



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

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2012

Ce rapport de gestion est conforme au règlement 51-102A de l'Autorité Canadienne en Valeurs Mobilières en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il est un complément et un supplément aux états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 et devrait être lu en parallèle avec les états financiers audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière ("IFRS") applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires 2011, notamment IAS 34 – Information financière intermédiaire, incluant les chiffres comparatifs. Sauf si indiqué autrement, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société incluse dans ce rapport.

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

Date

Ce rapport a été rédigé le 30 mai 2012.

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. Fieldex est un émetteur assujetti 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.

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2012

The following management's analysis of Fieldex's operating results and financial position follows rule 51-102A of the Canadian Securities Administration regarding continuous disclosure for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Company's unaudited condensed interim financial statements and related notes for the three-month period ended March 31, 2012 and should be read in conjunction with the audited financial statements for the year ended December 31, 2011 and the related notes thereto. The unaudited condensed interim financial statements for the period ended March 31, 2012 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34 – Interim Financial Reporting, including comparative figures. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Company included in this report.

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

Date

This MD&A was produced on May 30, 2012.

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. 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.

Performance globale

Lac Sairs (Kipawa, Québec) Éléments de terres rares

Un programme de forage (phase 3) de vingt-deux trous sur la propriété Lac Sairs totalisant 3,421 mètres débuté en 2011 a été complété avec succès au premier trimestre de 2012. Le dernier trou de la campagne de forage (LS-12-22), considéré comme un trou de découverte, a intersecté 1.10% de terres rares TREO (oxyde) sur plus de 19,55 mètres avec un contenu de 40% en terres rares lourdes (HREO) incluant l'oxyde de Yttrium (Y2O3). Ce trou LS-12-22 est comparable aux valeurs obtenues par la société Matamec Explorations sur leur dépôt Zeus situé à environ 1 700 mètres à l'ouest. Un programme de forage est prévu en 2012 afin de tester les extensions à l'est du trou LS-12-22 mais la Société doit impérativement sécuriser sa situation financière avant le début des travaux.

La situation financière de la Société est présentement précaire et la Société ne croit pas être en mesure de maintenir ses activités avec les fonds actuels pour les douze prochains mois. Un financement accordé de 935 875 \$ a été complété en décembre 2011 mais ce montant servira seulement à des dépenses d'exploration. La Société devra donc soit envisager un financement dans les prochains mois, soit vendre ou faire optionner certains de ses actifs afin de remédier à la situation.

Propriétés et travaux d'exploration réalisés

Régionale-Témiscamingue (100%)

Des travaux pour un montant de 11 770 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2012. Les principaux travaux exécutés sur le projet Harding jusqu'à maintenant sont de la coupe de ligne et un sondage géophysique.

Galinée (100%)

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

Bousquet (100%)

Très peu de travail a été effectué durant le premier trimestre de 2012. Les travaux antérieurs ont consistés principalement à de la compilation géologique et de l'analyse structurale. Un programme de prospection est présentement en cours et sera suivi d'un levé géophysique sur une petite portion de la propriété.

Laforce (100%)

Cette propriété est située dans la région du Témiscamingue près de la municipalité de Laforce. Un programme de forage totalisant six trous pour un total de 1 056 mètres a été effectué par la Société par le passé. Le trou no 4 a retourné des valeurs très intéressantes dont une section de 52 mètres à 1.01% en nickel. Par après, 4 797 mètres de forage ont été effectués 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. Par la suite, 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. La Société a également effectué de la polarisation provoquée de 16 km sur une partie de la propriété. Une cible de forage à l'ouest du gîte actuel a aussi été identifiée et sera testée en 2012. L'objectif à court terme est d'augmenter les ressources autour de l'actuel gîte et de valider le potentiel économique.

Overall performance

Lac Sairs (Kipawa, Québec) Rare Earth Elements

A twenty-two holes phase 3 drilling program totaling 3,421 metres started in 2011 on Lac Sairs property has been completed with success during the first quarter of 2012. The last hole drilled (LS-12-22), considered as a discovery, intersected 1.10% TREO (40% TREO+Y2O3) over 19.55 metres at surface. These results are comparable to the Matamec Explorations' Zeus deposit located about 1,700 metres to the west. A drilling program is scheduled for 2012 to test the eastern extension of the DDH LS-12-22 but the Company must secure its financials situation before the beginning of the drilling program.

The Company actually believes that it has not the necessary financial resources to maintain its activities for the next 12 months. The Company closed a flow-through financing of \$935,875 in December 2011 but this amount is for exploration expenses only. The Company is actually considering selling or optioning some of its assets or doing an equity financing to regulate the situation.

Properties and Exploration Work

Regionale-Temiscamingue (100%)

Work for an amount of \$11,770 was made during the first quarter of 2012. The main works performed on the Harding project in the area so far are line cutting and a geophysics survey.

Galinée (100%)

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

Bousquet (100%)

Very little work was made on the property during the first quarter of 2012. Previous works were mainly geological compilation and structural analysis. A prospection program is actually in progress and will be followed by a geophysics IP survey on a little part of the property.

Laforce (100%)

This property is located in the Temiscamingue region near the Laforce municipality. A 6-hole drilling program covering 1,056 metres took place in the past. The 4th hole has shown promising results with a 52-metre section at 1.01% in Nickel. Thereafter, 4,797 metres 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. More than 1,500 soil samples were collected and analyzed for more than 60 elements. Contour maps were produced for gold, copper and nickel. Two high priority targets have been identified by geophysics. These targets are similar to the actual Laforce deposit and will be tested in the future. Induced Polarization for 16 km has also been done on the property. A drilling target west of the existing site has been identified and will be tested in 2012. The short-term goal with the Laforce property is to increase the actual resource by working around the known deposit and then to validate the economic potential.

Baby-Midrim (100%)

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. Des travaux mineurs sont prévus sur la propriété pour l'année 2012.

Lac Sairs (100%)

Des travaux pour un montant de 321 688 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2012. Le succès du programme de forage de 2010 (le trou LS-10-19 a retourné une teneur de 1.51% zirconium sur une longueur de 61,74 mètres) et 2011 mais complété au premier trimestre de 2012 (LS-12-22 a retourné une teneur de 1.10% de terres rares HREO (oxyde) sur plus de 19,55 mètres avec un contenu de 40% en terres rares lourdes (HREO) incluant l'oxyde de Yttrium (Y2O3)) nous a prouvé le potentiel du complexe de Kipawa. La Société restera très active dans le secteur de Kipawa mais doit absolument sécuriser sa situation financière avant d'initier le prochain programme de forages.

Gaboury (100%)

Cette propriété a été acquise pour son potentiel pour les métaux de base. Des travaux pour un montant de 2 595 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2012. Des levés géophysiques au sol (21 km) effectués antérieurement ont généré des cibles de forages et un programme de forage de 1 000 mètres totalisant quatre trous de forage a eu lieu en 2010. Les résultats ont retourné une longue intersection à faible teneur de nickel dans 2 des 4 trous. Un programme de forage (phase 2) de 1 785 mètres a été effectué en 2011. Des teneurs moyennes en nickel avoisinant les 0.2%, dans une structure de près de 80 mètres de large ont été interceptées et une étude technique plus approfondie du secteur suppose un enrichissement en nickel plus au sud de la structure. Quelques trous de forages (phase 3) sont planifiés sur la propriété en 2012.

Vanier (100%)

Cette propriété a été jalonnée sur la base de modèle géologique classique. Des travaux pour un montant de 17 091 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2012. Un programme de prospection et un levé géophysique au sol de 77 km a été effectué en 2011 sur la propriété et des cibles de forage ont été identifiées. Les résultats du programme de forage ont retourné des valeurs en or non-économiques. La rédaction des rapports techniques est présentement en cours et une seconde phase d'exploration sera planifiée au besoin.

Nicobi Cuivre (option 100%)

En octobre 2011, la Société a conclu une convention d'achat d'une participation de 100 % dans 90 titres miniers sur une superficie de 5 040 hectares (50,4 km²) situé sur la ceinture de roches volcaniques de l'Abitibi à 25 kilomètres au sud de la municipalité de Desmaraisville dans la province de Québec. Selon les modalités de la convention d'acquisition, Fieldex fera l'acquisition auprès du prospecteur Larry Desgagné (le « vendeur ») d'une participation minérale à 100 % dans le bloc de titres miniers. Dans le cadre de l'entente, la Société devait effectuer un paiement de 30 000 \$ en espèces et émettre 450 000 actions au vendeur (condition respectée). De plus, la Société devra effectuer un paiement de 30 000 \$ en espèces et émettre 400 000 actions au vendeur au premier anniversaire, au deuxième anniversaire et au troisième anniversaire. Le vendeur conservera une royauté NSR de 1 % sur la propriété. La Société pourra acheter cette royauté pour un montant de 1 000 000 \$. Des travaux pour un montant de 22 252 \$ ont été effectués durant le premier trimestre de 2012. Un programme de forage totalisant 1 500 mètres (4 trous) a été complété mais sans succès. La Société n'a pas décidé si elle mettra fin à l'entente ou planifiera une deuxième phase de forage sur la propriété Nicobi.

Baby-Midrim (100%)

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. Minor works are planned on the property for 2012.

Lac Sairs (100%)

Work for an amount of \$321,688 was made during the first quarter of 2012. The success of the drilling program in 2010 (hole LS-10-19 returned a grade of 1,51% zirconium over a length of 61.74 metres) and 2011 but completed in Q1-2012 (LS-12-22 intersected 1.10% TREO (40% TREO+Y2O3) over 19.55 metres at surface) proved us the potential of the Kipawa complex. The Company's intentions are to stay very active in the Kipawa region but needs to secure its liquidities before the next drilling campaign.

Gaboury (100%)

This property has been staked for its potential for base metal. Work for an amount of \$2,595 was made during the first quarter of 2012. Ground geophysics survey (21 km) generated some drilling targets and a drilling program of 1,000 meters has been completed in 2010. The results have returned low grade nickel in 2 out of 4 holes. A 1,785 m drilling program phase 2 has been completed in 2011. In spite an average nickel grade of only 0.2%, the structure discovered is close to 80 metres wide and a technical study suggests a potential nickel enrichment south of the drilled structure. A phase 3 drilling program is planned on the property in 2012.

Vanier (100%)

This property has been staked based on classic geological model. Work for an amount of \$17,091 was made during the first quarter of 2012. A prospection fieldwork for base metals and 77 km of ground geophysics were completed in 2011 on the property. Drilling results have returned non economical gold values. The production of technical report is actually in progress and a second phase will be planned, if needed, depending of the conclusion of the report.

Nicobi Copper (option 100%)

In October 2011, the Company entered into an agreement to purchase a 100% interest in 90 mineral claims representing 5,040 hectares (50,4 sq.km), located in the Abitibi greenstone belt about 25 km south of Desmaraisville, Quebec. Under the terms of the Acquisition Agreement, Fieldex will acquire a 100% mineral interest in the claim block from Mr. Larry Desgagné, prospector (the "Vendor"). In relation with the agreement, the Company had to pay \$30,000 in cash and have to issue 450,000 shares to the vendor at the signature date (condition fulfilled). Therefore, the Company will have to pay \$30,000 in cash and issue 400,000 shares at the first anniversary, the second anniversary and the third anniversary. The vendor will keep a 1% NSR royalty on the property and the royalty may be purchased by the Company for \$1,000,000. Work for an amount of \$22,252 was made during the first quarter of 2012. A four-hole diamond drill program (1,500 metres) has been completed but without success. The Company has not yet decided if it will continue for a phase 2 or will cease the Nicobi agreement.

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

Années / Years	2012	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2010
Trimestre / Quarter	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenu total / Total revenue	736	1 543	926	3 767	4 542	5 789	5 742	2 924
Bénéfice (perte) net / Net income (loss)	40 582	(410 870)	(840 671)	(141 487)	(114 640)	(175 846)	(80 359)	(224 258)
Bénéfice (perte) net par action de base et diluée / Basic and diluted net income (loss) per share	0,00	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)

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

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

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. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2012, la Société a enregistré un bénéfice net de 40 582 \$ comparativement à une perte nette de 114 640 \$ pour la même période en 2011. Par contre, sans l'avantage d'impôts sur les bénéfices et les impôts miniers différés de 154 639 \$ du trimestre se terminant le 31 mars 2012, le résultat de ce trimestre aurait été une perte de 114 057 \$ soit un résultat comparable à la perte du trimestre comparable de 2011. Les dépenses d'administration ont légèrement diminué de 118 366 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2011 à 114 711 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2012. La diminution est principalement due à la diminution des frais de conférences et promotion qui sont passées de 33 920 \$ à 1 880 \$ pour la période respective. Par contre, les frais associés aux sociétés ouvertes ont augmenté et sont passés de 8 038 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2011 à 12 508 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2012. La Société a également enregistré des dépenses en frais d'exploration de 33 427 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2012 contre aucun montant pour le même trimestre en 2011. Les honoraires de consultants ont diminués passant de 55 140 \$ pour le premier trimestre de 2011 à 45 700 \$ pour le premier trimestre de 2012. Les autres dépenses d'administration sont demeurés relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles. La Société a enregistré des revenus d'intérêts provenant de ses liquidités de 736 \$ pour le premier trimestre de 2012 comparativement à 4 542 \$ pour le premier trimestre de 2011.

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, 2012, the Company recorded a net income of \$40 582 in comparison of a net loss of \$114,640 for the same period in 2011. However, without the benefit of deferred income and mining taxes of \$ 154,639 for the quarter ending March 31, 2012, the result would have been a loss of \$114,057 which is comparable to the loss of the quarter comparable to 2011. Administrative expenses slightly decreased from \$118,366 for the quarter ended March 31, 2011 to \$114,711 for the quarter ending March 31, 2012. The decreasing is mainly due to the decreasing of conference and promotion expenses which went from \$33,920 to \$1,880 for the respective period. However, public company expenses went from \$8,038 to \$12,508 also for the respective period. In addition, the Company registered exploration expenses of \$33,427 for the quarter ended March 31, 2012 against no amount for the same quarter of 2011. Consultant fees have decreased and went from \$55,140 for the first quarter of 2011 to \$45,700 for the first quarter of 2012. 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 \$736 for the quarter ending March 31, 2012 in comparison to \$4,542 with the same quarter of 2011.

Situation de trésorerie et sources de financement

Au 31 mars 2012, la Société possédait une trésorerie et équivalents de trésorerie de 36 910 \$ contre 201 593 \$ au 31 décembre 2011. Au 31 mars 2012, le fonds de roulement de la Société s'élèverait à (493 259 \$) comparativement à un fonds de roulement de (94 534 \$) au 31 décembre 2011.

Cash flow and financing sources

As at March 31, 2012, the Company had \$36,910 in cash and cash equivalents against \$201,593 at December 31, 2011. As at March 31, 2012, the Company's working capital is at (\$493,259) in comparison to a working capital of (\$94,534) as at December 31, 2011.

L'exercice des 9 673 405 bons de souscription et options aux courtiers en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel de 1 989 043 \$. Ces bons de souscription et options aux courtiers expirent entre octobre 2012 et juin 2013 et ont un prix de levée moyen pondéré de 0,21 \$.

The exercise of the 9,673,405 outstanding warrants and broker options in date of this report represents added potential financing of \$1,989,043. These warrants and broker options expire between October 2012 and June 2013 and they have a weighted average exercise price of \$0.21.

L'exercice des 4 035 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 611 100 \$. Ces options expirent entre 2012 et 2020 et ont un prix d'exercice entre 0,10 \$ et 0,71 \$.

En date du rapport de gestion, la Société a reçu son crédit à l'exploration de plus de 350 000 \$ et devrait recevoir plus tard le montant cumulatif des droits miniers de 129 149 \$.

La situation financière de la Société est présentement précaire et la Société ne croit pas être en mesure de maintenir ses activités avec les fonds actuels pour les douze prochains mois. Un financement accréditif de 935 875 \$ a été complété en décembre 2011 mais ce montant servira seulement à des dépenses d'exploration. La Société devra donc soit envisager un financement dans les prochains mois ou vendre ou faire optionner certains de ses actifs afin de remédier à la situation.

The exercise of the 4,035,000 outstanding share purchase options in date of this report represents an added potential financing of \$611,100. These options expire between 2012 and 2020 and have an exercise price between \$0.10 and \$0.71.

In date of this report, the Company has received its exploration credit of more than \$350,000 and should receive later its cumulative mining rights of \$129,149.

The Company actually believes that it has not the necessary financial resources to maintain its activities for the next 12 months. The Company closed a flow-through financing of \$935,875 in December 2011 but this amount is for exploration expenses only. The Company is actually considering selling or optioning some of its assets or doing an equity financing to regulate the situation.

FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 31 décembre 2011 Balance as at December 31, 2011	Augmentation Addition	Solde au 31 mars 2012 Balance as at March 31, 2012
	\$	\$	\$
Propriétés au Québec, Canada / Properties in Quebec, Canada			
Galinée	142 497	1 614	144 111
Bousquet	6 676	838	7 514
Laforce	748 709	360	749 069
Baby-Midrim	231 725	179	231 904
Régionale-Témiscamingue	1 291 696	11 770	1 303 466
Lac Sairs	2 024 384	321 688	2 346 072
Gaboury	416 181	2 595	418 776
Vanier	264 835	17 091	281 926
Nicobi	338 313	22 252	360 565
	<u>5 465 016</u>	<u>378 387</u>	<u>5 843 403</u>

Opérations projetées

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

Projected operations

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

Arrangements hors bilan

Aucun.

Off-balance sheet arrangement

None.

Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

Au cours du trimestre se terminant le 31 mars 2012, la Société a encouru des honoraires de consultants de 25 000 \$ (25 000 \$ en 2011) auprès d'une société contrôlée par le président d'Exploration Fieldex et des honoraires de 20 700 \$ (33 285 \$ en 2011) auprès d'une société contrôlée par un administrateur d'Exploration Fieldex.

La Société s'est engagée par bail auprès d'une société contrôlée par des administrateurs d'Exploration Fieldex pour la location d'un local à Rouyn-Noranda. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2012, la Société a encouru 4 500 \$ (4 500 \$ en 2011) 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.

Related party transactions and commercial objectives

During the quarter ending March 31, 2012, the Company incurred consultant fees amounting to \$25,000 (\$25,000 in 2011) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration and fees of \$20,700 (\$33,285 in 2011) with a company controlled by a director of Fieldex Exploration.

The Company is engaged in a lease contract for an office in Rouyn-Noranda with a company controlled by directors of Fieldex Exploration. During the quarter ending March 31, 2012, the Company incurred \$4,500 (\$4,500 in 2011) as leasing expenses.

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

Frais généraux

Voici le détail des frais généraux d'administration pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars: / This is the detail for general administrative expenses for three-month periods ended March 31:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	\$	\$	
Frais de véhicule	700	839	Car expenses
Papeterie, frais de bureau et divers	6 789	4 216	Stationery and office suppliers
Assurances	2 389	2 389	Insurance
Frais locatif	4 500	4 500	Office leasing
Télécommunications	1 901	3 511	Telecommunications
	<hr/> 16 279	<hr/> 15 455	

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	\$	\$	
Logistique, cartes, télécommunications	-	373	Map, telecommunications, logistic
Frais du bureau d'exploration	4 106	2 500	Exploration office facilities
Déplacements et hébergement	2 917	1 985	Travel expenses and accommodations
Frais de gestion	19 467	18 939	Management fees
	<hr/> 26 490	<hr/> 23 797	

Normes internationales d'information financières

Il n'y a pas eu de changements aux politiques comptables appliquées par la Société pour chacun des trimestres de 2011 aux états financiers intermédiaires condensés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

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

Facteurs de risque

Les facteurs de risques sont décrits dans la dernière notice annuelle déposée auprès de l'autorité canadienne de contrôle et de réglementation, disponible sur www.sedar.com.

Au 31 mars 2012 et au 30 mai 2012, le capital-actions de la Société se compose de 68 109 018 actions ordinaires émises et en circulation. / As at March 31, 2012 and as at May 30, 2012, the Company's share capital consists of 68,109,018 common shares issued and outstanding.

Au 31 mars 2012 et au 30 mai 2012 il y a 4 635 000 et 4 035 000 options d'achat d'actions en circulation respectivement. / As at March 31, 2012 and as at May 30, 2012 there are 4,635,000 and 4,035,000 share purchase options outstanding respectively.

Au 31 mars 2012 et au 30 mai 2012, il y a 9 299 055 bons de souscription en circulation. / As at March 31, 2012 and as at May 30, 2012, there are 9,299,055 warrants outstanding.

Au 31 mars 2012 et au 30 mai 2012, il y a 374 350 options aux courtiers en circulation. / As at March 31, 2012 and as at May 30, 2012, there are 374,350 broker options outstanding.

Au 30 mai 2012, le détail des options d'achat d'actions est comme suit: / As at May 30, 2012, the share purchase options read as follows:

Options en circulation / Options outstanding	Options exerçables / Options exercisable	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
85 000	85 000	0.71 \$	20 juin 2012 / June 20, 2012
200 000	200 000	0.25 \$	29 janvier 2013 / January 29, 2013
700 000	700 000	0.18 \$	27 juin 2013 / June 27, 2013
725 000	725 000	0.10 \$	3 juillet 2014 / July 3, 2014
775 000	775 000	0.15 \$	30 juin 2020 / June 30, 2020
1 550 000	1 550 000	0.12 \$	14 juillet 2021 / July 14, 2021
4 035 000	4 035 000		

International Financial Reporting Standards

There were no changes to the accounting policies applied by the Company to each of the 2011 quarterly unaudited condensed interim consolidated financial statements for the three months ended March 31, 2012, compared to those applied by the Company to the financial statements for the year ended December 31, 2011.

Forward Looking Statements

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

Risk factors

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

Au 30 mai 2012, les bons de souscription se détaillent comme suit: / As at May 30, 2012, warrants read as follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
5 555 555 ⁽¹⁾	0.23 \$	29 octobre 2012 / October 29, 2012
<u>3 743 500</u>	0.18 \$	29 juin 2013 / June 29, 2013
9 299 055		

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

Au 30 mai 2012, les options aux courtiers se détaillent comme suit: / As at May 30, 2012, broker options read as follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
374 350	0.10 \$	29 juin 2013 / June 29, 2013

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).

Le 30 mai 2012.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire, President and Chief Executive Officer

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).

May 30, 2012

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne, Chief Financial Officer