



## RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats d'opération et de notre situation financière afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes du trimestre terminé le 31 mars 2010 comparativement au trimestre comparable de 2009. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société pour la période terminée le 31 mars 2010 ainsi que les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, incluant les notes afférentes. Il a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1 et approuvé par le conseil d'administration de la Société. Nos états financiers intérimaires et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

### Date

Ce rapport a été rédigé le 27 mai 2010.

### 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 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

La Société continue d'augmenter son leadership dans le secteur en croissance des métaux stratégiques (terres rares et métaux rares). Un programme de forage a débuté sur la propriété Lac Sairs pour la recherche de terres rares pendant le premier trimestre de 2010. Un total de 17 trous est prévu pour un total de près de 2,820 mètres de forage. Fieldex a également découvert un échantillon de surface contenant de hautes teneurs en terres rares sur sa propriété Delbreuil. Une demande de permis de forage a été demandée afin d'initier un programme de forage de près de 500 mètres. En mars 2010, la Société a également signé une entente avec Mantis Minerals afin d'acquérir 60% du projet Case Pegmatite pour son potentiel en métaux rares.

## MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

This management's report presents an analysis of our operation results and our financial situation which should enable the reader to evaluate the considerable variations for the quarter ended March 31, 2010, with the comparative one of 2009. This report should be read in conjunction with the Company's unaudited interim financial statements for the period ended March 31, 2010 and the Company's audited financial statements for the year ended December 31, 2009 and the related notes. It was prepared in accordance with Regulation 51-102A1 and was approved by our Company's board of directors. Our quarterly financial reports as well as this management report are meant to give our investors detailed information for them to evaluate our operation results and our financial performance.

### Date

This MD&A was produced on May 27, 2010.

### 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

The Company continues to increase its leadership in this growing strategic metal (Rare Earth Elements and Rare Metals) sector. During the first quarter of 2010, the Company has started drilling on its rare earth elements Lac Sairs property. A total of 17 holes totalling 2,820 meters should be drilled. In the same way, Fieldex discovers new high grade Rare Earth Element prospect on its Delbreuil property and a drilling program will follow during the second quarter of 2010. In March 2010, the Company enters into an option agreement with Mantis Mineral Corp. to acquire 60% interest in the rare metals case pegmatite project.

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### Régionale-Témiscamingue (100%)

Des travaux pour un montant de 5 575 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. Les principaux travaux exécutés jusqu'à présent dans le secteur Témiscamingue sont :

Indice d'or-cuivre-zinc Roy : 50 km de lignes coupées et 14 km de géophysique au sol complétée. La suite des travaux a été reportée en 2010.

Projet Belleterre Nord : Le projet Belleterre est localisé au nord de l'ancienne Mine d'or Belleterre et couvre environ 10 km carré. La compilation des résultats des 329 échantillons démontre des anomalies en or, en cuivre et en nickel. Un programme de prospection ciblé est présentement en cours.

La compilation des données est présentement en cours et les priorités seront établies en fonction des résultats obtenus.

### Galinée (100%)

Des travaux pour un montant de 1 274 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. Des levés Mag et Max-Min de 125 km ont permis d'identifier trois axes conducteurs électromagnétiques. Un programme de forage de 1 000 mètres est prévu à l'automne 2010 afin de tester ces conducteurs.

### Bousquet (100%)

Des travaux pour un montant de 6 611 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. Les travaux consistent principalement de compilation géologique et d'analyse structurale. Aucun travail n'est prévu pour le deuxième trimestre de 2010.

### Blondeau-Nickel (100%)

Aucun travail n'a été effectué durant le premier trimestre de 2010. Jusqu'à présent, des levés Mag 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 poursuivent.

### Cavelier (100%)

Des travaux pour un montant de 4 986 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. 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 3 405 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. 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.

## Properties and Exploration Work

### Regionale-Temiscamingue (100%)

Work for an amount of \$5,575 was made during the first quarter of 2010. The main works performed on projects in the area so far are:

Roy gold-zinc-copper showing: 50 km of line cutting and 14 km of ground geophysics completed. The remaining work will be done in 2010.

Belleterre North: this project is located north of the former Mine d'or Belleterre and covers about 10 km square. The compilation of the results of 329 samples shows anomalies in gold, copper and nickel. A prospection program is currently underway.

The compilation of data is currently underway and priorities will be based on results.

### Galinée (100%)

Work for an amount of \$1,274 was made during the first quarter of 2010. 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 fall 2010.

### Bousquet (100%)

Work for an amount of \$6,611 was made during the first quarter of 2010. Mainly geological compilation and structural analysis has been done. No exploration work is planned for the second quarter of 2010.

### Blondeau-Nickel (100%)

No work was made during the first quarter of 2010. So far, Mag and Max-Min survey respectively of 16 km and 13.5 km have been completed. The compilation is now completed and field work continues.

### Cavelier (100%)

Work for an amount of \$4,986 was made during the first quarter of 2010. This property is located 13 km southwest of Matagami. Mag and Max-Min survey 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 \$3,405 was made during the first quarter of 2010. 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 to evaluate the potential of the property.

**Laforce (100%)**

Des travaux pour un montant de 7 075 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. 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 vers la fin de 2010.

**Baby-Midrim (100%)**

Des travaux pour un montant de 1 115 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. 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. Un rétablissement des prix du cuivre et nickel est nécessaire pour réactiver la propriété Midrim.

**Lac Sairs (100%)**

Des travaux pour un montant de 271 617 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. Au cours du dernier trimestre de 2009, la Société a annoncé qu'au cours de son programme d'exploration d'uranium en 2007, elle a découvert des indices à haute teneur en terres rares sur sa propriété Lac Sairs. Cette région était très prometteuse pour les éléments de terres rares mais l'accent, en 2007, avait été mise sur la recherche d'uranium. Suite à la l'augmentation de la demande d'éléments de terres rares, l'équipe technique de la Société a décidé de réévaluer la base de données sur l'ensemble de la propriété, en commençant par la réévaluation visuelle des 10 trous de forage (2 406 mètres de carottes de forage). Plus de 725 mètres de carottes de forage ont été sciés et envoyés aux laboratoires pour l'analyse des éléments de terres rares.

De plus, une anomalie radiométrique majeure a été identifiée sur le côté nord en bordure de la propriété avec plusieurs indices de surface à haute teneur de terres rares. Un programme de forage sur cette anomalie radiométrique est actuellement en cours.

La Société a fait l'acquisition stratégique de 2 300 hectares (23 km carré) de terrain près de la propriété du Lac Sairs. Cette propriété est maintenant composée de 56 claims miniers couvrant une superficie de plus de 3 200 hectares (32 km carré). Cette propriété possède aussi un bon potentiel pour l'uranium et l'or.

**Scott (100%)**

Cette propriété est située au sud de la ville de Chibougamau. Des travaux pour un montant de 3 920 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. Cependant, des travaux de forages et de compilation pour un montant de 62 671 \$ ont été effectués en 2009 sur cette propriété. L'anomalie Mégatem générée par un levé géophysique aérien s'est avéré être une bande de graphite. Aucun résultat intéressant n'a été enregistré.

**Laforce (100%)**

Work for an amount of \$7,075 was made during the first quarter of 2010. 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 4<sup>th</sup> 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 by the end of 2010.

**Baby-Midrim (100%)**

Work for an amount of \$1,115 was made during the first quarter of 2010. 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. A recovery in prices of copper and nickel is needed to reactivate the property Midrim.

**Lac Sairs (100%)**

Work for an amount of \$271,617 was made during the first quarter of 2010. During the last quarter of 2009, the Company has announced that during its 2007 uranium exploration program the Company discovered high grade rare earth element ("REE") showings on its Lac Sairs property. This area was highly prospective for rare earth element but the focus in 2007 for this project was uranium. Following the increasing demand for Rare Earth Elements, the Company's technical team has decided to reassess the whole Lac Sairs' database and drillcore starting by the visual reassessment of the 10 drill holes (2,406 metres of drill core). Over 725 metres, of drill core have been sawed and sent to the laboratories for REE assays.

Moreover, a major radiometric anomaly has been identified on the north side of the property with several identified REE high grade showings on surface at the border of the Company's property. A drilling program on this radiometric anomaly is currently underway.

The Company has completed a strategic acquisition of 2,300 hectares (23 sq.km) of land in the Lac Sairs area. This property is now comprised of 56 mineral claims, covering a surface area of over 3,200 hectares (32 sq.km). This property has also good potential for uranium and gold.

**Scott (100%)**

This property is located south of the city of Chibougamau. Work for an amount of \$3,920 was made during the first quarter of 2010. However, drilling works and compilation for an amount of \$62,671 has been spent in 2009 on this property. The Megatem anomaly generated by a geophysic airborne survey was generated by graphite rock. No interesting result has been recorded.

**Gaboury (100%)**

Cette propriété a été jalonnée pour son potentiel en métaux de base. Des travaux pour un montant de 43 840 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. Des levés géophysiques ont été effectués et quelques trous de forages seront planifiés dans le quatrième trimestre de 2010.

**Vanier (100%)**

Cette propriété a été jalonnée sur la base de modèle géologique classique. Des travaux pour un montant de 4 791 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010. Un programme de prospection de quelques semaines pour les métaux de base est prévu vers la fin du deuxième trimestre de 2010.

**Case Pegmatite (option 60%)**

En mars 2010, la Société a conclu une convention d'option avec Mantis Mineral Corp. (MYN : CNSX), aux termes de laquelle Fieldex dispose d'une option exclusive et irrévocable visant l'acquisition à concurrence d'une participation de 60 % dans cinq titres miniers portant sur 480 hectares formant le projet Case Pegmatite, une pegmatite riche en lithium et en tantale, situé dans le canton de Steele, à 75 kilomètres à l'est de Cochrane dans la province de l'Ontario. Aux termes de la convention d'option, Fieldex peut acquérir une participation indivise de 50 % dans le projet Case Pegmatite en faisant un versement initial de 50 000 \$ en espèces et en émettant 200 000 actions ordinaires dans les 10 jours suivant la signature de la convention d'option, en effectuant des dépenses minières globales de 1 450 000 \$ au cours d'une période de trois ans et en émettant un total de 700 000 actions ordinaires de Fieldex au cours d'une période de deux ans. Après avoir effectué l'ensemble des paiements susmentionnés, Fieldex disposera d'une option d'acquisition d'une participation indivise supplémentaire de 10 % dans le projet Case Pegmatite, en faisant l'émission à Mantis Mineral Corp. de 750 000 actions ordinaires supplémentaires au plus tard le 1<sup>er</sup> mars 2013. Deux des titres miniers formant partie du projet Case Pegmatite sont assujettis à une redevance nette d'affinage de 2 % en faveur des vendeurs antérieurs. Des travaux pour un montant de 1 690 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2010.

**Redevances**

Certaines des propriétés de la Société sont grevées d'une redevance advenant la mise en production.

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

**Régionale-Témiscamingue**

Une redevance nette d'affinage de 2% est rattachée à la propriété suite au rachat de 50% de la propriété à FNX Mining. Cette redevance pourrait être rachetée avec la redevance de d'autres propriétés, pour un montant total de 1 500 000 \$.

**Blondeau-Nickel**

Une redevance nette d'affinage de 2% est rattachée à la propriété.

**Gaboury (100%)**

This property has been staked for its potential for base metal. Work for an amount of \$43,840 was made during the first quarter of 2010. Groud geophysics survey generated some targets that will likely be drilled by the fourth quarter of 2010

**Vanier (100%)**

This property has been staked based on classic geological model. Works for an amount of \$4,791 was made during the first quarter of 2010. A two-week prospection fieldwork is planned by the end of the second quarter of 2010.

**Case Pegmatite (option 60%)**

In March 2010, the Company entered into an option agreement with Mantis Mineral Corp. (MYN: CNSX) pursuant to which Fieldex has an exclusive and irrevocable option to acquire up to a 60% interest in five mining claims covering 480 hectares comprising the Case Pegmatite Project, a lithium-tantalum-rich pegmatite, located in the Steele township 75 kilometres East of Cochrane in the Province of Ontario. Pursuant to the option agreement, Fieldex may earn a 50% undivided interest in the Case Pegmatite Project by making an initial payment of \$50,000 cash and issuing 200,000 common shares within 10 days of the signature of the option agreement, by making aggregate mining expenditures of \$1,450,000 over a period of three years and issuing an aggregate of 700,000 common shares of Fieldex over a period of two years. Upon completing all the payments mentioned above, Fieldex will have an option to acquire an additional 10% undivided interest in the Case Pegmatite Project by issuing an additional 750,000 common shares to Mantis Mineral Corp. on or before March 1, 2013. Two of the claims comprising the Case Pegmatite Project are subject to a 2% net smelter return royalty in favor of previous vendors. Work for an amount of \$1,690 was made during the first quarter of 2010.

**Royalties**

Some of the Company's properties are affected by the burden of royalties if put into production.

Royalties on the mining properties are as follows:

**Régionale-Témiscamingue**

A 2% net smelter return royalty is attached to the property following the 50% buyback from FNX Mining. This royalty could be bought back along with other properties' royalties, for a total amount of \$1,500,000.

**Blondeau-Nickel**

A 2% net smelter return royalty is attached to the property.

### **Laforce**

Une redevance nette d'affinage de 2% est rattachée à trois des 8 claims qui composent la propriété. Cette redevance pourrait être rachetée par la Société pour un montant de 1 000 000 \$. Une autre redevance nette d'affinage de 2% est rattachée à deux autres de ces claims. La moitié de cette redevance pourrait être rachetée par la Société pour une somme de 1 000 000 \$. Un autre 2% est rattaché à l'ensemble des claims suite au rachat de 50% de la propriété à FNX Mining. Cette redevance pourrait être rachetée avec la redevance de d'autres propriétés, pour un montant total de 1 500 000 \$.

### **Baby-Midrim**

Une redevance nette d'affinage de 2% est rattachée à la propriété suite au rachat de 70% de la propriété à FNX Mining. Cette redevance pourrait être rachetée avec la redevance de d'autres propriétés, pour un montant total de 1 500 000 \$.

### **Case Pegmatite**

Une redevance nette d'affinage de 2% est rattachée à deux des cinq claims qui composent la propriété.

### **Laforce**

A 2% net smelter return royalty is attached to three of the eight property-claims. This royalty could be redeemed by the Company for \$1,000,000. Another net smelter return royalty is attached to two other property-claims; half of this royalty could be redeemed by the Company for \$1,000,000. Another 2% royalty is attached to the properties as a whole following the 50% buyback from FNX Mining. This royalty could be bought back along with other properties' royalties, for a total amount of \$1,500,000.

### **Baby-Midrim**

A 2% net smelter return royalty is attached to the property following the 70% buyback from FNX Mining. This royalty could be bought back along with other properties' royalties, for a total amount of \$1,500,000.

### **Case Pegmatite**

Two of the five claims comprising the Case Pegmatite Project are subject to a 2% net smelter return royalty.

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

<b>Années / Years</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Trimestre / Quarter</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenu total / Total revenue	4 610	3 450	11 752	2 339	7 523	15 355	18 158	18 421
Perte nette / Net loss	(213 917)	(222 350)	(125 072)	(123 717)	(113 333)	(1 073 782)	(78 792)	(219 278)
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)	(0,02)	(0,00)	(0,00)

## **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 31 mars 2009, la Société a enregistré une perte nette de 213 917 \$ comparativement à une perte nette de 113 333 \$ pour la même période en 2009. Les dépenses d'administration se sont élevées à 218 527 \$ pour le trimestre se terminant le 31 mars 2010 comparativement à 120 856 \$ pour le trimestre comparable de 2009. L'augmentation est principalement due à la hausse des frais généraux d'administration qui sont passés de 14 879 \$ à 85 657 \$ respectivement et démontre l'augmentation des activités de promotions et la présence de la Société à plusieurs conférences minières. De plus, la Société a enregistré une rémunération à base d'actions au montant de 31 800 \$ pour le trimestre se terminant le 31 mars 2010 comparativement à aucune rémunération pour le trimestre comparable de 2009. 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 4 610 \$ pour le trimestre se terminant le 31 mars 2010 (7 523 \$ pour le trimestre comparable de 2009).

## **Result of operation**

As the Company does not generate significant revenue, variations in quarterly results could not be explained by market conditions. For the quarter ending March 31, 2010, the Company recorded a net loss of \$213,917 in comparison of a net loss of \$113,333 for the same period in 2009. The administrative expenses increase from \$120,856 for the quarter ending March 31, 2009 to \$218,527 for the quarter ending March 31, 2010. The increase is mainly due to the increasing of general administrative expenses which went from \$14,879 to \$85,657 for the respective period and shows the increasing of the promotion's activities and the presence of the Company at several Mining conferences. In addition, the Company recorded stock-based compensation to \$31,800 for the quarter ended March 31, 2010 against no stock-based compensation for the quarter ended March 31, 2009. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable. The interest income was at \$4,610 for the quarter ending March 31, 2010 in comparison to \$7,523 with the same quarter of 2009.

## Situation de trésorerie et sources de financement

Au 31 mars 2010, la Société possédait un encaisse et équivalents de trésorerie de 2 629 495 \$ contre 3 075 197 \$ au 31 décembre 2009. De plus, la Société possède des titres négociables de 249 236 \$ au 31 mars 2010 tout comme au 31 décembre 2009. Au 31 décembre 2009, le fond de roulement de la Société s'élève à 3 051 829 \$ comparativement à un fond de roulement de 3 740 183 \$ au 31 décembre 2009.

L'exercice des 6 666 666 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel de 1 477 777 \$. Ces bons de souscription et options à des courtiers expirent en octobre 2011 et ont un prix d'exercice de 0,18 \$ (1 111 111 options à des courtiers) et 0,23 \$ (5 555 555 bons de souscription).

L'exercice des 3 310 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 206 850 \$. Ces options expirent en 2011, 2012, 2013 et 2014 et ont un prix d'exercice de 0,64 \$ (500 000 options), 0,40 \$ (500 000 options), 0,63 \$ (600 000 options), 0,71 \$ (85 000 options), 0,18 \$ (700 000 options), 0,10 \$ (725 000 options) et 0,25 \$ (200,000 options).

La Société s'attend à recevoir son crédit à l'exploration de 198 448 \$ dans les prochains mois alors que le cumulatif des droits miniers à recevoir de 95 691 \$ sera reçu plus tard.

La Société est d'avis qu'elle possède des liquidités pour les 24 prochains mois, par contre, elle pourrait entrevoir la possibilité de retourner en financement si elle décide, à la suite de certaines circonstances, de dépenser des sommes plus importantes sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisageait une acquisition majeure.

## 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 31 mars 2010, la Société a encouru des honoraires de consultants de 25 000 \$ (25 000 \$ en 2009) auprès d'une société contrôlée par le président d'Exploration Fieldex et des honoraires de 34 440 \$ (28 163 \$ en 2009) 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 2009) 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.

## Cash flow and financing sources

As at March 31, 2010, the Company had \$2,629,495 in cash and cash equivalents against \$3,075,197 at December 31, 2009. Moreover, the Company owns marketable securities of \$ 249,236 as at March 31, 2010, the same amount as at December 31, 2009. As at March 31, 2010, the Company's working capital is at \$3,051,829 in comparison to a working capital of \$3,740,183 as at December 31, 2009.

The exercise of the 6,666,666 outstanding warrants and broker warrants in date of this report represents added potential financing of \$1,477,777. These warrants and broker warrants expire in October 2011 and have an exercise price of \$0.18 (1,111,111 broker options) and \$0.23 (5,555,555 warrants).

The exercise of the 3,310,000 outstanding share purchase options in date of this report represents an added potential financing of \$1,206,850. These options expire in 2011, 2012, 2013 and 2014 and have an exercise price of \$0.64 (500,000 options), \$0.40 (500,000 options), \$0.63 (600 000 options), \$0.71 (85,000 options), \$0.18 (700,000 options), \$0.10 (725,000 options) and \$0.25 (200,000 options).

The Company should receive its exploration credit of \$198,448 in the coming months and later for its cumulative mining rights of \$95,691.

The Company believes it has the necessary resources to maintain its activities for the next 24 months. However, the Company could decide to get more financing should it invest more resources in major works on one or several properties or in the case of a major acquisition.

## 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 March 31, 2010, the Company incurred consultant fees amounting to \$25,000 (\$25,000 in 2009) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration and fees of \$34,440 (\$28,163 in 2009) 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 2009) 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.

## Honoraires des consultants et frais généraux

## Consultant and general expenses

Voici le détail des frais généraux d'administration pour la période de trois mois terminé le 31 mars : / This is the detail for general administrative expenses for the three-month period ended March 31 :

	\$	\$	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
Frais de voyages et de représentation	12 544	690	Travel expenses and representation
Frais de véhicule	981	248	Car expenses
Papeterie, frais de bureau et divers	7 553	4 703	Stationery and office suppliers
Assurances	2 412	1 896	Insurance
Publicité et promotion	54 578	-	Advertisement and promotion
Frais locatif	4 500	4 500	Office leasing
Télécommunications	<u>3 089</u>	<u>3 046</u>	Telecommunications
	85 657	15 083	

Les honoraires de consultants sont les suivants / Consultant fees are established as follows:

Honoraires du président de la Société	25 000	25 000	President fees
Honoraires administratifs	34 440	28 163	Administrative fees
Honoraires pour aide en gestion et projets spéciaux	<u>578</u>	<u>15 000</u>	Consultant in management and special projects
	60 018	68 163	

Les frais généraux d'exploration sont les suivants / General exploration expenses are established as follows :

Logistique, cartes, télécommunications	1 880	320	Map, telecommunications, logistic
Frais du bureau d'exploration	5 095	3 000	Exploration office facilities
Frais de gestion	<u>2 874</u>	<u>744</u>	Management fees
	9 849	4 064	

## Événements subséquents

En avril 2010, la Société a conclu une convention d'achat d'une participation de 100 % dans 635 titres miniers sur une superficie de 15 550 hectares (155,5 km<sup>2</sup>), et portant sur l'ensemble de l'anomalie Michikamats au Labrador. Selon les modalités de la convention d'acquisition, Fieldex fera l'acquisition auprès de Zimtu Capital Corp. et des prospecteurs locaux Gary Lewis et Aubrey Budgells (les « vendeurs ») d'une participation minérale à 100 % dans le bloc de titres miniers. En contrepartie de l'acquisition de la propriété, les vendeurs toucheront 160 000 \$ et recevront 4 000 000 d'actions de Fieldex au cours d'une période de douze mois. La propriété est assujettie à une redevance nette d'affinage de 2 %, dont la moitié (1 %) peut être rachetée par Fieldex moyennant un 1 million de dollars.

## Subsequent events

In April 2010, the Company entered into an agreement to purchase a 100% interest in 635 mineral claims representing 15,550 hectares (155.5 sq.km), covering 100% of the Michikamats anomaly in Labrador. Under the terms of the Acquisition Agreement, Fieldex will acquire a 100% mineral interest in the claim block from Zimtu Capital Corp. and local prospectors Gary Lewis and Aubrey Budgells (the "Vendors"). In consideration for the property, the Vendors will receive \$160,000 and 4,000,000 Fieldex shares over a twelve-month period. The property is subject to a 2% Net Smelter Return Royalty, of which one half (1%) may be repurchased by Fieldex for \$1 million.

## 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. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les principales estimations incluent la valeur des propriétés minières et des frais d'exploration reportés, le calcul de l'amortissement des immobilisations corporelles, les droits miniers et le crédit d'impôt à recevoir ainsi que le calcul de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

La Société impute aux résultats la rémunération à base d'actions offerte à ses employés et aux administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux non-employés, selon la méthode fondée sur la juste valeur. La juste valeur des options d'achat d'actions à la date d'attribution est déterminée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options. La dépense de rémunération est comptabilisée sur la période d'acquisition des options d'achat d'actions.

## Transition aux normes internationales d'information financières (IFRS)

En février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) a confirmé que les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes seraient tenues d'utiliser les Normes internationales d'information financière (IFRS) pour les exercices ouverts le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. La direction travaille présentement sur un plan qui nous permettra d'adopter les IFRS en 2011. La direction commencera très prochainement le processus d'évaluation des choix en matière de méthodes comptables qui sont autorisées en vertu des IFRS. Nous évaluons également les effets de cette transition sur nos activités, notamment sur les systèmes de technologies de l'information et de données, les contrôles internes à l'égard de l'information financière et les contrôles de communication de l'information. La direction de Fieldex va réviser et modifier continuellement le plan de transition afin de s'assurer que le processus de mise en oeuvre prend convenablement en charge les principaux éléments du plan.

### *Équipe:*

Considérant la taille de la compagnie, le chef des finances effectuera la conversion aux IFRS et communiquera au président ainsi qu'au comité de vérification les progrès accomplis.

### *Formation:*

Le chef des finances s'est tenu informé de l'information diffusé concernant les IFRS et il participera à des sessions de formation durant l'année 2010 et sera supporté par des experts. Étant donné que les IFRS sont appelés à changer d'ici 2011, tous les changements qui pourraient affecter la Compagnie devront être surveillés.

### *Conventions comptables affectées:*

L'analyse détaillée des conventions comptables affectées par la convergence IFRS devrait être complétée tout au long de l'année 2010. En général, beaucoup d'efforts devront être mis sur la présentation des états financiers puisque les IFRS demandent plus de divulgations. Basée sur l'analyse des différences identifiées à date, voici une liste non exhaustive des conventions comptables IFRS qui pourraient avoir un impact sur les états financiers de la Compagnie:

## Critical accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Company may undertake in the future. Significant estimates include the carrying value of mining properties and deferred exploration expenses, calculation of amortization of fixed assets, mining rights and tax credit receivable and calculation of stock-based compensation expenses. Actual results may differ from those estimates.

The Company accounted stock-based compensation provided to employees and directors, and stock-based payments to non-employees, using the fair value-based method. The fair value of stock options at the grant date is determined according to the Black-Scholes option pricing model. Compensation expenses are recognized over the vesting period of the stock options.

## International Financial Reporting Standards (IFRS) Convergence

In February 2008, the Canadian Accounting Standards Board ("AcSB") confirmed that the use of IFRS would be required for Canadian publicly accountable enterprises for years beginning on or after January 1, 2011. Management is presently working on a changeover plan to adopt IFRS by 2011. Management will start shortly the process of assessing accounting policy choices and elections that are allowed under IFRS and will also assess the impact of the conversion on its business activities including the effect on information technology and data systems, internal controls over financial reporting and disclosure controls. Fieldex's management will continually review and adjust its changeover plan to ensure its implementation process properly addresses the key elements of the plan.

### *Team:*

Due to the size of the Company, the CFO will be performing the IFRS convergence and will report to the president and to the Audit Committee on the progress accomplished.

### *Training:*

The CFO was kept informed of the information disseminated regarding IFRS and he will participate to training session during the year 2010 and will be supported by experts. As IFRS is expected to change prior to 2011, any changes impacting the Company will have to be monitored.

### *Accounting Policies impacted:*

The detailed analysis of the accounting policies impacted by the IFRS convergence is expected to be completed throughout 2010. Overall, a lot of effort will be put in the financial statements presentation as IFRS requires more disclosure. Based on the analysis of expected accounting differences conducted so far, following is a non-exhaustive list of the IFRS accounting policies that could have a potential impact on the financial statements of the Company:



#### *Adoption initiale (IFRS 1)*

L'IFRS 1 donne des directives sur l'approche générale à prendre lorsque les IFRS sont adoptés pour la première fois. Le principe fondamental de l'IFRS 1 est l'application rétrospective des IFRS valides à la date de l'adoption initiale. IFRS 1 réalise qu'une pleine application rétrospective peut ne pas être possible ou appropriée dans toutes les situations et prescrit:

- Des exemptions à certains aspects spécifiques de certains IFRS dans la préparation du bilan d'ouverture; et
- Des exemptions obligatoires dans l'application rétrospective de certains IFRS.

De plus, IFRS 1 contient des obligations de divulgation pour mettre en évidence les changements faits aux états financiers suite à la convergence IFRS.

#### *Dépréciation (IAS 36, IFRS 6)*

IFRS requiert un test de dépréciation en une étape (le test de dépréciation est fait en utilisant les flux de trésorerie actualisés) plutôt qu'en deux étapes selon les PCGR canadiens (qui utilise les flux de trésorerie non actualisés comme indicateur pour identifier une dépréciation potentielle). IFRS requiert le renversement des pertes de dépréciation là où les conditions adverses présentes antérieurement ont changé; ceci n'est pas permis selon les PCGR canadien. Le test de dépréciation devrait être fait au niveau de l'actif pour les actifs à long terme ou les actifs incorporels. Là où les valeurs recouvrables ne peuvent être estimées au niveau de l'actif individuel, elles doivent être estimées au niveau de l'unité génératrice de trésoreries (« UGT »).

#### *Paiement fondé sur des actions (IFRS 2)*

IFRS requiert que les extinctions prévues soient prises en compte dans la comptabilisation du coût de rémunération à base d'actions lors de l'octroi plutôt que de reconnaître les extinctions lorsqu'elles surviennent.

#### *Actifs miniers, exploration et évaluation des coûts (IFRS 6)*

Selon IFRS, la Compagnie a l'obligation de développer une convention comptable afin d'identifier spécifiquement et invariablement quelles dépenses d'activités d'exploration et d'évaluation seront comptabilisées comme actifs. Contrairement aux IFRS, les PCGR canadiens indiquent que les coûts d'exploration peuvent être initialement capitalisés si la Compagnie considère que ces coûts ont les mêmes caractéristiques que des immobilisations corporelles. Les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être classés comme corporels ou incorporels selon la nature des actifs acquis.

#### *Systèmes d'information:*

Le processus comptable de la Compagnie est simple puisqu'elle est une compagnie au stade d'exploration. La Compagnie devrait être en mesure d'opérer ses systèmes comptables sous les IFRS puisqu'aucun défi important n'est entrevu. Cependant, certains tableurs Excel devront être adaptés afin de supporter les changements nécessaires suite à la convergence. La Compagnie doit encore établir si de l'information historique devra être régénérée afin d'être conforme aux choix qui auront été faits en vertu d'IFRS 1.

#### *First Time adoption (IFRS 1)*

IFRS 1 provides guidance to entities on the general approach to be taken when first adopting IFRS. The underlying principle of IFRS 1 is retrospective application of IFRS standards in force at the date an entity first reports using IFRS. IFRS 1 acknowledges that full retrospective application may not be practical or appropriate in all situations and prescribes:

- optional exemptions from specific aspects of certain IFRS standards in the preparation of the Company's opening balance sheet; and
- mandatory exceptions to retrospective application of certain IFRS standards.

Additionally, IFRS 1 contains disclosure requirements to highlight changes made to financial statement items due to the transition to IFRS.

#### *Impairment (IAS 36, IFRS 6)*

IFRS requires the use of a one-step impairment test (impairment testing is performed using discounted cash flows) rather than the two-step test under Canadian GAAP (using undiscounted cash flow as a trigger to identify potential impairment loss). IFRS requires reversal of impairment losses where previous adverse circumstances have changed; this is prohibited under Canadian GAAP. Impairment testing should be performed at the asset level for long-lived assets and intangible assets. Where the recoverable amount cannot be estimated for individual assets, it should be estimated as part of a Cash Generating Unit ("CGU").

#### *Share-based payments (IFRS 2)*

Per IFRS, the forfeiture rate, with respect to share options, needs to be estimated by the Company at the grant date instead of recognizing the entire compensation expense and only record actual forfeitures as they occur.

#### *Mineral property interests, exploration and evaluation costs (IFRS 6)*

Under IFRS, the Company would be required to develop an accounting policy to specifically and consistently identify which expenditures on exploration and evaluation activities will be recorded as assets. Unlike IFRS, Canadian GAAP indicates that exploration costs may initially be capitalized if the Company considers that such costs have the characteristics of property, plant and equipment. Exploration and evaluation assets shall be classified as either tangible or intangible according to the nature of the assets acquired.

#### *Information systems:*

The accounting processes of the Company are simple since it is still at the exploration stage and no major challenges are expect at this point to operate the accounting system under the IFRS. Nevertheless, some excel spreadsheets will probably have to be adapted to support the change made in accounting policies. The Company has yet to establish if historical data will have to be regenerated to comply with some of the choices to be made under IFRS 1.

#### *Contrôles internes:*

Étant donné que la compagnie est un émetteur émergent, les dirigeants n'ont pas à faire d'attestation concernant l'établissement et le maintien de contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, tel que défini dans le Règlement 52-109. Les dirigeants signataires de l'émetteur ont la responsabilité de s'assurer qu'il existe des processus leur permettant d'avoir les connaissances nécessaires à l'appui des déclarations faites dans les attestations, plus spécifiquement que les documents déposés sur SEDAR sont fiables. Les dirigeants vont s'assurer qu'une fois le processus de convergence complété, ils pourront encore signer leur attestation.

#### *Impact sur les activités commerciales:*

Les processus d'affaires de la compagnie sont simples et aucun défi important n'est prévu pour opérer selon les IFRS. La Compagnie n'a pas de transactions en monnaies étrangères, elle a peu de dettes ni d'obligation de capital. La Compagnie ne prévoit pas que les IFRS vont changer les processus lorsqu'elle complète des placements privés accreditifs. La Compagnie n'a pas de plan de rémunération qui sera affecté par les IFRS. Le régime d'options d'achat d'actions n'est pas affecté par des ratios ou objectifs financiers. Les processus d'affaires seront mis sous surveillance durant 2010 afin de détecter des impacts non identifiés lors de notre diagnostic initial.

### **Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités.

#### a) Risque de marché

##### i) Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

##### ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

L'encaisse, les fonds monétaires et les placements sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché. Les titres négociables sont évalués à la juste valeur et ils sont caractérisés de niveau 2. Leur évaluation est basée sur des techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.

##### iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les titres obligataires d'une compagnie portent intérêt à un taux fixe de 4,9 %. De l'encaisse d'un montant de 1 754 488 \$ porte intérêt au taux de base moins 2,5 % et de l'encaisse d'un montant de 608 124 \$ porte intérêt à un taux de 0,55 %. De plus, la Société a contracté une dette à long terme qui porte intérêt à un taux fixe de 1,9 %. Par conséquent, la Société est exposée à une variation de la juste valeur. Les autres actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

#### *Internal Controls:*

Since X-Terra is a TSX Venture issuer, management does not make representations relating to the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures and internal control over financial reporting, as defined in National 52-109. Management is responsible for ensuring that processes are in place to provide them with sufficient knowledge to support their certification of the financial statements and MD&A, more specifically assessing that the SEDAR filings are presenting fairly the results of the Company. Management will make sure that once the convergence process is completed, it can still certify its filings.

#### *Impact on the business:*

The business processes of the Company are simple and no major challenges are expected at this point to operate under IFRS. The Company has no foreign currency transactions, no hedging activities, few debt and no capital obligations. The Company doesn't expect that IFRS will have an impact on the requirements or business processes when it enters in flow-through financing. The Company has no compensation arrangements that will be affected by the IFRS implementation. The Company's Stock Option Plan is not affected by ratios or financial targets. Business process will be monitored through 2010 to detect unsuspected impact.

### **Financial risk management objectives and policies**

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk, credit risk and liquidity risk.

#### a) Market risk

##### i) Fair value

Fair value estimates are made at the balance sheet date, based on relevant market information and other information about the financial instruments.

##### ii) Fair value hierarchy

Cash, money market funds and investments are measured at fair value and they are categorized in Level 1. This valuation is based on data observed in the market. Marketable securities are measured at fair value and they are categorized in Level 2. This valuation is based on valuation techniques based on inputs other than quote prices in active markets that are either directly or indirectly observable.

##### iii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. Bonds of a company bears interest at a fixed rate of 4.9%. Cash amounting to \$1,754,488 bears interest at base rate less 2.5% and cash amounting to \$608,124 bears interest at 0.55%. In addition, the Company contracted long term debt which bears interest at fixed rate of 1.9%. Accordingly, there is an exposure to fair value variation. The other financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because they don't bear interest.

iv) Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires car toutes les transactions se sont effectuées en dollars canadien.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse, les fonds monétaires et les titres négociables sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et les fonds monétaires est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Les titres négociables ont des cotes A.

c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Au 31 mars 2010, la Société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

## Facteurs de risque

### Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comporte l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

iv) Currency risk

The Company is not exposed to currency fluctuations as all transactions occur in Canadian dollars.

b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash, money market funds and marketable securities. The credit risk on cash and money market funds is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Marketable securities are A rating.

c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. At the March 31, 2010, the Company had enough funds available to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments for the current period.

## Risks and uncertainties

### Exploration

Exploration and mining involve a high degree of risk. Few exploration properties end up going into production. Other risks related to exploration and mining activities include unusual or unforeseen formations, fire, power failures, labour disputes, flooding, explosions, cave-ins, landslides and shortages of adequate or appropriate manpower, machinery or equipment.

The development of a resource property is subject to many factors, including the cost of mining, variations in the quality of the material mined, fluctuations in the commodity and currency markets, the cost of processing equipment, and others, such as aboriginal claims, government regulations including regulations regarding royalties, authorized production, import and export of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Company may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Company to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

### **Réglementation environnementale et autre réglementation**

La législation, les règlements et les mesures actuelles et futures en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

### **Risques liés au financement et à la mise en valeur**

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

### **Cours des ressources**

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de d'autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

### **Risques non assurés**

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

### **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.

### **Environmental and Other Regulations**

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Company and its ability to develop its properties economically. Before it commences mining a property, the Company must obtain environmental permits and the approval of the regulatory authorities. There is no assurance that these permits and approvals will be obtained, or that they will be obtained in a timely manner. The cost of complying with government regulations may also impact the viability of an operation or altogether prevent the economic development of a property.

### **Financing and Development**

Development of the Company's properties therefore depends on its ability to raise the additional funds required. There can be no assurance that the Company will succeed in obtaining the funding required. The Company also has limited experience in developing resource properties, and its ability to do so depends on the use of appropriately skilled personnel or signature of agreements with other large resource companies that can provide the required expertise.

### **Commodity Prices**

The factors that influence the market value of gold and any other mineral discovered are outside the Company's control. The impact of these factors cannot be accurately predicted. Resource prices can fluctuate widely, and have done so in recent years.

### **Risks Not Covered by Insurance**

The Company may become subject to claims arising from cave-ins, pollution or other risks against which it cannot insure itself or chooses not to insure itself due to the high cost of premiums or other reasons. Payment of such claims would decrease and could eliminate the funds available for exploration and mining activities.

### **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.

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.

### Informations additionnelles pour les émetteurs émergents n'ayant pas de revenu significatif

La Société fournit l'information sur les frais d'exploration reportés dans la note 7 de ses états financiers intermédiaires terminés le 31 mars 2010.

La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.

La Société n'a pas de frais reportés autres que les propriétés minières et les frais d'exploration reportés.

### Données sur les actions en circulation

Au 31 mars 2010 et en date de ce rapport de gestion, le capital actions de la Société se compose de 58 122 018 et 60 122 018 actions ordinaires émises et en circulation respectivement. Au 31 mars 2010 et en date de ce rapport de gestion, il y a 3 310 000 options en circulations.

Au 27 mai 2010, le détail des options d'achat est comme suit: / As at May 27, 2010, the purchase options read as follows:

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
500 000	0.64 \$	19 janvier 2011 / January 19, 2011
500 000	0.40 \$	28 juin 2011 / June 28, 2011
600 000	0.63 \$	1er 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

Au 27 mai 2010, les bons de souscription et les options à des courtiers<sup>(1)</sup> se détaillent comme suit: / As at May 27, warrants and broker options<sup>(1)</sup> read as follow:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
5 555 555	0.23 \$	29 octobre 2011 / October 29, 2011
1 111 111 <sup>(1)</sup>	0.18 \$	29 octobre 2011 / October 29, 2011

### 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 27 mai 2010.

(S) Martin Dallaire  
Martin Dallaire, President and CEO

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.

### Additional information for new issuers without significant revenue

The Company provides information pertaining deferred exploration expenses in note 7 of its interim financial statements ended March 31, 2010.

The Company has incurred no R & D expenses.

The Company has no deferred expenses other than the mining properties and deferred exploration fees.

### Information on outstanding share

As at March 31, 2010 and at the date of this management report, the Company's share capital consists of 58,122,018 and 60,122,018 common shares issued and outstanding respectively. As at March 31, 2010 and at the date of this management report, there are 3,310,000 options outstanding.

As at May 27, 2010, the purchase options read as follows:

### 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)).

May 27, 2010

(S) Sylvain Champagne  
Sylvain Champagne, CFO