement de compilation géologique et d'analyse structurale. Aucun autre travail n'est prévu pour le moment. Nous sommes à la recherche de partenaires pour travailler cette propriété.

**Cavelier (100%)**

Des travaux pour un montant de 13 995 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre aucune dépense pour les trois premiers trimestres de 2011. Cette propriété est située à 13 km au sud-ouest de Matagami. Des levés Mag et Max-Min sur 33 km ont permis d'identifier une zone circulaire de haute intensité magnétique de 1,6 km de rayon. Aucune anomalie « input » n'a été identifiée sur la propriété. Nous sommes à la recherche de partenaires pour travailler cette propriété.

**Carpentier (100%)**

Des travaux pour un montant de 3 794 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre seulement 300\$ pour les trois premiers trimestres de 2011. Cette propriété est située à 12 km de Senneterre. Elle a été jalonnée pour son potentiel en cuivre et en zinc. Plus de 90 km de lignes ont été coupées sur la propriété et la géophysique au sol a été effectuée. L'interprétation des données a permis d'identifier une cible de forage dans le nord de la propriété. Un trou de forage de 330 mètres est prévu afin de tester ce conducteur. Un rapport d'évaluation technique a également été écrit sur la propriété.

**Laforce (100%)**

Des travaux pour un montant de 17 675 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre seulement 2 798 \$ pour les trois premiers trimestres de 2011. Cette propriété est située dans la région du Témiscamingue près de la municipalité de Laforce. En 2006, un programme de forage totalisant six trous pour un total de 1 056 mètres a été effectué. Le trou no 4 a retourné des valeurs très intéressantes dont une section de 52 mètres à 1.01% en nickel. En 2007, 4 797 mètres de forage ont été effectués sur la propriété et 548 échantillons ont été analysés. De plus, 74 km de lignes ont été coupées autour du dépôt Laforce afin de permettre la géophysique au sol en 2008. Plus de 1 500 échantillons de sol ont été prélevés et analysés pour plus de 60 éléments. Des cartes de contours ont été produites pour l'or, le cuivre et le nickel. Deux cibles géophysiques semblables au gisement de Laforce ont été identifiées et seront testées éventuellement. Nous avons également effectué de la polarisation provoquée de 16 km sur une partie de la propriété. Une cible de forage à l'ouest du gîte actuel a aussi été identifiée et sera testée en 2012. L'objectif à court terme est d'augmenter les ressources autour de l'actuel gîte et de valider le potentiel économique.

**Blondeau-Nickel (100%)**

Work for an amount of \$18,795 was made in 2010 but no expense was made for the first three quarters of 2011. So far, Magnetic and Max-Min surveys respectively of 16 km and 13.5 km have been completed. The compilation is now completed and field work will continue later. The goal is to increase the nickel and copper resources.

**Bousquet (100%)**

Work for an amount of \$6,676 was made in 2010 but no expense was made for the first three quarters of 2011. Mainly geological compilation and structural analysis have been done. No more exploration work is planned for the moment. We are actively looking for partners to work this property.

**Cavelier (100%)**

Work for an amount of \$13,995 was made in 2010 but no expense was made for the first three quarters of 2011. This property is located 13 km southwest of Matagami. Mag and Max-Min surveys of 33 km have identified a circular area of high magnetic intensity of 1.6 km radius. No anomaly "input" has been identified on the property. We are actively looking for partners to work this property.

**Carpentier (100%)**

Work for an amount of \$3,794 was made in 2010 but only \$300 was made for the first three quarters of 2011. This property is located 12 km of Senneterre. It has been marked out for its potential in copper and zinc. More than 90 km of line cutting was done on the property and ground geophysics was completed. The interpretation of the data allowed to identify a drilling target north of the property. A drilling hole of 330 meters is planned to test this conductor. A technical report has also been written of the property.

**Laforce (100%)**

Work for an amount of \$17,675 was made in 2010 but only \$2,798 was made for the first three quarters of 2011. This property is located in the Témiscamingue region near the Laforce municipality. A 6-hole drilling program covering 1,056 meters took place in 2006. The 4th hole has shown promising results with a 52-meter section at 1.01% in Nickel. In 2007, 4,797 meters were drilled on the property and 548 samples were analyzed. Furthermore, 74 km of line cutting was made around the Laforce deposit allowing ground geophysics in 2008. More than 1,500 soil samples were collected and analyzed for more than 60 elements. Contour maps were produced for gold, copper and nickel. Two high priority targets have been identified by geophysics. These targets are similar to the actual Laforce deposit and will be tested in the future. Induced Polarization for 16 km has also been done on the property. A drilling target west of the existing site has been identified and will be tested in 2012. The short-term goal with the Laforce property is to increase the actual resource by working around the known deposit and then to validate the economic potential.

**Baby-Midrim (100%)**

Des travaux pour un montant de 19 031 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre aucune dépense pour les trois premiers trimestres de 2011. Une étude préliminaire du dépôt a été effectuée par une firme d'ingénierie afin de donner à la direction de la Société les paramètres du dépôt et ainsi faciliter la prise de décision. Aucun travail n'est prévu sur la propriété pour l'année 2011.

**Lac Sairs (100%)**

Des travaux pour un montant de 1 084 130 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre 809 536 \$ pour les trois premiers trimestres de 2011.

Le succès du programme de forage de 2010 (le trou LS-10-19 a retourné une teneur de 1.51% zirconium sur une longueur de 61.74 mètres) nous a prouvé le potentiel du complexe de Kipawa. Un programme de forage de 4 000 mètres totalisant 22 trous est présentement en cours. La Société a présentement complété dix-sept trous pour un total de 2 287 mètres, cinq trous de forage restent à être complétés et les résultats d'analyse seront communiqués dès leurs arrivées.

**Scott (100%)**

Cette propriété est située au sud de la municipalité de Chibougamau. Les dépenses d'exploration totalisent \$13,096 pour l'année 2010 mais aucune dépense n'a été effectuée pour les trois premiers trimestres de 2011. L'anomalie Megatem foré en 2010 n'était qu'une bande de graphite. La rédaction du rapport technique sur la propriété a généré quelques idées géologiques qui seront testées sur le terrain plus tard en 2011 sinon en 2012.

**Gaboury (100%)**

Cette propriété a été acquise pour son potentiel pour les métaux de base. Les dépenses d'exploration totalisent \$238,815 pour l'année 2010 et \$323,219 pour les trois premiers trimestres de 2011. Des levés géophysiques au sol (21 km) effectués en 2010 ont généré des cibles de forages et un programme de forage de 1 000 mètres totalisant quatre trous de forage a eu lieu en 2010. Les résultats ont retourné une longue intersection à faible teneur de nickel dans 2 des 4 trous. Un programme de forage (phase 2) de 1 785 mètres s'est terminé vers la fin juillet 2011. Les résultats d'analyse ont été publiés le 15 septembre 2011 (voir communiqué de presse). Malgré des teneurs moyenne en nickel avoisinant les 0.2%, une structure de près de 80 mètres de large a été interceptée et mérite une étude plus approfondie en 2012.

**Vanier (100%)**

Cette propriété a été jalonnée sur la base de modèle géologique classique. Des travaux pour un montant de 34 219 \$ ont été effectués durant l'année 2010 et 189 939 \$ pendant les trois premiers trimestres de 2011. Un programme de prospection et un levé géophysique au sol de 77 km a été effectué sur la propriété et des cibles de forage ont été identifiées. Un programme de forage de deux trous est présentement en cours.

**Baby-Midrim (100%)**

Work for an amount of \$19,031 was made in 2010 but no expense was made for the first three quarters of 2011. A preliminary study of the deposit was conducted by an engineering firm to provide the Company's management parameters of the deposit and thus facilitate decision-making. No exploration work is planned on the property in 2011.

**Lac Sairs (100%)**

Work for an amount of \$1,084,130 was made in 2010 and \$809,536 during the first three quarters of 2011.

The success of the drilling program in 2010 (hole LS-10-19 returned a grade of 1.51% zirconium over a length of 61.74 meters) proved us the potential of the Kipawa complex. A 4,000 meter drilling program totaling 22 holes is currently in progress. The Company has completed seventeen diamond drill holes for a total of 2,287 metres, five diamond drill holes left to be drilled. Assay results will be communicated upon arrivals.

**Scott (100%)**

This property is located south of the city of Chibougamau. Work for an amount of \$13,096 was made in 2010 but no expense was made for the first three quarters of 2011. The Megatem anomaly generated by a geophysics airborne survey was generated by graphite rock. So far no interesting result has been recorded, but the drafting of the technical report of the property has generated new geological ideas to be tested later in 2011 or in 2012.

**Gaboury (100%)**

This property has been staked for its potential for base metal. Work for an amount of \$238,815 was made in 2010 and \$323,219 during the first three quarters of 2011. Ground geophysics survey (21 km) generated some drilling targets and a drilling program of 1,000 meters has been completed in 2010. The results have returned low grade nickel in 2 out of 4 holes. A 1,785 m drilling program phase 2 is completed and the results have been communicated on September 15<sup>th</sup>, 2011 (see news release). In spite an average nickel grade of only 0.2%, the structure discovered is close to 80 metres wide and will require a deeper look in 2012.

**Vanier (100%)**

This property has been staked based on classic geological model. Work for an amount of \$34,219 was made in 2010 and \$189,939 during the first three quarters of 2011. A prospection fieldwork for base metals and 77 km of ground geophysics were completed on the property. Drilling targets have been identified and a two holes drilling program is currently in progress.

### **Desgagné - Moly (option 100%)**

Le 29 décembre 2010, la Société a signé une entente pour l'acquisition d'un intérêt de 100 % dans 76 claims miniers de la propriété Desgagné-Moly.

À la signature de l'entente, la Société devait payer 25 000 \$ en argent (condition respectée) et émettre 50 000 actions au vendeur (condition respectée).

Dans la première année suivant la signature de l'entente, elle devra payer 25 000 \$ en argent, émettre 75 000 actions et encourir des frais d'exploration pour un minimum de 25 000 \$ sur la propriété.

Dans la deuxième année suivant la signature de l'entente, elle devra payer 30 000 \$ en argent, émettre 75 000 actions et encourir des frais d'exploration pour un minimum de 50 000 \$ sur la propriété.

Dans la troisième année suivant la signature de l'entente, elle devra payer 30 000 \$ en argent, émettre 100 000 actions et encourir des frais d'exploration pour un minimum de 75 000 \$ sur la propriété.

Des travaux pour un montant de 126 093 \$ ont été effectués pendant les trois premiers trimestres de 2011. Un programme de forage de cinq trous totalisant 700 mètres va débuter au début décembre 2011.

### **Nicobi Cuivre (option 100%)**

En novembre 2011, la Société a conclu une convention d'achat d'une participation de 100 % dans 90 titres miniers sur une superficie de 5 040 hectares (50,4 km<sup>2</sup>) situé sur la ceinture de roches volcaniques de l'Abitibi à 25 kilomètres au sud de la municipalité de Desmaraisville dans la province de Québec. Selon les modalités de la convention d'acquisition, Fieldex fera l'acquisition auprès du prospecteur Larry Desgagné (le « vendeur ») d'une participation minérale à 100 % dans le bloc de titres miniers. En contrepartie de l'acquisition de la propriété, le vendeur touchera 120 000 \$ et recevra 1 650 000 d'actions de Fieldex au cours d'une période de trente-six mois. La propriété est assujettie à une redevance nette d'affinage de 1 %, dont la totalité peut être rachetée par Fieldex moyennant un paiement de 1 million de dollars. Un programme de forage totalisant 1 500 mètres (4 trous) est prévu pour le quatrième trimestre de 2011.

### **Desgagné - Moly (option 100%)**

On December 29, 2010, the Company signed an agreement for the purchase of a 100% interest in 76 mining claims of the Desgagné-Moly property.

Upon the signature of the agreement, the Company had to pay \$25,000 in cash (condition fulfilled) and issue 50,000 shares to the vendor (condition fulfilled).

In the first year after the signature of the agreement, it will have to pay \$25,000 in cash, to issue 75,000 shares and to spend a minimum of \$25,000 in exploration expenses on the property.

In the second year after the signature of the agreement, it will have to pay \$30,000 in cash, to issue 75,000 shares and to spend a minimum of \$50,000 in exploration expenses on the property.

In the third year after the signature of the agreement, it will have to pay \$30,000 in cash, to issue 100,000 shares and to spend a minimum of \$75,000 in exploration expenses on the property.

Works for an amount of \$126,093 was made during the first three quarters of 2011. A 700 metres diamond drill program (five holes) is planned for early December 2011.

### **Nicobi Copper (option 100%)**

In November 2011, the Company entered into an agreement to purchase a 100% interest in 90 mineral claims representing 5,040 hectares (50,4 sq.km), located in the Abitibi greenstone belt about 25 km south of Desmaraisville, Quebec. Under the terms of the Acquisition Agreement, Fieldex will acquire a 100% mineral interest in the claim block from Mr. Larry Desgagné, prospector (the "Vendor"). In consideration for the property, the Vendor will receive \$120,000 and 1,650,000 Fieldex shares over a thirty-six-month period. The property is subject to a 1% Net Smelter Return Royalty, of which the whole royalty may be repurchased by Fieldex for \$1 million. A four-hole diamond drill program (1,500 metres) is planned for the fourth quarter of 2011.

## **RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non audités) SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS (unaudited)**

| <b>Années / Years</b>  | <b>2011</b> | <b>2011</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2010</b> | <b>2009<sup>(1)</sup></b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------|
| <b>Trimestre / Quarter</b>   | <b>Q3</b>   | <b>Q2</b>   | <b>Q1</b>   | <b>Q4</b>   | <b>Q3</b>   | <b>Q2</b>   | <b>Q1</b>   | <b>Q4</b>                 |
|  | \$          | \$          | \$          | \$          | \$          | \$          | \$          | \$                        |
| Revenu total / Total revenue   | 926         | 3 767       | 4 542       | 5 789       | 5 742       | 2 924       | 4 610       | 3 450                     |
| Perte nette / Net loss   | (840 671)   | (141 487)   | (114 640)   | (175 846)   | (80 359)    | (224 258)   | (213 917)   | (222 350)                 |
| Perte nette par action de base et diluée /<br>Basic and diluted net loss per share | (0,01)      | (0,00)      | (0,00)      | (0,00)      | (0,00)      | (0,00)      | (0,00)      | (0,00)                    |

(1) L'information pour 2009 est présentée conformément aux PCGR du Canada et n'était pas requise d'être réitérée aux IFRS.

(1) Information for 2009 is presented in accordance with Canadian GAAP and was not required to be restated to IFRS.

## Résultats d'opérations

Étant donné que la Société ne génère pas ou peu de revenu, la variation des résultats par trimestre ne peut s'expliquer par les conditions du marché. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a enregistré une perte nette de 840 671 \$ comparativement à une perte nette de 80 359 \$ pour la même période en 2010. La perte du dernier trimestre inclut la radiation d'une propriété minière ainsi que ses frais d'exploration reportés soient 484 039 \$ et 72 451 \$ respectivement. Les dépenses d'administration ont augmentées et sont passées de 85 958 \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2010 à 268 603 \$ pour le trimestre comparable de 2011. L'augmentation est principalement due à la rémunération à base d'actions de 165 850 \$ enregistrée au trimestre se terminant le 30 septembre 2011 contre aucun montant pour le trimestre comparable de 2010. Sans cette dépense, les dépenses d'administration auraient été de 102 753 \$ au lieu de 268 603 \$. Les honoraires de consultants ont augmenté et sont passés de 49 060 \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2010 à 68 620 \$ pour la période terminée le 30 septembre 2011. Les frais de conférences et promotion ont diminué et sont passés de 7 988 \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2010 à 1 294 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2011. Un montant de 11 111 \$ a été passé en dépenses et reflète la valeur de l'extension d'un an accordée aux bons de souscriptions en circulation de la Société. Les autres dépenses d'administration ont été relativement stables, sont cycliques et fluctuent selon les événements qui se présentent, ceux-ci n'étant pas nécessairement prévisibles. La Société a enregistré des revenus d'intérêts provenant de ses liquidités de 926 \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2011, comparé à 5 742 \$ pour le trimestre comparable de 2010.

## Situation de trésorerie et sources de financement

Au 30 septembre 2011, la Société possédait un encaisse et équivalents de trésorerie de 463 335 \$ contre 884 804 \$ au 31 décembre 2010. Au 30 septembre 2011, le fonds de roulement de la Société s'élève à 373 413 \$ comparativement à un fonds de roulement de 2 059 363 \$ au 31 décembre 2010.

L'exercice des 5 555 555 bons de souscription en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel de 1 277 778 \$. Ces bons de souscription expirent en octobre 2012 car la date d'expiration a été extensionnée d'un an. Leur prix d'exercice est de 0,23 \$.

## Results of operations

As the Company does not generate significant revenue, variations in quarterly results could not be explained by market conditions. For the quarter ending September 30, 2011, the Company recorded a net loss of \$840,671 in comparison of a net loss of \$80,359 for the same period in 2010. The net loss of the last quarter includes a write-off of a mining property and its deferred exploration expenses which are \$484,039 and \$72,451 respectively. The administrative expenses increased from \$85,958 for the quarter ended September 30, 2010 to \$268,603 for the quarter ending September 30, 2011. The increase is mainly due to stock-based compensation which is at \$165,850 for the quarter ended September 30, 2011 against no amount for the comparative period in 2010. Without this expense, the amount of administrative expenses would have been \$102,753 instead of \$268,603. Consultant fees increased from \$49,060 for the quarter ending September 30, 2010 to \$68,620 for the quarter ending September 30, 2011. Conference and promotion fees decreased from \$7,988 for the quarter ending September 30, 2010 to \$1,294 for the quarter ending September 30, 2011. An amount of \$11,111 was recorded in expenses to reflect the value of the extension of one year of warrants outstanding of the Company. Other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable. The finance income was at \$926 for the quarter ending September 30, 2011 in comparison to \$5,742 with the same quarter of 2010.

## Cash flow and financing sources

As at September 30, 2011, the Company had \$463,335 in cash and cash equivalents against \$884,804 at December 31, 2010. As at September 30, 2011, the Company's working capital is at \$373,413 in comparison to a working capital of \$2,059,363 as at December 31, 2010.

The exercise of the 5,555,555 outstanding warrants in date of this report represents added potential financing of \$1,277,778. These warrants expire in October 2012, because the expiry date was extended for one year. Their exercise price is \$0.23.

L'exercice des 4 635 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 989 100 \$. Ces options expirent entre 2012 et 2020 et ont un prix d'exercice entre 0,10 \$ et 0,71 \$.

La Société a reçu un montant de 559 114 \$ pour le crédit d'exploration concernant les dépenses d'exploration de 2010. La Société a provisionné le crédit d'exploration qu'elle entend demander pour l'année en cours soit 556 710 \$ au 30 septembre 2011. Un montant de 43 062 \$ a aussi été reçu par rapport aux droits miniers. La Société devrait recevoir, plus tard, le montant cumulatif des droits miniers de 81 477 \$.

La situation financière de la Société est présentement précaire et la Société ne croit pas être en mesure de maintenir ses activités avec les fonds actuels pour les douze prochains mois. Un financement de deux (2) millions de dollars a été annoncé le 21 novembre 2011 à cet effet. Ce financement permettra d'avoir les fonds suffisants afin de respecter le budget d'exploration de 2012.

## **Opérations projetées**

La Société ne prévoit pas, pour le moment, la cession ou l'acquisition d'actifs miniers importants.

## **Arrangements hors bilan**

Aucun.

## **Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux**

Au cours du trimestre se terminant le 30 septembre 2011, la Société a encouru des honoraires de consultants de 25 000 \$ (25 000 \$ en 2010) auprès d'une société contrôlée par le président d'Exploration Fieldex et des honoraires de 44 460 \$ (24 060 \$ en 2010) auprès d'une société contrôlée par un administrateur d'Exploration Fieldex.

La Société s'est engagée par bail auprès d'une société contrôlée par des administrateurs d'Exploration Fieldex pour la location d'un local à Rouyn-Noranda. Au cours du trimestre, la Société a encouru 4 500 \$ (4 500 \$ en 2010) en loyers.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

The exercise of the 4,635,000 outstanding share purchase options in date of this report represents an added potential financing of \$989,100. These options expire between 2012 and 2020 and have an exercise price between \$0.10 and \$0.71.

The Company received its exploration credit of \$559,114 regarding its exploration expenses of 2010. As at September 30, 2011, the Company has recorded a provision of \$556,710 regarding the exploration credit it should be asked for the current year. An amount of \$43,062 has also been received in regards of mining rights. The Company should receive later its cumulative mining rights of \$81,477.

The Company actually believes that it has not the necessary financial resources to maintain its activities for the next 12 months and announced on November 21<sup>st</sup>, 2011, a two (2) million dollars financing. This financing will be sufficient to respect the 2012 exploration budget.

## **Projected operations**

The Company does not foresee for the moment any important acquisition or disposal of property.

## **Off-balance sheet arrangement**

None.

## **Related party transactions and commercial objectives**

During the quarter ending September 30, 2011, the Company incurred consultant fees amounting to \$25,000 (\$25,000 in 2010) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration and fees of \$44,460 (\$24,060 in 2010) with a company controlled by a director of Fieldex Exploration.

The Company is engaged in a lease contract for an office at Rouyn-Noranda with a company controlled by directors of Fieldex Exploration. During the quarter, the Company incurred \$4,500 (\$4,500 in 2010) as leasing expenses.

The transactions are in the normal course of operations and measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed by the related parties.

## Événement subséquent

En novembre 2011, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente avec Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc. En vue d'un placement pour compte privé d'unités « accréditatives » et d'unités non-« accréditatives » pour un montant maximum de 2 millions de dollars.

Conformément au placement privé, Fieldex émettra un maximum de 12 000 000 d'unités « accréditatives » au prix de 0,125 \$ l'unité, pour un produit brut maximal revenant à Fieldex de 1,5 million de dollars. Chaque unité « accréditative » sera composée d'une action ordinaire « accréditative » et d'un demi-bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription entier confèrera à son porteur le droit d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de Fieldex au prix de 0,18 \$ l'action pendant 18 mois à compter de la date d'émission.

Fieldex émettra également un maximum de 5 000 000 d'unités non-« accréditatives » au prix de 0,10 \$ l'unité, pour un produit brut maximal revenant à Fieldex de 500 000 \$. Chaque unité sera composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription confèrera à son porteur le droit d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de Fieldex au prix de 0,18 \$ l'action pendant 18 mois à compter de la date d'émission.

Fieldex affectera le produit brut tiré de l'émission des unités « accréditatives » à des activités d'exploration sur ses terrains situés au Québec et le produit net tiré de l'émission des unités à son fonds de roulement et aux fins générales de l'entreprise.

Dans le cadre du placement privé, Fieldex versera une commission en espèces à Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc. Correspondant à 8,5 % du produit brut. Fieldex émettra également des options de rémunération à Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc., lui donnant le droit d'acquérir, pendant 18 mois à compter de la date d'émission, au prix d'offre, un nombre d'actions ordinaires supplémentaires correspondant à 5 % du nombre total d'unités « accréditatives » et d'unités vendues dans le cadre du placement privé.

## Estimations comptables importantes

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les estimations comptables importantes de la Société sont publiées et décrites dans les états financiers intermédiaires pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011.

## Subsequent event

In November 2011, the Company announced that it had entered into an engagement with Industrial Alliance Securities Inc. for a best-efforts private placement of öflow-throughö units and non-öflow-throughö units in a maximum amount of \$2 million.

Under the private placement, Fieldex will issue a maximum of 12,000,000 öflow-throughö units at a price of \$0.125 per unit, for maximum gross proceeds to Fieldex of \$1.5 million. Each öflow-throughö unit will be comprised of one öflow-throughö common share and one-half of a common share purchase warrant. Each whole warrant will entitle its holder to acquire one additional common share of Fieldex at a price of \$0.18 per share for 18 months from the date of issuance.

Fieldex will also issue a maximum of 5,000,000 non-öflow-throughö units at a price of \$0.10 per unit, for maximum gross proceeds to Fieldex of \$500,000. Each unit will be comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant will entitle its holder to acquire one additional common share of Fieldex at a price of \$0.18 per share for 18 months from the date of issuance.

Fieldex will use the gross proceeds from the issuance of the öflow-throughö units for exploration on its properties in Québec and the net proceeds from the issuance of the units for working capital and general corporate purposes.

In connection with the private placement, Fieldex will pay a cash commission to Industrial Alliance Securities in an amount equal to 8.5% of the gross proceeds. Fieldex will also issue compensation options to Industrial Alliance Securities, entitling it to purchase, for a period of 18 months from the date of issuance, at the offering price, a number of additional common shares equal to 5% of the total number of flow-through units and units sold in the private placement.

## Critical accounting estimates

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect amounts reported in the financial statements and accompanying notes. There is a full disclosure and description of the Company's critical accounting policies and critical accounting estimates in the interim financial statements for the nine months ended September 30, 2011.

## **Normes internationales d'information financières**

Effectif au 1<sup>er</sup> janvier 2011, les sociétés canadiennes listées publiquement doivent préparer leurs états financiers selon les IFRS pour les périodes intermédiaires et annuelles. Vu les exigences liées pour présenter l'information financière comparative, la date de transition effective est le 1<sup>er</sup> janvier 2010. La période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011 est le troisième trimestre préparé selon les IFRS par la Société.

L'équipe de projet pour les IFRS a complété la mise en œuvre de l'implantation. La post-implantation va se poursuivre dans les périodes à venir. Une discussion détaillée des politiques comptables selon les IFRS est incluse à la note 2 et les aspects quantitatifs sont discutés de manière plus approfondie à la note 5 des états financiers intermédiaires pour la période terminée le 31 mars 2011.

Vu les différences dans les politiques comptables vis-à-vis la conversion des PCGR du Canada aux IFRS, la Société a enregistré une augmentation dans le capital-actions de 250 196 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2010 avec le montant correspondant dans le Déficit, représentant l'impact des actions accréditives.

## **Modifications à la Présentation des États Financiers**

La transition aux IFRS a causée des modifications dans la présentation des états financiers, plus particulièrement dans l'état de la perte et l'état de la variation des capitaux propres. Il n'y a pas eu de modifications significatives dans l'état des flux de trésorerie résultant de l'implantation des IFRS.

Ce qui suit est un résumé des modifications significatives à l'état de la perte de la Société :

ÉDépenses par nature - L'état de la perte de la Société présente les dépenses par nature. Par conséquent, les détails qui étaient reportés comme items séparés à l'état de la perte ont été modifiés. Ces changements sont le reclassement dans l'état de la perte et il n'y a donc aucun impact net découlant de ces modifications.

## **International Financial Reporting Standards**

Effective January 1, 2011 Canadian publicly listed entities are required to prepare their financial statements in accordance with IFRS for interim and annual periods. Due to the requirement to present comparative financial information, the effective transition date is January 1, 2010. The nine months ended September 30, 2011 is the Company's third quarter reporting period under IFRS.

The IFRS project team has completed the conversion implementation. Post-implementation will continue in future periods. A detailed discussion of accounting policies under IFRS is included in Note 2 and the quantitative impact of adopting IFRS is further discussed in Note 5 of the unaudited condensed interim financial statements for March 31, 2011.

As a result of the accounting policy differences on conversion from Canadian GAAP to IFRS, the Company has recorded an increase in the shareholder's equity of \$250,196 as at January 1, 2010 with the corresponding amount in the Deficit, representing the impact of Flow-through shares.

## **Financial Statement Presentation Changes**

The transition to IFRS has resulted in financial statement presentation changes in the financial statements, most significantly on the statement of loss and the statements of changes in equity. There were no significant changes to the Company's statements of cash flow as a result of the implementation of IFRS.

The following is a summary of the significant changes to the Company's statement of loss:

ÉExpenses by nature - the Company's statement of loss presents expenses by nature. Accordingly, line item details previously reported as separate items on the statement of loss have been modified. These changes are reclassifications within the statement of loss so there is no net impact to the Company's reported net loss as a result of these changes.

## Contrôles et procédures

La transition aux IFRS n'a pas d'impact significatif sur le contrôle interne de la Société (incluant les systèmes de technologie de l'information), ni sur les processus comptables. Toutefois, l'étendue des changements dans le cadre comptable a amené la Société à mettre à jour son contrôle interne, ses contrôles de divulgation et procédures pour s'assurer qu'elles sont bien conçues et opérées efficacement pour les états financiers selon les IFRS. Il s'agit notamment de : Communication de l'information et pour s'assurer que les connaissances reliées aux IFRS sont transférées d'experts en la matière à l'organisation ; la documentation et pour s'assurer que les politiques comptables de la Société soient à jour pour les IFRS, et que les analyses de transition et les décisions soient adéquatement soutenues ; et révision et pour assurer la séparation des tâches dans la révision et l'approbation des informations en IFRS du préparateur à la direction, et ultimement par le comité d'audit. En raison de ces améliorations supplémentaires de contrôle interne, l'impact de la conversion des PCGR canadiens aux IFRS sur la gestion des risques de la Société ou d'autres activités commerciales est réduit.

## Activités Commerciales et Mesures clés de Performance

La Société n'est soumise à aucun engagement financier ou ratios clés, donc la transition n'a eu aucune incidence à cet égard.

## Technologies de l'Information et Systèmes

Le projet de transition aux IFRS n'a pas eu d'impact significatif sur les systèmes d'informations de la Société pour la période de convergence. De plus, aucun changement significatif n'est prévu pour les périodes de post-convergence.

## Activités en cours

L'achèvement des phases de mise en œuvre et de commencement de la post-mise en œuvre vont impliquer un suivi continu des changements mis en œuvre jusqu'à maintenant pour assurer la complétude et la précision de l'information financière sous IFRS. En particulier, il pourrait y avoir de nouveaux ajouts ou révisions d'IFRS ou d'IFRIC en rapport à la consolidation, aux coentreprises, aux instruments financiers, la comptabilité de couverture, aux opérations abandonnées, aux baux, aux avantages sociaux, à la comptabilisation de revenus et les frais de découverte dans la phase de production d'une mine à ciel ouvert. La Société fait également remarquer que l'ASAB travaille actuellement sur un projet des industries extractives, qui pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers de la Société principalement dans les domaines de la capitalisation des coûts d'exploration et d'informations à fournir. Il y a des processus en place pour s'assurer que les changements potentiels sont suivis et évalués. L'impact de toute nouvelle norme IFRS et interprétation de l'IFRIC seront évalués lorsqu'elles seront rédigées et publiées.

## Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont décrits dans la dernière notice annuelle déposée auprès de l'autorité canadienne de contrôle et de réglementation, disponible sur [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Controls and Procedures

The conversion to IFRS does not have a significant impact on the Company's internal controls (including information technology systems), and accounting processes. However, the extent of change in accounting framework has required the Company to update its internal controls, disclosure controls and procedures to ensure they are appropriately designed and operated effectively for reporting under IFRS. These include: training communication to ensure IFRS knowledge is transferred from subject matter experts to the entire organization; documentation to ensure corporate accounting policies are updated for IFRS, and transitional analysis and decisions are adequately supported; and review to ensure segregation of duties in the review and approval of IFRS information from preparer to management, and ultimately by the Audit Committee. As a result of these incremental internal control enhancements, the impact of the conversion from Canadian GAAP to IFRS on the Company's risk management or other business activities is reduced.

## Business Activities and Key Performance Measures

The Company is not subject to any financial covenants or key ratios, therefore the transition had no impact in this regard.

## Information Technology and Systems

The IFRS transition project did not have a significant impact on the Company's information systems for the convergence periods. Significant changes are also not expected in the post-convergence periods.

## Ongoing activities

The completion of the Implementation and commencement of Post-Implementation phases will involve continuous monitoring of the changes implemented to date to ensure completeness and accuracy of IFRS financial reporting. In particular, there may be additional new or revised IFRSs or IFRICs in relation to consolidation, joint ventures, financial instruments, hedge accounting, discontinued operations, leases, employee benefits, revenue recognition and stripping costs in the production phase of a surface mine. The Company also notes that the International Accounting Standards Board is currently working on an extractive industries project, which could significantly impact the Company's financial statements primarily in the areas of capitalization of exploration costs and disclosures. There are processes in place to ensure that potential changes are monitored and evaluated. The impact of any new IFRSs and IFRIC Interpretations will be evaluated as they are drafted and published.

## Risk Factors

The risk factors are discussed in the Company's most recent Annual Information Form on file with Canadian provincial regulatory authorities, available at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêts, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement. Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document.

Au 30 septembre 2011, le capital-actions de la Société se compose de 60 172 018 actions ordinaires émises et en circulation. / As at September 30, 2011 the Company's share capital consists of 60,172,018 common shares issued and outstanding.

Au 30 septembre 2011, il y a 4 635 000 options en circulation. / As at September 30, 2011, there are 4,635,000 options outstanding.

Au 25 novembre 2011, le détail des options d'achat est comme suit: / As at November 25, 2011, the purchase options read as follows:

| Nombre / Number  | Prix de levé / Exercise price | Date d'expiration / Expiry Date          |
|------------------|-------------------------------|--|
| 600 000          | 0.63 \$                       | 1 <sup>er</sup> mai 2012 / May 1st, 2012 |
| 85 000           | 0.71 \$                       | 20 juin 2012 / June 20, 2012             |
| 200 000          | 0.25 \$                       | 29 janvier 2013 / January 29, 2013       |
| 700 000          | 0.18 \$                       | 27 juin 2013 / June 27, 2013             |
| 725 000          | 0.10 \$                       | 3 juillet 2014 / July 3, 2014            |
| 775 000          | 0.15 \$                       | 30 juin 2020 / June 30, 2020             |
| <u>1 550 000</u> | 0.12 \$                       | 14 juillet 2021 / July 14, 2021          |
| 4 635 000        |                               |  |

Au 25 novembre 2011, les bons de souscription se détaillent comme suit: / As at November 25, 2011, warrants read as follow:

| Nombre / Number | Prix de levée / Exercise price | Date d'expiration / Expiry Date    |
|-----------------|--------------------------------|------------------------------------|
| 5 555 555 (1)   | 0.23 \$                        | 29 octobre 2012 / October 29, 2012 |

- (1) En septembre 2011, la Société a annoncé l'extension de la date d'expiration de ces bons de souscription du 29 octobre 2011 au 29 octobre 2012. / In September 2011, the Company has announced the extension of the expiry date of these warrants from October 29, 2011 to October 29, 2012.

## Information additionnelle et divulgation continue

La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Le 25 novembre 2011.

(S) Martin Dallaire  
Martin Dallaire, President and CEO

## Forward Looking Statements

Certain statements in this document that are not supported by historical facts are forward-looking, which means that they are subject to risks, uncertainties and other factors that may result in actual results differing from those anticipated or implied by such forward-looking statements. There are many factors that may cause such a disparity, notably unstable metals prices, the impact of fluctuations in foreign exchange markets and interest rates, poor reserves estimates, environmental risks (more stringent regulations), unexpected geological situations, unfavorable mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, changing regulations and government policies (laws or policies), failure to obtain required permits and approval from government authorities, or any other risk related to mining and development. Even though the Company believes that the assumptions relating to the forward-looking statements are plausible, it is unwise to rely unduly on such statements, which were only valid as of the date of this document.

Au 30 septembre 2011, le capital-actions de la Société se compose de 60 172 018 actions ordinaires émises et en circulation. / As at September 30, 2011 the Company's share capital consists of 60,172,018 common shares issued and outstanding.

Au 30 septembre 2011, il y a 4 635 000 options en circulation. / As at September 30, 2011, there are 4,635,000 options outstanding.

Au 25 novembre 2011, le détail des options d'achat est comme suit: / As at November 25, 2011, the purchase options read as follows:

| Nombre / Number  | Prix de levé / Exercise price | Date d'expiration / Expiry Date          |
|------------------|-------------------------------|--|
| 600 000          | 0.63 \$                       | 1 <sup>er</sup> mai 2012 / May 1st, 2012 |
| 85 000           | 0.71 \$                       | 20 juin 2012 / June 20, 2012             |
| 200 000          | 0.25 \$                       | 29 janvier 2013 / January 29, 2013       |
| 700 000          | 0.18 \$                       | 27 juin 2013 / June 27, 2013             |
| 725 000          | 0.10 \$                       | 3 juillet 2014 / July 3, 2014            |
| 775 000          | 0.15 \$                       | 30 juin 2020 / June 30, 2020             |
| <u>1 550 000</u> | 0.12 \$                       | 14 juillet 2021 / July 14, 2021          |
| 4 635 000        |                               |  |

Au 25 novembre 2011, les bons de souscription se détaillent comme suit: / As at November 25, 2011, warrants read as follow:

| Nombre / Number | Prix de levée / Exercise price | Date d'expiration / Expiry Date    |
|-----------------|--------------------------------|------------------------------------|
| 5 555 555 (1)   | 0.23 \$                        | 29 octobre 2012 / October 29, 2012 |

- (1) En septembre 2011, la Société a annoncé l'extension de la date d'expiration de ces bons de souscription du 29 octobre 2011 au 29 octobre 2012. / In September 2011, the Company has announced the extension of the expiry date of these warrants from October 29, 2011 to October 29, 2012.

## Additional information and ongoing disclosure

The Company regularly discloses complementary information by press release and quarterly financial statements on the SEDAR Internet site ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

November 25, 2011

(S) Sylvain Champagne  
Sylvain Champagne, CFO