



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

PREMIER TRIMESTRE  
FIRST QUARTER  
2014

**RAPPORT DE GESTION**

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31  
MARS 2014

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Fieldex est préparé en conformité avec le Règlement 51-102 *sur les obligations d'information continue* en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014 et doit être lu en parallèle avec ceux-ci, ainsi qu'avec les états financiers audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013. La Société établit ses états conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 – Information financière intermédiaire, incluant les chiffres comparatifs. Sauf si indiqué autrement, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. 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 le 29 mai 2014.

**Date**

Ce rapport de gestion a été rédigé le 29 mai 2014.

**MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS**

FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31,  
2014

This management's discussion and analysis ("MD&A") of Fieldex's operating results and financial position follows Regulation 51-102 *respecting Continuous Disclosure Obligations* for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Corporation's unaudited condensed interim financial statements and related notes for the three-month ended March 31, 2014 and should be read in conjunction therewith, and with the Corporation's audited financial statements for the year ended December 31, 2013. The Corporation prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), applicable to the preparation of financial statements, including IAS 34 – Interim Financial Reporting, including comparative figures. 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 Corporation 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, two of whom 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 Corporation 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 Corporation's financial statements on May 29, 2014.

**Date**

This MD&A was produced on May 29, 2014.

## 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 présentement active au Canada et détient un portefeuille de propriétés minières. 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

La Société a été très peu active au premier trimestre de 2014 et l'objectif des dirigeants était et est toujours de diminuer et contrôler ses dépenses jusqu'à ce que le marché boursier des compagnies d'exploration minière se replace et que la Société puisse se financer à nouveau. La Société prétend être en mesure de maintenir ses activités pour les douze prochains mois avec ses liquidités actuelles et le crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir de 30 225 \$. Par contre, pour poursuivre les travaux sur ses propriétés, la Société devra se financer, vendre ou optionner certains de ses actifs.

## Propriétés et travaux de prospection et d'évaluation réalisés

### Lac Sairs (100%)

Des travaux pour un montant de 630 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2014 sur cette propriété. 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) et 2011 mais complété au premier trimestre de 2012 (LS-12-22 a retourné une teneur de 1,10% de terres rares HREO (oxyde) sur plus de 19,55 mètres avec un contenu de 40% en terres rares lourdes (TREO) incluant l'oxyde de Yttrium (Y2O3)) combiné avec les résultats significatifs situés à quelques dizaines de mètres du projet Lac Sairs, (voir communiqué de presse de la société Matamec Explorations le 18 avril 2013) nous prouve hors de tout doute le potentiel du complexe de Kipawa en ce qui concerne les terres rares.

### Gaboury (100%)

Cette propriété a été acquise pour son potentiel pour les métaux de base. Aucun travail n'a été effectué durant le premier trimestre de 2014. Des levés géophysiques au sol (21 km) effectués 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). Des teneurs moyennes en nickel avoisinant les 0,2%, dans une structure de près de 80 mètres de large ont été interceptées et une étude technique plus approfondie du secteur suppose un enrichissement en nickel plus au sud de la structure. Quelques trous de forages (phase 3) sont planifiés sur la propriété.

## 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 portfolio of mineral properties. Fieldex is a reporting issuer in Alberta, British-Columbia, 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

The Corporation has been very little active for the first quarter of 2014 and the focus was and is to reduce and control its expenses until the exploration mining stock market regains strength allowing the Corporation to finance. The Corporation actually believes that, with its actual liquidities and its tax credit related to resources receivable of \$30,225, it has the necessary financial resources to maintain its activities for the next twelve months. However, to pursue work on its properties, the Corporation will have to finance, sell or option some of its assets.

## Properties and Exploration and evaluation work

### Lac Sairs (100%)

Work for an amount of \$630 was made during the first quarter of 2014 on this property. 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) and 2011 but completed in early 2012 (LS-12-22 intersected 1.10% HREO (40% TREO+Y2O3) over 19.55 metres at surface) combined with the significant drillhole results announced by the corporation Matamec Explorations on April 18, 2013, located a few ten-metres from Fieldex Lac Sairs project, proved us the potential of the Kipawa complex for Rare Earth Elements.

### Gaboury (100%)

This property has been staked for its potential for base metal. No work was made on it during the first quarter of 2014. Ground geophysics survey (21 km) generated some drilling targets and a drilling program of 1,000 metres has been completed in 2010. The results have returned low grade nickel in 2 out of 4 holes. A 1,785 metres drilling program phase 2 was completed towards the end of July 2011 and the results have been communicated on September 15, 2011 (see news release). In spite an average nickel grade of only 0.2%, the structure discovered is close to 80 metres wide and a technical study executed in 2011 suggests a potential nickel enrichment south of the drilled structure. A phase 3 drilling program is planned on the property.

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

Année / Year	2014	2013	2013	2013	2013	2012	2012	2012
Trimestre / Quarter	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenu d'intérêts / Interest revenue	334	835	210	261	195	372	771	579
Perte nette / Net loss	(36 854)	(79 222)	(59 858)	(89 768)	(72 297)	(5 668 299)	(114 086)	(112 414)
Perte nette par action de base et diluée / Basic and diluted net loss per share	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,08)	(0,00)	(0,00)

Fieldex n'a pas, depuis la date de sa constitution, déclaré ni versé de dividendes sur ses actions ordinaires. Pour l'avenir prévisible, Fieldex anticipe qu'elle conservera les bénéfices futurs et autres sources de trésorerie pour l'exploitation et le développement de ses activités.

La Société est une société d'exploration et, par conséquent, elle ne dégage pas de revenus réguliers et doit continuellement émettre des actions pour pouvoir poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés minières et ses opérations courantes. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, la Société a enregistré une perte nette de 36 854 \$ comparativement à une perte nette de 72 297 \$ pour la même période en 2013. Les dépenses d'opération ont diminué passant de 66 141 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2013 à 41 987 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2014. Cette diminution est surtout attribuée au fait que la Société réduit au maximum ses activités compte tenu de sa situation financière précaire. Les dépenses de conférences et promotion ont été plus élevées passant d'aucun montant pour le premier trimestre de 2013 à 1 107 \$ pour le premier trimestre de 2014. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont augmenté passant de 6 079 \$ pour le premier trimestre de 2013 à 7 834 \$ pour le premier trimestre de 2014. Les honoraires professionnels ont augmenté passant de 4 992 \$ pour le premier trimestre de 2013 à 9 181 \$ pour le premier trimestre de 2014. Les honoraires de consultants ont diminué passant de 27 127 \$ pour le premier trimestre de 2013 à 8 880 \$ pour le premier trimestre de 2014. Au cours du premier trimestre de 2014, la Société a déprécié des propriétés et leurs frais de prospection et d'évaluation pour 1 453 \$ et 1 398 \$ respectivement (propriétés et frais de prospection et d'évaluation de 10 111 \$ et 3 672 \$ respectivement pour le même trimestre en 2013). La Société a enregistré des dépenses d'intérêts sur dette à long terme de 16 451 \$ pour le premier trimestre de 2014 contre un montant de 6 351 \$ pour le trimestre comparable de 2013. La Société a enregistré un gain sur disposition de propriété de 21 250 \$ pour le premier trimestre de 2014 contre aucun montant pour le trimestre comparable de 2013. Les autres dépenses d'opération sont demeurés relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles. La Société a enregistré des revenus d'intérêts provenant de ses liquidités de 334 \$ pour le premier trimestre de 2014 comparativement à 195 \$ pour le premier trimestre de 2013.

### Situation de trésorerie et sources de financement

Au 31 mars 2014, la Société possédait un montant de trésorerie et équivalents de trésorerie de 162 007 \$ contre 205 981 \$ au 31 décembre 2013. Au 31 mars 2014, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 198 375 \$ comparativement à un fonds de roulement de 194 991 \$ au 31 décembre 2013.

Fieldex has not, since the date of its incorporation, declared or paid any dividends on its Common Shares. For the foreseeable future, Fieldex anticipates that it will retain future earnings and other cash resources for the operation and development of its business.

The Corporation is an exploration company, and, accordingly, does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to further explore its mineral properties and its operations. For the quarter ending March 31, 2014, the Corporation recorded a net loss of \$36,854 in comparison of a net loss of \$72,297 for the same period in 2013. Operating expenses decreased from \$66,141 for the quarter ended March 31, 2013 to \$41,987 for the quarter ending March 31, 2014. This decrease is mainly attributed to the fact that the Corporation minimizes its activities given its precarious financial situation. Expenses for conference and promotion were higher from no amount for the first quarter of 2013 to \$1,107 for the first quarter of 2014. Allocated sums for public company expenses have increased from \$6,079 for the first quarter of 2013 to \$7,834 for the first quarter of 2014. Professional fees have increased and went from \$4,992 for the first quarter of 2013 to \$9,181 for the first quarter of 2014. Consultant fees have decreased and went from \$27,127 for the first quarter of 2013 to \$8,880 for the first quarter of 2014. During the first quarter of 2014, the Corporation impaired properties and their exploration and evaluation expenses for \$1,453 and \$1,398 respectively (properties and exploration and evaluation expenses of \$10,111 and \$3,672 respectively for the same quarter in 2013). The Corporation has recorded interest expenses on long-term debt of \$16,451 for the first quarter of 2014 against \$6,351 for the same quarter of 2013. The Corporation has recorded a gain on disposal of mining property of \$21,250 for the first quarter of 2014 against no amount for the same quarter of 2013. Other operating expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable. The interest income was at \$334 for the quarter ending March 31, 2014 in comparison to \$195 with the same quarter of 2013.

### Cash flow and financing sources

As at March 31, 2014, the Corporation had \$162,007 in cash and cash equivalents against \$205,981 at December 31, 2013. As at March 31, 2014, the Corporation's working capital is at \$198,375 in comparison to a working capital of \$194,991 as at December 31, 2013.

L'exercice des 4 650 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 516 750 \$. Ces options expirent entre 2014 et 2023 et ont un prix d'exercice entre 0,10 \$ et 0,15 \$.

La Société s'attend à recevoir, au courant des prochains mois, un montant de 30 225 \$ de crédit d'exploration pour l'année 2013.

La Société prétend être en mesure de maintenir ses activités pour les douze prochains mois avec ses liquidités actuelles et le crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir.

The exercise of the 4,650,000 outstanding share purchase options in date of this report represents an added potential financing of \$516,750. These options expire between 2014 and 2023 and have an exercise price between \$0.10 and \$0.15.

The Corporation expects to receive, in the coming months, an amount of \$30,225 regarding the exploration credit for year 2013.

The Corporation actually believes that, with its actual liquidities and its tax credit related to resources receivable, it has the necessary financial resources to maintain its activities for the next 12 months.

	<b>Solde au 31 décembre 2013 Balance as at December 31, 2013</b>	<b>Augmentation Addition</b>	<b>Crédits d'impôts Tax credits</b>	<b>Dépréciation Impairment</b>	<b>Solde au 31 mars 2014 Balance as at March 31, 2014</b>
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés au Canada Properties in Canada					
Laforce	-	270	(109)	(161)	-
Baby-Midrim	-	630	(254)	(376)	-
Régionale-Témiscamingue	-	990	(398)	(592)	-
Lac Sairs	2 156 423	630	(254)	-	2 156 799
Gaboury	429 124	-	-	-	429 124
Vanier	-	450	(181)	(269)	-
	<u>2 585 547</u>	<u>2 970</u>	<u>(1 196)</u>	<u>(1 398)</u>	<u>2 585 923</u>

<b>Périodes de trois mois terminées les 31 mars</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Three-month periods ended March 31,</b>
	\$	\$	
<b>Frais de prospection et d'évaluation</b>			<b>Exploration and evaluation expenses</b>
Géologie	<u>2 970</u>	<u>5 650</u>	Geology
Augmentation des frais de prospection et d'évaluation	2 970	5 650	Increase of exploration and evaluation expenses
Crédit d'impôts miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources	(1 196)	(1 978)	Mining tax credit and tax credit related to resources
Dépréciation	(1 398)	(3 672)	Impairment
Solde au début	<u>2 585 547</u>	<u>2 501 964</u>	Balance, beginning of period
Solde à la fin	<u>2 585 923</u>	<u>2 501 964</u>	Balance, end of period

### Opérations projetées

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

### Arrangements hors bilan

Aucun.

### Projected operations

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

### Off-balance sheet arrangement

None.

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

Au cours du trimestre se terminant le 31 mars 2014, la Société a encouru des honoraires de consultants de 3 000 \$ (17 667 \$ en 2013) auprès d'une société contrôlée par le président d'Exploration Fieldex et des honoraires de 5 880 \$ (9 460 \$ en 2013) 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 terminé le 31 mars 2014, la Société a encouru 4 500 \$ (4 500 \$ en 2013) en loyers.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société.

## **Méthodes et estimations comptables importantes**

### **Normes comptables en vigueur**

Les politiques comptables appliquées pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014 sont indiquées à la note 2 aux états financiers intermédiaires condensés non audités.

### **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.

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

During the quarter ending March 31, 2014, the Corporation incurred consultant fees amounting to \$3,000 (\$17,667 in 2013) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration and fees of \$5,880 (\$9,460 in 2013) with a company controlled by a director of Fieldex Exploration.

The Corporation is engaged in a lease contract for an office in Rouyn-Noranda with a company controlled by directors of Fieldex Exploration. During the quarter ending March 31, 2014, the Corporation incurred \$4,500 (\$4,500 in 2013) as leasing expenses.

The transactions are in the normal course of operations.

## **Critical accounting policies and estimates**

### **Accounting policies in effect**

The accounting policies in effect for the three-month period ended March 31, 2014 are set out in Note 2 to the Corporation's unaudited condensed interim financial statements.

### **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 Corporation 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.

## Facteurs de risque

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).

Au 31 mars 2014 et au 29 mai 2014, le capital-actions de la Société se compose de 79 150 118 actions ordinaires émises et en circulation. / As at March 31, 2014 and as at May 29, 2014, the Corporation's share capital consists of 79,150,118 common shares issued and outstanding.

Au 31 mars 2014 et au 29 mai 2014, il y a 5 050 000 et 4 650 000 options d'achat d'actions, respectivement, en circulation. / As at March 31, 2014 and as at May 29, 2014, there are 5,050,000 and 4,650,000 share purchase options, respectively, outstanding.

Au 29 mai 2014, le détail des options d'achat est comme suit: / As at May 29, 2014, the purchase options read as follows:

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
525 000	0,10 \$	3 juillet 2014 / July 3, 2014
575 000	0,15 \$	30 juin 2020 / June 30, 2020
1 150 000	0,12 \$	14 juillet 2021 / July 14, 2021
1 300 000	0,10 \$	4 juillet 2022 / July 4, 2022
<u>1 100 000</u>	0,10 \$	4 juillet 2023 / July 4, 2023
4 650 000		

## 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 29 mai 2014.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire, President and CEO

## Additional information and ongoing disclosure

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

May 29, 2014

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne, CFO