



**EXPLORATION FIELDEX INC.
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS NON AUDITÉS
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2011**

**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour le nombre des actions
et les montants par action)**

**FIELDEX EXPLORATION INC.
UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2011**

**(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)**

Responsabilité de la direction à l'égard de la communication de l'information financière

Les états financiers intermédiaires condensés non audités ci-joints d'Exploration Fieldex sont la responsabilité de la direction. Ces états financiers ont été dressés par la direction au nom du conseil d'administration, conformément aux méthodes comptables présentées dans les notes annexes. Lorsqu'il y avait lieu, la direction a posé des jugements éclairés et formulé des estimations pour la comptabilisation de transactions qui étaient achevées à la date de clôture. De l'avis de la direction, ces états financiers intermédiaires non audités ont été établis dans des limites acceptables quant à l'importance relative et conformément aux Normes internationales d'information financière applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, dont IAS 34 et IFRS 1.

Le conseil d'administration a la responsabilité de passer en revue et d'approuver les états financiers intermédiaires non audités et les autres informations financières de la Société et de veiller à ce que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Un comité d'audit aide le conseil d'administration à remplir cette fonction. Le comité d'audit et la direction se réunissent pour revoir le processus de communication de l'information financière, les états financiers et les autres informations financières de la Société pour présentation aux actionnaires.

Les états financiers intermédiaires non audités n'ont pas été soumis à une révision par les comptables externes de la Société.

La direction a la responsabilité de mener les affaires de la Société en conformité avec les normes financières établies ainsi qu'avec les lois et règlements applicables et de respecter des normes appropriées dans l'exercice de ses activités.

(S) Martin Dallaire
Martin Dallaire
Président et chef de la direction /
President and Chief Executive Officer

Rouyn-Noranda, Canada
25 novembre 2011

Management's Responsibility for Financial Reporting

The accompanying unaudited condensed interim financial statements for Fieldex Exploration are the responsibility of the Management. The unaudited condensed interim financial statements have been prepared by management, on behalf of the Board of Directors, in accordance with the accounting policies disclosed in the notes to the unaudited condensed interim financial statements. Where necessary, management has made informed judgments and estimates in accounting for transactions that were complete at the balance sheet date. In the opinion of management, the unaudited condensed interim financial statements have been prepared within acceptable limits of materiality and are in accordance with International Financial Reporting Standards applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34 and IFRS 1.

The Board of Directors is responsible for reviewing and approving the unaudited condensed interim financial statements together with other financial information of the Company and for ensuring that management fulfills its financial reporting responsibilities. An Audit Committee assists the Board of Directors in fulfilling this responsibility. The Audit Committee meets with management to review the financial reporting process and the financial statements together with other financial information of the Company. The Audit Committee reports its findings to the Board of Directors for its consideration in approving the unaudited condensed interim financial statements together with other financial information of the Company for issuance to the shareholders.

The unaudited condensed interim financial statements have not been subject to a review by the Company's external auditors.

Management recognizes its responsibility for conducting the Company's affairs in compliance with established financial standards, and applicable laws and regulations, and for maintaining proper standards of conduct for its activities.

(S) Sylvain Champagne
Sylvain Champagne
Chef de la direction financière /
Chief Financial Officer

November 25, 2011

EXPLORATION FIELDEX INC.
FIELDEX EXPLORATION INC.

BILANS INTERMÉDIAIRES (exprimé en dollars canadiens, sauf pour le nombre des actions et les montants/action)	30 SEPTEMBRE SEPTEMBER 30, 2011	31 DÉCEMBRE DECEMBER 31, 2010	INTERIM BALANCE SHEETS (expressed in Canadian dollars, except share and per share amounts)
(non audité)	\$	\$	(unaudited)
ACTIF			ASSETS
Actif courant			Current assets
Encaisse et équivalents de trésorerie	463 335	884 804	Cash and cash equivalents
Titres négociables	-	253 471	Marketable securities
Placements (note 7)	200 000	440 000	Investments (Note 7)
Autres débiteurs	22 017	3 595	Other accounts receivable
Taxes à recevoir	135 722	58 775	Taxes receivable
Droits miniers à recevoir	81 477	124 539	Mining rights receivable
Crédit d'impôt à recevoir	561 438	561 279	Tax credit receivable
Frais payés d'avance	5 931	3 882	Prepaid expenses
	<u>1 469 920</u>	<u>2 330 345</u>	
Actif non-courant			Non-currents assets
Immobilisations corporelles	46 945	58 631	Property, plant and equipment
Propriétés minières (note 8)	3 984 463	4 417 094	Mining properties (Note 8)
Frais d'exploration reportés (note 9)	5 149 431	4 178 916	Deferred exploration expenses (Note 9)
Total de l'Actif	<u>10 650 759</u>	<u>10 984 986</u>	Total Assets
PASSIF			LIABILITIES
Passif courant			Current liabilities
Créditeurs et frais courus	1 087 640	262 240	Accounts payable and accrued liabilities
Portion de la dette à long terme échéant à court terme (note 10)	8 867	8 742	Current portion of long-term debt (Note 10)
	<u>1 096 507</u>	<u>270 982</u>	
Passif non-courant			Non-current liabilities
Dette à long terme (note 10)	11 339	18 004	Long term debt (Note 10)
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	950 900	950 900	Future income and mining taxes
	<u>962 239</u>	<u>968 904</u>	
Total du Passif	<u>2 058 746</u>	<u>1 239 886</u>	Total Liabilities
CAPITAUX PROPRES			EQUITY
Capital-Actions	21 653 452	21 646 702	Capital stock
Surplus d'apport	2 555 670	2 389 820	Contributed surplus
Bons de souscription	772 222	761 111	Warrants
Cumul des autres éléments du résultat global	12 843	252 843	Accumulated other comprehensive income
Déficit	(16 402 174)	(15 305 376)	Deficit
Total des Capitaux Propres	<u>8 592 013</u>	<u>9 745 100</u>	Total Equity
Total du Passif et des Capitaux Propres	<u>10 650 759</u>	<u>10 984 986</u>	Total Liabilities and Equity
Continuité d'exploitation (note 1)			Going concern (Note 1)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers intermédiaires condensés non audités /
The accompanying notes are an integral part of these unaudited condensed financial statements.

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.****ÉTAT INTERMÉDIAIRE DE LA PERTE**

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre
 Three-month periods ended September 30
 (exprimé en dollars canadiens, sauf pour
 le nombre des actions et les montants par action)

INTERIM STATEMENT OF LOSS

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre
 Nine-month periods ended September 30
 (expressed in Canadian dollars,
 except for share and per share amounts)

	2011	2010	2011	2010	
(non audité)	\$	\$ (Note 5)	\$	\$ (Note 5)	(unaudited)
CHARGES					EXPENSES
Honoraires des consultants	68 620	49 060	189 380	170 778	Consulting fees
Honoraires professionnels	3 792	3 186	46 177	37 854	Professional fees
Frais généraux d'administration	12 755	10 039	42 266	41 809	Office and general
Conférences et promotion	1 294	7 988	46 293	99 983	Conference and promotion
Frais associés aux sociétés ouvertes	12 397	10 406	30 825	35 638	Public company expenses
Rémunération à base d'actions	165 850	-	165 850	129 450	Stock-based compensation
Amortissements	3 895	5 279	11 686	15 836	Depreciation and amortization
PERTE D'OPÉRATION	268 603	85 958	532 477	531 348	OPERATING LOSS
Produits d'intérêts	(926)	(5 742)	(9 235)	(13 276)	Finance income
Frais financiers	103	143	340	462	Finance costs
Gain non réalisé sur investissements à la juste valeur marchande	(325)	-	-	-	Unrealized gain on investments at fair value through profit or loss
Perte réalisée sur disposition d'investissements	2 959	-	2 959	-	Realized loss on disposal of investments
Radiation de propriété minière	484 039	-	484 039	-	Write-off of mining property
Radiation de frais reportés	72 451	-	72 451	-	Write-off of deferred expenses
Frais d'exploration	2 656	-	2 656	-	Exploration expenses
Extension de bons de souscription	11 111	-	11 111	-	Extension of warrants
PERTE NETTE	840 671	80 359	1 096 798	518 534	NET LOSS
PERTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	0.01	0.00	0.02	0.01	BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTION EN CIRCULATION DE BASE ET DILUÉ	60 172 018	59 308 831	60 147 110	58 628 095	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF BASIC AND DILUTED OUTSTANDING SHARES

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers intermédiaires condensés non audités /
 The accompanying notes are an integral part of these unaudited condensed financial statements.

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.****ÉTAT DE LA PERTE GLOBALE INTERMÉDIAIRE**

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre
 Three-month periods ended September 30
 (exprimé en dollars canadiens, sauf pour
 le nombre des actions et les montants par action)

INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE LOSS

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre
 Nine-month periods ended September 30
 (expressed in Canadian dollars,
 except for share and per share amounts)

	2011	2010	2011	2010	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
AUTRE ÉLÉMENT DE LA PERTE GLOBALE					OTHER COMPREHENSIVE LOSS
Perte nette de la période	840 671	80 359	1 096 798	518 534	Net loss for the period
Autre élément de la perte (gain) globale					Other comprehensive loss (gain)
Variation de la valeur des actifs financiers disponibles à la vente (note 7)	(20 000)	(264 000)	240 000	(176 000)	Changes in fair value of available-for-sale investments (note 7)
Autre élément de la perte (gain) globale de la période	(20 000)	(264 000)	240 000	(176 000)	Other comprehensive loss (gain) for the period
PERTE (GAIN) GLOBALE DE LA PÉRIODE	<u>820 671</u>	<u>(183 641)</u>	<u>1 336 798</u>	<u>342 534</u>	COMPREHENSIVE LOSS (GAIN) FOR THE PERIOD

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers intermédiaires condensés non audités /
 The accompanying notes are an integral part of these unaudited condensed financial statements.

EXPLORATION FIELDEX INC.

FIELDEX EXPLORATION INC.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

INTERIM STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre
Nine-month periods ended September 30

(exprimés en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(expressed in Canadian dollars
except, share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

	Nombre d'actions	Capital- actions \$	Bons de souscription \$	Surplus d'apport \$	Cumul des autres éléments du résultat étendu \$	Déficit \$	Total des capitaux propres \$
Solde É 1^{er} janvier 2011	60 122 018	21 646 702	761 111	2 389 820	252 843	(15 305 376)	9 745 100
Perte nette de la période	-	-	-	-	-	(1 096 798)	(1 096 798)
Autre élément de la perte globale	-	-	-	-	(240 000)	-	(240 000)
Total de la perte globale de la période	-	-	-	-	(240 000)	(1 096 798)	(1 336 798)
Émissions d'actions en lien avec l'acquisition de propriétés minières	50 000	6 750	-	-	-	-	6 750
Extension des bons de souscription	-	-	11 111	-	-	-	11 111
Rémunération à base d'actions	-	-	-	165 850	-	-	165 850
Solde É 30 septembre 2011	60 172 018	21 653 452	772 222	2 555 670	12 843	(16 402 174)	8 592 013
Solde É 1^{er} janvier 2010	57 922 018	21 207 702	761 111	2 260 370	55 323	(14 610 996)	9 673 510
Perte nette de la période	-	-	-	-	-	(518 534)	(518 534)
Autre élément de la perte globale	-	-	-	-	176 000	-	176 000
Total de la perte globale de la période	-	-	-	-	176 000	(518 534)	(606 534)
Transactions avec les propriétaires							
Émissions d'actions en lien avec l'acquisition de propriétés minières	2 200 000	439 000	-	-	-	-	439 000
Rémunération à base d'actions	-	-	-	129 450	-	-	129 450
Total des transactions avec les propriétaires	2 200 000	439 000	-	129 450	-	-	568 450
Solde É 30 septembre 2010	60 122 018	21 646 702	761 111	2 389 820	231 323	(15 129 530)	9 899 426

	Number of common shares	Share Capital \$	Warrants \$	Contributed surplus \$	Accumulated other comprehensive income \$	Deficit \$	Total Equity \$
Balance É January 1, 2011	60 122 018	21 646 702	761 111	2 389 820	252 843	(15 305 376)	9 745 100
Net loss for the period	-	-	-	-	-	(1 096 798)	(1 096 798)
Other comprehensive loss	-	-	-	-	(240 000)	-	(240 000)
Total comprehensive loss for the period	-	-	-	-	(240 000)	(1 096 798)	(1 336 798)
Issuance of shares in connection with acquisition of mining properties	50 000	6 750	-	-	-	-	6 750
Extension of warrants	-	-	11 111	-	-	-	11 111
Stock-based compensation	-	-	-	165 850	-	-	165 850
Balance É September 30, 2011	60 172 018	21 653 452	772 222	2 555 670	12 843	(16 402 174)	8 592 013
Balance É January 1, 2010	57 922 018	21 207 702	761 111	2 260 370	55 323	(14 610 996)	9 673 510
Net loss for the period	-	-	-	-	-	(518 534)	(518 534)
Other comprehensive loss	-	-	-	-	176 000	-	176 000
Total comprehensive loss for the period	-	-	-	-	176 000	(518 534)	(606 534)
Transaction with owners							
Issuance of shares in connection with acquisition of mining properties	2 200 000	439 000	-	-	-	-	439 000
Stock-based compensation	-	-	-	129 450	-	-	129 450
Total transactions with owners	2 200 000	439 000	-	129 450	-	-	568 450
Balance É September 30, 2010	60 122 018	21 646 702	761 111	2 389 820	231 323	(15 129 530)	9 899 426

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers intermédiaires condensés non audités /
The accompanying notes are an integral part of these unaudited condensed financial statements.

EXPLORATION FIELDEX INC.

FIELDEX EXPLORATION INC.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre
Three-month periods ended September 30
(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
Le nombre des actions et les montants par action)

INTERIM STATEMENTS OF CASH FLOW

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre
Nine-month periods ended September 30
(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

	2011	2010	2011	2010	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(840 671)	(80 359)	(1 096 798)	(518 834)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :					Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	165 850	-	165 850	129 450	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	3 895	5 279	11 686	15 836	Depreciation and amortization
Gain non réalisé sur investissements à la juste valeur marchande	(325)	-	-	-	Unrealized gain arising from fair value changes
Perte réalisée sur disposition d'investissements	2 959	-	2 959	-	Realized loss on disposal of investments
Extension des bons de souscription	11 111	-	11 111	-	Extension of warrants
Radiation d'une propriété minière	484 039	-	484 039	-	Write-off of mining property
Radiation de frais reportés	72 451	-	72 451	-	Write-off of deferred expenses
	(100 691)	(75 080)	(348 702)	(373 248)	
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 6)	546 189	(241 018)	727 982	(149 058)	Changes in non-cash operating working capital items (note 6)
Total des activités d'opération	445 498	(316 098)	379 280	(330 991)	Net cash used in operating activities
ACTIVITÉ DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITY
Remboursement de la dette à long terme	(2 191)	(2 150)	(6 540)	(6 297)	Long term debt reimbursement
Total de l'activité de financement	(2 191)	(2 150)	(6 540)	(6 297)	Net cash used in financing activity
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	-	-	(1 992)	Acquisition of property, plant and equipment
Propriétés minières	(28 089)	(6 791)	(44 658)	(145 004)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	(882 575)	(464 395)	(1 599 676)	(1 436 122)	Deferred exploration expenses
Crédit d'impôt et droits miniers encaissés	559 114	-	599 613	-	Tax credit and mining rights received
Disposition des titres négociables	250 512	-	250 512	-	Disposal of marketable securities
Total des activités d'investissement	(101 038)	(471 186)	(794 209)	(1 583 118)	Net cash used in investing activities
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	342 269	(789 434)	(421 469)	(1 920 527)	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	121 066	1 944 104	884 804	3 075 197	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN	463 335	1 154 670	463 335	1 154 670	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD
Informations supplémentaires					Supplemental information
Impôt sur le résultat payé	-	-	-	-	Income tax paid
Intérêts payés	103	143	340	462	Interest paid
Montants de propriétés minières incluses dans les créditeurs et frais courus	3 661	-	3 661	-	Mining properties included in accounts payable and accrued liabilities
Frais d'exploration reportés inclus dans les créditeurs et frais courus	1 012 880	59 048	1 012 880	59 048	Deferred exploration expenses included in accounts payable and accrued liabilities

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers intermédiaires condensés non audités /
The accompanying notes are an integral part of these unaudited condensed financial statements.

30 SEPTEMBRE 2011**SEPTEMBER 30, 2011**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

**1- NATURE DES OPÉRATIONS, LIQUIDITÉS ET
CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION****1- NATURE OF OPERATIONS, LIQUIDITIES AND
GOING CONCERN**

Exploration Fieldex Inc. (la « Société »), constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada), se transige à la bourse de croissance TSX, sous le symbole FLX et à la bourse de Francfort sous le symbole F7E. Le siège social de la Société est situé au 139 Avenue Québec, Suite 202, Rouyn-Noranda (Québec), Canada, J9X 6M8. La Société, une société d'exploration, opère dans l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés minières. La Société a des intérêts dans des propriétés au stade d'exploration situées au Canada et n'a pas encore déterminé si les propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement.

Fieldex Exploration Inc. (the "Company"), incorporated under the Business Companies Act is listed on the TSX Venture Exchange on symbol FLX and on Frankfurt exchange on symbol F7E. The address of the Company's headquarters and registered office is 202-139 Quebec Avenue, Rouyn-Noranda (Québec), Canada, J9X 6M8. The Company, an exploration stage company, is in the business of acquiring, exploring and developing mining properties. It has interests in properties at the exploration stage located in Canada and has not yet determined whether they contain mineral deposits that are economically recoverable.

Tant qu'il n'est pas établi que les propriétés contiennent des réserves de minerai ou de ressources qui peuvent être exploitées économiquement, elles sont classées en tant que propriétés d'exploration. La recouvrabilité des montants figurant au titre des participations dans des biens miniers dépend de la conclusion de l'acquisition de biens miniers, de la découverte de réserves économiquement recouvrables, de la confirmation de la participation de la Société dans les concessions minières sous-jacentes, de la capacité de la Société à obtenir le financement requis pour achever la mise en valeur et mettre en production un bien minier de façon rentable à l'avenir ou, sinon, le céder. Les changements dans les conditions futures pourraient nécessiter des dépréciations importantes de la valeur comptable des propriétés minières.

Until it is determined that properties contain mineral reserves or resources that can be economically mined, they are classified as exploration properties. The recoverability of deferred exploration expenses is dependent on the discovery of economically recoverable reserves and resources; securing and maintaining title and beneficial interest in the properties; the ability to obtain necessary financing to continue the exploration and development of its properties; and obtaining certain government approvals and future profitable production or proceeds from the disposal of properties. Changes in future conditions could require material write downs of the carrying value of mining properties.

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Although the Company has taken steps to verify title to a certain property on which it is of exploration of such property, these procedures do not guarantee the Company's title. Property title may be subject to unregistered prior agreements, and non compliance with regulatory requirements.

Les états financiers intermédiaires condensés non audités ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités quand ils arrivent à échéance.

The accompanying unaudited condensed interim financial statements have been prepared using accounting principles applicable to a going concern, which contemplates the realization of assets and settlement of liabilities in the normal course of business as they come due.

EXPLORATION FIELDDEX INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

30 SEPTEMBRE 2011

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

Dans son évaluation visant à déterminer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction tient compte de toutes les données disponibles concernant l'avenir, qui représente au moins, sans se limiter, les douze mois suivant la fin de la période de présentation.

La direction est consciente, en faisant cette évaluation, qu'il existe des incertitudes importantes en lien avec des événements et des conditions et un doute substantiel quant à la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation et, par conséquent, la pertinence de l'utilisation des principes comptables applicables à une société en continuité d'exploitation, tel que décrit dans le paragraphe suivant. Ces états financiers intermédiaires condensés non audités ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a enregistré une perte de 840 671 \$ (une perte de 80 359 \$ pour la période terminée le 30 septembre 2010). Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a enregistré une perte de 1 096 798 \$ (une perte de 518 534 \$ pour la période terminée le 30 septembre 2010) et a accumulé un déficit de 16 402 174 \$ au 30 septembre 2011. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'aménagement et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration. Au 30 septembre 2011, la Société disposait d'un fonds de roulement de 373 413 \$ incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 463 335 \$. Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir et aucune garantie que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers intermédiaires condensés non audités.

FIELDDEX EXPLORATION INC.

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

SEPTEMBER 30, 2011

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

In assessing whether the going concern assumption is appropriate, management takes into account all available information about the future, which is at least, but not limited to twelve months from the end of the reporting period.

Management is aware in making its assessment of material uncertainties related to events and conditions that lend a significant doubt upon the Company's ability to continue as a going concern as described in the following paragraph, and accordingly, the appropriateness of the use of accounting principles applicable to a going concern. These unaudited condensed interim financial statements do not reflect the adjustment to the carrying values of assets and liabilities, expenses and balance sheet classifications that would be necessary were the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

For the three-month period ended September 30, 2011, the Company reported a loss of \$840,671 (a loss of \$80,359 for the period ended September 30, 2010). For the nine-month period ended September 30, 2011, the Company reported a loss of \$1,096,798 (a loss of \$518,534 for the period ended September 30, 2010) and has an accumulated deficit of \$16,402,174 as at September 30, 2011. In addition to ongoing working capital requirements, the Company must secure sufficient funding to meet its existing commitments for exploration and development programs and pay general and administration costs. As at September 30, 2011, the Company had working capital of \$373,413 including cash and cash equivalents of \$463,335. While management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available for the Company or that they will be available on terms which are acceptable to the Company. If management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than amounts reflected in these unaudited condensed interim financial statements.

EXPLORATION FIELDEX INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

30 SEPTEMBRE 2011

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

L'exercice de la Société se clôt le 31 décembre. Les états financiers intermédiaires condensés non audités pour la période se terminant le 30 septembre 2011 (incluant les comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour distribution par le conseil d'administration le 25 novembre 2011.

2- BASE D'ÉTABLISSEMENT ET ADOPTION DES IFRS

Les présents états financiers ont été préparés en utilisant les mêmes conventions comptables que celles utilisées dans les états financiers intermédiaires condensés de la Société pour les trois mois terminés le 31 mars 2011, sauf tel qu'il est décrit à la note 5. Les conventions comptables sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada, tels qu'ils sont énoncés dans la section 1 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (le « Manuel de l'ICCA »). En 2010, le Manuel de l'ICCA a été révisé pour y inclure les Normes internationales d'information financière (« International Financial Reporting Standards » ou les « IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IAS »), et exige que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. En conséquence, la Société a commencé à présenter son information conformément à ce référentiel comptable dans ses états financiers intermédiaires condensés pour les trois mois terminés le 31 mars 2011. Dans les états financiers intermédiaires condensés, les « PCGR du Canada » réfèrent aux PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS.

Les présents états financiers intermédiaires condensés ont été préparés conformément aux IFRS applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale 34 (« International Accounting Standard 34 » ou « IAS 34 »), l'Information financière intermédiaire, et la Norme internationale d'information financière 1 (ou « IFRS 1 »), Première application des Normes internationales d'information financière. À l'exception de certains choix de transition présentés à la note 5, la Société a appliqué uniformément les mêmes conventions comptables pour son bilan d'ouverture en IFRS au 1er janvier 2010 et pour toutes les périodes présentées, comme si ces conventions avaient toujours été appliquées.

FIELDEX EXPLORATION INC.

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

SEPTEMBER 30, 2011

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

The Company's financial year ends on December 31. The unaudited condensed interim financial statements for the reporting period ended September 30, 2011 (including comparatives) were approved and authorized for issue by the Board of Directors on November 25, 2011.

2- BASIS OF PREPARATION AND ADOPTION OF IFRS

The accompanying financial statements have been prepared using the same accounting policies as those used in the Company's interim financial statements for the three months ended March 31, 2011, except as described in note 5. The accounting policies are in accordance with Canadian generally accepted accounting principles as set out in Part 1 of the Handbook of the Canadian Institute of Chartered Accountants (« CICA Handbook »). In 2010, the CICA Handbook was revised to incorporate the International Financial Reporting Standards (« IFRS »), as published by the International Accounting Standards Board, 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 its condensed interim financial statements for the three months ended March 31, 2011. In these condensed interim financial statements, the term « Canadian GAAP » refers to Canadian GAAP before the adoption of IFRS.

These condensed interim financial statements have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of interim financial statements, including International Accounting Standard (« IAS ») 34, Interim Financial Reporting, and IFRS 1, First-time Adoption of International Financial Reporting Standards. Subject to certain transition elections disclosed in note 5, the Company has consistently applied the same accounting policies in its opening IFRS balance sheet at January 1, 2010 and throughout all periods presented, as if these policies had always been in effect.

EXPLORATION FIELDEX INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

30 SEPTEMBRE 2011

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

La note 5 présente les incidences du passage aux IFRS sur la situation financière de la Société au 30 septembre 2010, la performance financière de la Société pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2010 et les flux de trésorerie de la Société pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2010.

L'incidence de la transition aux normes IFRS sur la situation financière au 1er janvier 2010, au 31 mars 2010 et au 31 décembre 2010, y compris la nature et l'effet des principaux changements de conventions comptables par rapport à celles utilisées dans les états financiers de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, est présenté dans les états financiers intermédiaires condensés pour les trois mois terminés le 31 mars 2011.

Les conventions appliquées pour les présents états financiers intermédiaires condensés reposent sur les IFRS publiées et en vigueur au 25 novembre 2011, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers. Les éventuelles modifications apportées aux IFRS après cette date, qui seront appliquées dans les états financiers annuels de la Société pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011, pourraient donner lieu au retraitement des présents états financiers intermédiaires condensés, y compris des ajustements transitoires comptabilisés au moment du basculement aux IFRS et présentés dans les états financiers intermédiaires condensés pour les trois mois terminés le 31 mars 2011.

Les présents états financiers intermédiaires condensés devraient être lus en parallèle avec les états financiers intermédiaires condensés de la Société établis conformément aux IFRS pour les trois mois terminés le 31 mars 2011 et avec les états financiers annuels établis conformément aux PCGR du Canada pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

FIELDEX EXPLORATION INC.

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

SEPTEMBER 30, 2011

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

Note 5 discloses the impact of the transition to IFRS on the Company's reported financial position as at September 30, 2010, on the Company's financial performance for the three months and nine months ended September 30, 2010 and on the Company's cash flows for the three and nine months ended September 30, 2010.

The impact of the transition to IFRS on the Company's reported financial position as at January 1, 2010, March 31, 2010 and December 31, 2010, including the nature and effect of significant changes in accounting policies from those used in the Company's financial statements for the year ended December 31, 2010, are presented in the condensed interim financial statements for the three months ended March 31, 2011.

The policies applied in these condensed interim financial statements are based on IFRS issued as of November 25, 2011, the date the Board of Directors approved the financial statements. Any subsequent changes to IFRS that are given effect in the Company's annual financial statements for the year ending December 31, 2011 could result in restatement of these condensed interim financial statements, including the transition adjustments recognized on change-over to IFRS and presented in the condensed interim financial statements for the three months ended March 31, 2011.

The present condensed interim financial statements should be read in conjunction with the Company's IFRS condensed interim financial statements for the three months ended March 31, 2011 and the Company's Canadian GAAP annual financial statements for the year ended December 31, 2010.

EXPLORATION FIELDEX INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

30 SEPTEMBRE 2011

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

FIELDEX EXPLORATION INC.

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

SEPTEMBER 30, 2011

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

3- NOUVELLES NORMES COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ADOPTÉES

Les nouvelles normes comptables suivantes qui ont été publiées mais non encore adoptées par la Société sont présentées dans les états financiers intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 :

IFRS 9 . Instruments financiers . classement et évaluation;
IFRS 10 . États financiers consolidés;
IFRS 11 . Accords de coentreprise;
IFRS 12 . Divulgence des participations dans des entités autres;
IFRS 13 . Évaluation de la juste valeur.

Les nouvelles normes comptables suivantes ont été publiées entretemps et n'ont pas encore été adoptées par la Société:

IAS 1, Présentation des états financiers, (« IAS 1 »)
IAS 1 a été modifiée pour changer la divulgation des éléments présentés à l'état des autres éléments du résultat étendu (« AERE »), y compris une exigence pour séparer les éléments présentés dans les AERE en deux groupes en fonction du fait que les éléments peuvent ou non être recyclés aux résultats dans l'avenir. Cette modification doit être appliquée pour les exercices débutant le ou après le 1er juillet 2012. La Société n'a pas encore évalué l'impact de cette modification.

3- NEW ACCOUNTING STANDARDS PUBLISHED BUT NOT YET ADOPTED

The following new accounting standards issued but not yet applied by the Company are presented in the condensed interim financial statements for the three months ended March 31, 2011 :

IFRS 9 . Financial instruments - classification and measurement;
IFRS 10 . Consolidation;
IFRS 11 . Joint Arrangements ;
IFRS 12 . Disclosure of Interests in Other Entities;
IFRS 13 . Fair Value Measurement.

The following new accounting standards were issued in the meantime but not yet adopted by the Company:

IAS 1, Presentation of Financial Statements, (IAS 1)
IAS 1 was amended to change the disclosure of items presented in Other comprehensive income (OCI), including a requirement to separate items presented in OCI into two groups based on whether or not they may be recycled to profit or loss in the future. This amendment is required to be applied for years beginning on or after July 1, 2012. The Company has not yet assessed the impact of the amendment.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****30 SEPTEMBRE 2011**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****SEPTEMBER 30, 2011**(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

**4- ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES
CRITIQUES**

La préparation des états financiers conformément aux IFRS exige de la Société qu'elle procède à des estimations et qu'elle formule des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés à titre d'actif et de passif, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés à titre de produits et de charges au cours de la période de présentation de l'information. La Société procède aussi à des estimations et à des hypothèses concernant l'avenir. La détermination d'estimés nécessite l'exercice du jugement basé sur diverses hypothèses ainsi que d'autres facteurs tels que l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et prévues. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les principaux éléments à l'égard desquels la direction a dû recourir à des estimations et à des hypothèses sont présentés dans les états financiers intermédiaires condensés pour les trois mois terminés le 31 mars 2011.

Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont basées sur l'expérience historique ainsi que d'autres facteurs, y compris des prévisions d'événements futurs qui sont jugés être raisonnables dans les circonstances.

5- CONVERSION AUX IFRS

La présente note résume l'incidence du passage de la Société aux IFRS, à savoir :

- a) Le rapprochement entre les états des capitaux propres, du bilan et de la perte globale présents selon les PCGR du Canada et selon les IFRS, avec notes explicatives;
- b) Les ajustements au tableau des flux de trésorerie.

**4- CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES,
JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS**

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the Company to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. The Company also makes estimates and assumptions concerning the future. The determination of estimates requires the exercise of judgment based on various assumptions and other factors such as historical experience and current and expected economic conditions. Actual results could differ from those estimates.

The more significant areas requiring the use of management estimates and assumptions are presented in the condensed interim financial statements for the three months ended March 31, 2011.

Estimates and assumptions are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

**5- TRANSITION TO INTERNATIONAL FINANCIAL
REPORTING STANDARDS (IFRS)**

The effect of the Group's transition to IFRS, is summarized in this note as follows:

- a) Reconciliation of balance sheet, equity, statement of income (loss) and comprehensive income (loss) as previously reported under Canadian GAAP to IFRS and explanatory notes;
- b) Adjustments to the statement of cash flows.

EXPLORATION FIELDEX INC.

FIELDEX EXPLORATION INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

30 SEPTEMBRE 2011

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

SEPTEMBER 30, 2011

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

a) Le rapprochement entre les états des capitaux propres, du bilan et de la perte globale présents selon les PCGR du Canada et selon les IFRS, avec notes explicatives / Reconciliation of balance sheet, equity, statement of income (loss) and comprehensive income (loss) as previously reported under Canadian GAAP to IFRS and explanatory notes

	30 septembre 2010 September 30, 2010			
	PCGR du Canada Canadian GAAP \$	Aju. Adj. \$	IFRS \$	
ACTIF				ASSETS
Actif courant				Current assets
Encaisse et équivalents de trésorerie	1 154 670	-	1 154 670	Cash and cash equivalents
Titres négociables	249 236	-	249 236	Marketable securities
Placements	384 000	-	384 000	Investments
Autres débiteurs	6 621	-	6 621	Other accounts receivable
Taxes à recevoir	154 388	-	154 388	Taxes receivable
Droits miniers à recevoir	95 691	-	95 691	Mining rights receivable
Crédit d'impôt à recevoir	7 133	-	7 133	Tax credit receivable
Frais payés d'avance	6 272	-	6 272	Prepaid expenses
	<u>2 058 011</u>	<u>-</u>	<u>2 058 011</u>	
Actif non-courant				Non-currents assets
Immobilisations corporelles	63 909	-	63 909	Property, plant and equipment
Propriétés minières	4 367 808	-	4 367 808	Mining properties
Frais d'exploration reportés	4 470 889	-	4 470 889	Deferred exploration expenses
Total de l'Actif	<u>10 960 617</u>	<u>-</u>	<u>10 960 617</u>	Total Assets
PASSIF				LIABILITIES
Passif courant				Current liabilities
Créditeurs et frais courus	96 035	-	96 035	Accounts payable and accrued liabilities
Portion de la dette à long terme échéant à court terme	8 700	-	8 700	Current portion of long-term debt
	<u>104 735</u>	<u>-</u>	<u>104 735</u>	
Passif non-courant				Non-current liabilities
Dette à long terme	20 206	-	20 206	Long term debt
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers futurs	936 250	-	936 250	Future income and mining taxes
	<u>956 456</u>	<u>-</u>	<u>956 456</u>	
Total du Passif	<u>1 061 191</u>	<u>-</u>	<u>1 061 191</u>	Total Liabilities
CAPITAUX PROPRES				EQUITY
Capital-actions (i)	21 396 506	250 196	21 646 702	Capital stock (i)
Surplus d'apport	2 389 820	-	2 389 820	Contributed surplus
Bons de souscription	761 111	-	761 111	Warrants
Cumul des autres éléments du résultat global	231 323	-	231 323	Accumulated other comprehensive income
Déficit (i)	(14 879 334)	(250 196)	(15 129 530)	Deficit (i)
Total des Capitaux Propres	<u>9 899 426</u>	<u>-</u>	<u>9 899 426</u>	Total Equity
Total du Passif et des Capitaux Propres	<u>10 960 617</u>	<u>-</u>	<u>10 960 617</u>	Total Liabilities and Equity

EXPLORATION FIELDEX INC.

FIELDEX EXPLORATION INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

30 SEPTEMBRE 2011

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

SEPTEMBER 30, 2011

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2010 Three-month period ended September 30, 2010			Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010 Nine-month period ended September 30, 2010			
	PCGR du Canada Canadian GAAP \$	Aju. Adj. \$	IFRS \$	PCGR du Canada Canadian GAAP \$	Aju. Adj. \$	IFRS \$	
CHARGES							EXPENSES
Honoraires des consultants	49 060	-	49 060	170 778	-	170 778	Consulting fees
Honoraires professionnels	3 186	-	3 186	37 854	-	37 854	Professional fees
Frais généraux d'administration	10 039	-	10 039	41 809	-	41 809	Office and general
Conférences et promotion	7 988	-	7 988	99 983	-	99 983	Conference and promotion
Frais associés aux sociétés ouvertes	10 406	-	10 406	35 638	-	35 638	Public company expenses
Rémunération à base d'actions	-	-	-	129 450	-	129 450	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	5 279	-	5 279	15 836	-	15 836	Depreciation and amortization
PERTE D'OPÉRATION	85 958	-	85 958	531 348	-	531 348	OPERATING LOSS
Produits d'intérêts	(5 742)	-	(5 742)	(13 276)	-	(13 276)	Finance income
Frais financiers	143	-	143	462	-	462	Finance costs
PERTE NETTE	80 359	-	80 359	518 534	-	518 534	NET LOSS
Autre élément de la perte globale							Other comprehensive loss
Variation de la valeur des titres négociables	(264 000)	-	(264 000)	(176 000)	-	(176 000)	Changes in fair value of available-for-sale investments
Autre élément de la perte globale de la période	(264 000)	-	(264 000)	(176 000)	-	(176 000)	Other comprehensive loss for the period
PERTE ÉTENDUE DE LA PÉRIODE	183 641	-	183 641	342 534	-	342 534	COMPREHENSIVE LOSS FOR THE PERIOD

Certains montants présents aux états intermédiaires non audités des résultats ont été reclassés pour se conformer aux exigences de présentation adoptées en vertu des IFRS, puisque l'état de la perte comportait des dépenses classées par fonction et par nature, ce qui n'est pas permis selon les IFRS.

Certain amounts on the unaudited interim statements of income (loss) have been reclassified to conform to the presentation adopted under IFRS, as the statement of income (loss) under Canadian GAAP incorporated expenses by function and by nature which is not permitted under IFRS.

30 SEPTEMBRE 2011(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)**SEPTEMBER 30, 2011**(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

Notes explicatives

i. Selon les PCGR du Canada, lorsqu'il y a une émission d'actions accréditatives, ces actions sont initialement comptabilisées dans le capital social à leur prix de émission. À la date où il y a un renoncement aux déductions de dépenses (sur présentation des formulaires prescrits) en faveur des investisseurs, un passif d'impôt futur est comptabilisé au titre du coût de émission des actions (à titre de réduction du capital social). Selon les IFRS, les actions accréditatives sont comptabilisées en fonction du prix coté à la date de émission pour des actions existantes. La différence entre le montant comptabilisé dans les actions ordinaires et le montant que paient les investisseurs pour les actions (la « prime ») est comptabilisée comme autre passif, lequel est repris en résultat à titre de recouvrement d'impôt différé lorsque les dépenses admissibles ont été engagées.

b) Les ajustements au tableau des flux de trésorerie

La transition des PCGR du Canada aux IFRS n'a eu aucune incidence sur l'état des flux de trésorerie, à l'exception des flux de trésorerie concernant les intérêts qui sont classés de manière cohérente dans les activités d'opération, d'investissement ou de financement à chaque exercice. En vertu des PCGR du Canada, les flux de trésorerie concernant les intérêts étaient classés comme activités d'opération.

Explanatory notes

i. Under Canadian GAAP, when flow-through shares are issued, they are initially recorded in share capital at their issue price. On the date the expenses are renounced (by filing the prescribed forms) to the investors, a future tax liability is recognized as a cost of issuing the shares (a reduction in share capital). Under IFRS, flow-through shares are recognized based on the quoted price of the existing shares on the date of the issue. The difference between the amount recognized in share capital and the amount the investors pay for the shares (premium) is recognized as other liability which is reversed into earnings as deferred tax recovery when eligible expenditures have been made. The tax effect resulting from the renunciation is recorded as a deferred tax expense when eligible expenditures have been made.

b) Adjustments to the statement of cash flows

The transition from Canadian GAAP to IFRS had no significant impact on the statement of cash flows except that, under IFRS, cash flows relating to interest are classified in a consistent manner as operating, investing or financing each period. Under Canadian GAAP, cash flows relating to interest payments were classified as operating.

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****30 SEPTEMBRE 2011**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****SEPTEMBER 30, 2011**(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

6- INFORMATION SUR LES FLUX DE TRÉSORERIELes variations des éléments du fonds de roulement se
détaillent comme suit :

	Périodes de trois mois terminées le 30 septembre / Three-month periods ended September 30		Périodes de neuf mois terminées le 30 septembre / Nine-month periods ended September 30		
	2011	2010	2011	2010	
	\$	\$	\$	\$	
Débiteurs	(18 422)	(2 525)	(18 422)	(1 951)	Accounts receivable
Taxes à recevoir	(43 923)	(70 681)	(76 947)	(97 048)	Taxes receivable
Assurance payée d'avance	2 299	2 390	(2 049)	(2 353)	Prepaid insurance
Créditeurs et frais courus	606 235	(170 202)	825 400	(47 706)	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>546 189</u>	<u>(241 018)</u>	<u>727 982</u>	<u>(149 058)</u>	

**6- INFORMATION INCLUDED IN THE STATEMENT OF
CASH FLOWS**The changes in non-cash working capital items are detailed as
follows:**7- PLACEMENTS / INVESTMENTS****Les placements comprennent / Investments comprise :**

	30 septembre 2011 September 30, 2011	30 septembre 2010 September 30, 2010
	\$	\$
800 000 actions ordinaires de la société publique Les Mines d'Or Visible inc. / 800,000 common shares of public company Visible Gold Mines Inc.	<u>200 000</u>	<u>384 000</u>
	<u>200 000</u>	<u>384 000</u>

Aucun de ces actifs financiers n'est déprécié / None of these financial assets is impaired.

Le gain (la perte) sur placements comprend les éléments suivants / The gain (loss) on investments comprise of the
following:

	Périodes de neuf mois terminées le 30 septembre Nine-month periods ended September 30,	
	2011	2010
	\$	\$
Actifs financiers disponibles à la vente / Available-for- sale financial assets	(240 000)	176 000

	Périodes de trois mois terminées le 30 septembre Three-month periods ended September 30,	
	2011	2010
	\$	\$
Actifs financiers disponibles à la vente / Available-for- sale financial assets	20 000	264 000

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****30 SEPTEMBRE 2011**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****SEPTEMBER 30, 2011**(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

8- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

Propriétés / Properties *	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 31 décembre 2010	Augmentation Increase	Radiation Write-off	Solde au 30 septembre 2011
			Balance as at December 31, 2010			Balance as at September 30, 2011
			\$	\$	\$	\$
Galinée (100 %)	0 %	Galinée	16 119	405	-	16 524
Blondeau-nickel (100 %)	2 %	Blondeau	54 518	-	-	54 518
Bousquet (100%)	0 %	Bousquet	6 010	489	-	6 499
Cavelier (100 %)	0 %	Cavelier	1 640	109	-	1 749
Carpentier (100 %)	0 %	Carpentier	5 266	174	-	5 440
Laforce (100 %)	2 %	Brodeur	162 399	90	-	162 489
Baby-Midrim (100 %)	2 %	Baby	2 052 833	64	-	2 052 897
Régionale-Témiscamingue (100 %)	2 %	Guillet	1 201 249	10 295	-	1 211 544
Lac Sairs (100 %)	0 %	Villedieu	427 777	4 602	-	432 379
Scott (100%)	0 %	Levy	513	129	-	642
Gaboury (100%)	0 %	Gaboury	598	413	-	1 011
Vanier (100%)	0 %	Vanier	3 172	260	-	3 432
Michikamats (option 100%)	2 %	-	460 000	24 039	(484 039)	-
Desgagné-Moly (option 100%)	1,5 %	Pancamp	25 000	6 803	-	31 803
Nicobi** (option 100 %)	1 %	Le Tac	-	3 536	-	3 536
			<u>4 417 094</u>	<u>51 408</u>	<u>(484 039)</u>	<u>3 984 463</u>

*Toutes les propriétés sont situées au Québec sauf la propriété Michikamats située au Labrador. / All properties are located in Quebec except the property Michikamats located in Labrador.

** La Société a jalonné des titres miniers qu'elle a mis en commun pour signer une entente d'option concernant la propriété (voir événement subséquent). / The Company has staked mining claims that was brought together to sign an option agreement for the property (see subsequent event).

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****30 SEPTEMBRE 2011****SEPTEMBER 30, 2011**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

9- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 31 décembre 2010 Balance as at December 31, 2010	Augmentation Addition	Crédit d'impôt pour frais d'exploration et droits miniers Refundable tax credits and mining duties	Radiation Write-off	Solde au 30 septembre 2011 Balance as at September 30, 2011
	\$	\$	\$	\$	\$
Galinée	141 258	450	(158)	-	141 550
Blondeau-nickel	88 097	-	-	-	88 097
Bousquet	6 676	-	-	-	6 676
Cavelier	37 074	-	-	-	37 074
Carpentier	96 480	300	(105)	-	96 675
Laforce	746 399	2 798	(979)	-	748 218
Baby-Midrim	231 725	-	-	-	231 725
Régionale-Témiscamingue	1 230 911	67 331	(23 566)	-	1 274 676
Lac Sairs	1 308 476	809 536	(283 338)	-	1 834 674
Scott	46 910	-	-	-	46 910
Gaboury	142 576	323 219	(113 126)	-	352 669
Vanier	34 219	189 939	(66 479)	-	157 679
Michikamats	63 375	9 076	-	(72 451)	-
Desgagné-Moly	4 740	126 093	(44 458)	-	86 375
Nicobi	-	70 934	(24 501)	-	46 433
	<u>4 178 916</u>	<u>1 599 676</u>	<u>(556 710)</u>	<u>(72 451)</u>	<u>5 149 431</u>

10- DETTE À LONG TERME / LONG TERM DEBT

	Solde au 30 septembre 2011 Balance as at September 30, 2011 \$	Solde au 31 décembre 2010 Balance as at December 31, 2010 \$	
Emprunt, remboursable par versements mensuels de 764 \$ incluant les intérêts au taux de 1,9 %, garanti par du matériel roulant d'une valeur nette comptable de 17 341 \$, échéant en 2013	20 206	26 746	Loan, reimbursable by monthly instalments of \$764 including interest at a rate of 1.9%, secured by the rolling stock of a net book value of \$17,341, maturing in 2013
Portion échéant au cours du prochain exercice	(8 867)	(8 742)	Current portion
	<u>11 339</u>	<u>18 004</u>	

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****30 SEPTEMBRE 2011****SEPTEMBER 30, 2011**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(non audité)

(unaudited)

11- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS**11- SHARE PURCHASE OPTIONS**

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company share purchase options were as follows :

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au 31 décembre 2010	4 085 000	0.32	Balance as at December 31, 2010
Octroyées	1 550 000	0.12	Granted
Expirées	<u>(1 000 000)</u>	0.52	Expired
Solde au 30 septembre 2011	<u>4 635 000</u>		Balance as at September 30, 2011

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime.

The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation Options outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
600 000	0,6 an/year	0,63
85 000	0,8 an/year	0,71
200 000	1,3 ans/years	0,25
700 000	1,8 ans/years	0,18
725 000	2,8 ans/years	0,10
775 000	8,8 ans/years	0,15
<u>1 550 000</u>	9,8 ans/years	0,12
<u>4 635 000</u>		

EXPLORATION FIELDEX INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

30 SEPTEMBRE 2011

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

FIELDEX EXPLORATION INC.

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

SEPTEMBER 30, 2011

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

12- RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTION

Le montant attribué aux options deachat d'actions a été calculé selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes avec les hypothèses suivantes : durée de 10 ans, taux d'intérêt sans risque de 2,95%, volatilité de 110% et aucun dividende prévu.

13- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

A- 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 « accréditives » et d'unités non-« accréditives » pour un montant maximum de 2 millions de dollars.

Conformément au placement privé, Fieldex émettra un maximum de 12 000 000 d'unités « accréditives » au prix de 0,125 \$ l'unité, pour un produit brut maximal revenant à Fieldex de 1,5 million de dollars. Chaque unité « accréditive » sera composée d'une action ordinaire « accréditive » 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-« accréditives » 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 « accréditives » 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.

12- STOCK-BASED COMPENSATION

The attributed amount of share purchase options was estimated using the Black-Scholes pricing model with the following assumptions: duration of 10 years for these options, risk-free interest rate of 2.95%, volatility of 110% and no expected dividend.

13- SUBSEQUENT EVENTS

A- 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 "flow-through" units and non-"flow-through" units in a maximum amount of \$2 million.

Under the private placement, Fieldex will issue a maximum of 12,000,000 "flow-through" units at a price of \$0.125 per unit, for maximum gross proceeds to Fieldex of \$1.5 million. Each "flow-through" unit will be comprised of one "flow-through" 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-"flow-through" 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 "flow-through" 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.

EXPLORATION FIELDEX INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

30 SEPTEMBRE 2011

(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

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 de mission, au prix d'offre, un nombre d'actions ordinaires supplémentaires correspondant à 5 % du nombre total d'unités « accréditives » et d'unités vendues dans le cadre du placement privé.

B- En novembre 2011, Fieldex a signé une convention d'option avec le prospecteur Larry Desgagné pour acquérir un intérêt de 100% dans 90 claims miniers qui composent la propriété Nicobi située à environ 25 km au sud de Desmaraisville, Québec.

Conformément aux termes de l'entente, Fieldex a l'option d'acquérir un intérêt indivis de 100% dans la propriété en effectuant des paiements en argent et en actions, et en encourrant des frais d'exploration sur une période de 36 mois. Pour acquérir l'intérêt de 100%, Fieldex doit :

1. À la date de clôture, payer 30 000 \$ et émettre 450 000 actions à M. Desgagné.
2. À la date du premier anniversaire de la date de clôture, ou avant, payer 30 000 \$ et émettre 400 000 actions à M. Desgagné.
3. À la date du deuxième anniversaire de la date de clôture, ou avant, payer 30 000 \$ et émettre 400 000 actions à M. Desgagné.
4. À la date du troisième anniversaire de la date de clôture, ou avant, payer 30 000 \$ et émettre 400 000 actions à M. Desgagné.

Au total, pour acquérir l'intérêt de 100%, Fieldex doit payer 120 000 \$ et émettre 1 650 000 actions à M. Desgagné.

La propriété est sujète a une royauté de 1% en faveur de M. Desgagné. Fieldex peut acquérir cette royauté de M. Desgagné en contrepartie d'un paiement en argent de 1 000 000 \$.

FIELDEX EXPLORATION INC.

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

SEPTEMBER 30, 2011

(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

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.

B- In November 2011, Fieldex entered into an option agreement with prospector Larry Desgagné to acquire a 100% interest in 90 mining claims comprising the Nicobi Property located about 25 km south of Desmaraisville, Québec.

Pursuant to the terms of the agreement, Fieldex has an option to earn an undivided 100% interest in the property by making cash and share payments, and incurring exploration expenditures over a 36-month period from the proposed closing date. In order to earn a 100% interest, Fieldex must:

1. On the closing date, make a cash payment of \$30,000 and issue 450,000 common shares to Mr. Desgagné.
2. On or before the first anniversary of the closing date, make a cash payment of \$30,000 and issue 400,000 common shares to Mr. Desgagné.
3. On or before the second anniversary of the closing date, make a cash payment of \$30,000 and issue 400,000 common shares to Mr. Desgagné.
4. On or before the third anniversary of the closing date, make a cash payment of \$30,000 and issue 400,000 common shares to Mr. Desgagné.

In total, in order to earn a 100% interest, Fieldex must pay \$120,000 and issue 1,650,000 common shares to Mr. Desgagné.

The property is subject to a 1% royalty in favor of Mr. Desgagné. Fieldex can acquire this royalty from Mr. Desgagné for a cash payment of \$1,000,000.

EXPLORATION FIELDEX INC.**FIELDEX EXPLORATION INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS****30 SEPTEMBRE 2011**(exprimé en dollars canadiens, sauf pour
le nombre des actions et les montants par action)

(non audité)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS****SEPTEMBER 30, 2011**(expressed in Canadian dollars, except
share and per share amounts)

(unaudited)

14- CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant.

14- COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation used in the current period.