



(une société d'exploration / an exploration company)  
(la « Société » ou « Fieldex » / the “Corporation” or “Fieldex”)

PREMIER TRIMESTRE  
FIRST QUARTER  
2016

**RAPPORT DE GESTION**

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31  
MARS 2016

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Fieldex est préparé en conformité avec le Règlement 51-102 *sur les obligations d'information continue* en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 et doit être lu en parallèle avec ceux-ci, ainsi qu'avec les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015. La Société établit ses états conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 – Information financière intermédiaire, incluant les chiffres comparatifs. Sauf si indiqué autrement, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autres informations financières de la Société incluses dans ce rapport.

Le conseil d'administration est responsable de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas des membres de la direction. Le comité et la direction se réunissent pour discuter des résultats d'opération de la Société et de la situation financière avant d'émettre des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour son étude et approbation pour émission aux actionnaires. À la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société le 30 mai 2016.

**Date**

Ce rapport de gestion a été rédigé le 30 mai 2016.

**MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS**

FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31,  
2016

This management's discussion and analysis (“MD&A”) of Fieldex's operating results and financial position follows Regulation 51-102 *respecting Continuous Disclosure Obligations* for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Corporation's unaudited condensed interim financial statements and related notes for the three-month period ended March 31, 2016 and should be read in conjunction therewith, and with the Corporation's audited financial statements for the year ended December 31, 2015. The Corporation prepares its financial statements 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 Corporation included in this report.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board has appointed an Audit Committee composed of three directors, two of whom are independent and not members of management. The Committee meets with management and the auditors in order to discuss results of operations and the financial condition of the Corporation prior to making recommendations and submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the Audit Committee, the Board of Directors has approved the Corporation's financial statements on May 30, 2016.

**Date**

This MD&A was produced on May 30, 2016.

## Description de l'entreprise

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

## Performance globale

La Société travail à compléter l'acquisition de la propriété Teslo ainsi qu'un financement d'un minimum de 500 000 \$. D'ailleurs, la Société a annoncé la fermeture d'une 1<sup>ère</sup> tranche de financement de 375 000 \$ le 28 avril 2016 (voir la section événement subséquent). Avec la venue de nouvelles technologies, la demande pour les minéraux industriels de haute qualité est en forte augmentation. Dans cette optique, la Société a décidé d'acquérir les droits miniers d'une douzaine d'anciennes carrières situées dans la région de l'Outaouais afin de valider la qualité de leurs minéraux.

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

### Railroad (100 %)

La stratégie du Plan Nord développée par le gouvernement du Québec prévoit la construction d'un chemin de fer reliant les municipalités de Schefferville et Kuujjuaq. Le coût de ce projet est évalué à plus de 3,5 milliards de dollars et permettrait aux sociétés d'exploration situées près de la voie ferrée de transporter leurs ressources vers les ports de mer. Fieldex croit que les travaux nécessaires pour la construction de la voie ferrée seraient une façon économique de faire de l'exploration. Par conséquent, la Société a débuté l'acquisition de titres miniers dans les endroits où la géologie est jugée favorable à la découverte de gisements économiques. Le risque associé à ces acquisitions de droits miniers est de savoir si le gouvernement va aller de l'avant avec cet ambitieux projet de construction ou va tout simplement l'abandonner. Dans ce dernier cas, l'opportunité d'affaires pour Fieldex serait beaucoup moins intéressante. Aucun travail n'a été effectué sur cette propriété jusqu'à maintenant mais, la société Exploration Midland a identifié juste au nord du projet Railroad un corridor minéralisé en or lors d'un récent programme de reconnaissance et d'échantillonnage sur sa propriété Willbob.

## Description of the business

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

## Overall performance

The Corporation is working to complete the acquisition of the property Teslo and a financing of at least \$500,000. Furthermore, the Corporation announced a first closing of a private placement of \$375,000 on April 28, 2016 (see subsequent event section). With the advent of new technologies, the demand for high quality industrial minerals is rising rapidly. In this regard, the Corporation has decided to acquire the mineral rights of a dozen former quarries located in the Outaouais region to validate the quality of their minerals.

## Properties and Exploration and evaluation work

### Railroad (100%)

The strategy developed by the Québec Government for Plan Nord foresees the construction of a railroad linking the municipalities of Schefferville and Kuujjuaq. The cost of this project is estimated at over \$3.5 billion and would allow exploration companies located near the railroad to transport their resources to seaports. Fieldex believes that the necessary work for the construction of the railroad would be an economical approach for exploration. Therefore, the Corporation started acquiring mining claims in places where the geology is considered favorable for the discovery of economic deposits. The risk associated with these mining claims acquisition is whether the Government will move forward with this ambitious construction project or will simply abandon it. In the latter case, the business opportunity for Fieldex would be much less interesting. No work has been done yet on this property, but Midland Exploration Inc. has found a new gold-bearing corridor, located north of Fieldex' Railroad project, during a recent reconnaissance sampling program on its 100%-owned Willbob project.

### **Copper Point (50 % + Option 50 %)**

En mars 2015, la Société a signé une entente d'option avec un prospecteur (le vendeur). En vertu de cette entente, la Société pourra acquérir un intérêt indivis de 50 % dans 18 claims miniers comprenant une partie de la propriété minière Copper Point dans la région de Chibougamau, dans la province de Québec. La Société devait faire un paiement comptant de 12 000 \$ au vendeur (condition respectée) et émettre 350 000 actions ordinaires (condition respectée). Elle devra aussi débiter un programme de forage d'au moins 200 mètres dans les 6 mois de la signature de l'entente (travaux effectués en avril 2015).

La Société avait ensuite l'option irrévocable d'acquérir un intérêt supplémentaire de 50 % dans les 18 claims susmentionnés et dans 41 autres claims comprenant le reste de la propriété Copper Point, dans lesquels la Société détient déjà une participation de 50 %. En mars 2016, la Société a décidé de ne pas exercer son intérêt supplémentaire et par conséquent ne conservera que 50% du projet Copper Point. Avec l'aide du partenaire, un budget d'exploration sera mis en place dans les prochains trimestres.

### **Teslo (100%)**

En mars 2016 (voir le communiqué de presse en date du 22 mars 2016), la Société a conclu deux ententes pour l'achat d'un intérêt de 100 % dans 16 claims miniers couvrant une superficie d'environ 960 hectares (9,6 km<sup>2</sup>), situé à 15 kilomètres au nord-ouest de la ville de Buckingham et 170 kilomètres à l'ouest de la ville de Montréal dans la province de Québec. Buckingham est situé dans l'ancienne région minière productrice de l'Outaouais dans la province de Québec, à partir de laquelle des minéraux industriels ont été extraits à la fin du 19<sup>e</sup> siècle, et, en particulier, au cours des six premières décennies du 20<sup>e</sup> siècle.

Il y a une douzaine de vieilles carrières productrices inactives sur le projet Teslo qui contiennent des minéraux industriels de haute qualité tels que le mica-phlogopite (qui est utilisé, entre autres, dans la production d'appareils électriques et électroniques, les peintures et les bardeaux de toit), quartz (qui est utilisé, entre autres, dans la production de verre, le silicium métallurgique pour les industries chimiques, et des panneaux solaires) et de feldspath (qui est utilisé, entre autres, dans la fabrication de produits dentaires, les céramiques et les abrasifs). Une compilation exhaustive exécutée par l'équipe technique de Fieldex au cours des derniers mois a démontré que de nombreuses carrières contiennent des minéraux qualifiés historiquement de très bonne qualité à exceptionnelle, recherchée par certains actuels propriétaires d'usines. Fieldex croit qu'il existe un réel potentiel d'expansion dans ces anciennes carrières productrices et d'en trouver de nouvelles dans les 9,6 km<sup>2</sup> du projet Teslo.

Immédiatement après avoir complété l'acquisition du projet, l'équipe technique de Fieldex lancera un programme de prospection et de production à court terme afin de valider toutes les informations techniques trouvées au cours des derniers mois dans divers rapports des ressources naturelles émises par les gouvernements du Canada et du Québec.

### **Copper Point (50% + 50% Option)**

In March 2015, the Corporation entered into an option agreement with a prospector (the seller). According to this agreement, the Corporation may acquire a 50% undivided interest in 18 mining claims, including a part of Copper Point property in the Chibougamau area (in the province of Quebec). The Corporation had to pay \$12,000 in cash to the seller (condition fulfilled) and had to issue 350,000 common shares (condition fulfilled). It will also have to initiate a drilling program of at least 200 meters on the property within 6 months of the signature of the agreement (works performed in April 2015).

The Corporation would then have the irrevocable option to acquire an additional 50% interest in these 18 claims and in 41 other claims, including the remaining part of the Copper Point property, in which the Corporation already owns a 50% interest. Last March 2016, the Corporation has decided to waive its option and therefore to keep only 50% of the Copper Point project. With the help of its partner, an exploration budget will be defined in the upcoming quarters.

### **Teslo (100%)**

In March 2016 (see press release as at March 22, 2016), the Corporation entered into two agreements to purchase 100% interest in 16 mining claims covering an area of approximately 960 hectares (9.6 km<sup>2</sup>), located 15 kilometres northwest of the city of Buckingham and 170 kilometres west of Montreal city in the Province of Québec. Buckingham is located in the old producing mining region of Outaouais in the Province of Québec, from which industrial minerals were extracted at the end of the 19<sup>th</sup> century, and, in particular, during the first six decades of the 20<sup>th</sup> century.

There are a dozen inactive past producing old quarries on the Teslo Project that contain high grade industrial minerals such as mica-phlogopite (which is used, among other things, in the production of electric and electronic devices, paints and roof shingles), quartz (which is used, among other things, in the production of glass, metallurgic silicium for chemical industries, and solar panels) and feldspar (which is used, among other things, in the production of dental products, ceramics and abrasives). An exhaustive compilation executed by the Fieldex technical team over the past months has demonstrated that many quarries contain minerals qualified historically from very good to exceptional quality, searched by some current factory owners. Fieldex believes that there is real potential to expand the existing past producing quarries and to find new ones within the 9.6 km<sup>2</sup> of the Teslo Project.

Immediately upon completion of the acquisition, the Fieldex technical team will initiate a prospecting and near term production program to validate all the technical information found over the past months in various natural resource reports issued by the governments of Canada and Québec.

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

Année / Year	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014
Trimestre / Quarter	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenu d'intérêts / Interest revenue	5	5	20	34	79	162	226	266
Perte nette / Net loss	(21 332)	(2 934 398)	(39 659)	(49 834)	(32 041)	(13 979)	(58 605)	(90 256)
Perte nette par action de base et diluée / Basic and diluted net loss per share	(0,00)	(0,04)	(0,00)	(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 au comptant sur ses actions ordinaires. Pour l'avenir prévisible, Fieldex anticipe qu'elle conservera les bénéfices futurs et autres sources de trésorerie pour l'exploitation et le développement de ses activités.

La Société est une société d'exploration et, par conséquent, elle ne dégage pas de revenus réguliers et doit continuellement émettre des actions pour pouvoir poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés minières et ses opérations courantes. Au cours du premier trimestre de 2016 « **Q1 2016** », la Société a enregistré une perte nette de 21 332 \$ comparativement à une perte nette de 32 041 \$ au cours du premier trimestre de 2015 « **Q1 2015** ». Au cours du Q1 2016, la Société n'a pas déprécié de propriétés (dépréciation de propriétés de 1 273 \$ pour Q1 2015). Les honoraires de consultants ont diminué passant de 7 300 \$ pour Q1 2015 à 6 000 \$ pour Q1 2016.

Les honoraires professionnels du Q1 2016 ont été moins élevés à 1 120 \$ comparativement à 5 956 \$ pour Q1 2015. Les dépenses en assurances du Q1 2016 ont été moins élevées à 1 630 \$ comparativement à 1 987 \$ pour Q1 2015. 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 de location de 2 341 \$ pour Q1 2016 contre aucun montant pour Q1 2015.

### Situation de trésorerie et sources de financement

Au 31 mars 2016, la Société possédait un montant de trésorerie et équivalents de trésorerie de 6 194 \$ contre 7 976 \$ au 31 décembre 2015. Au 31 mars 2016, le fonds de roulement de la Société s'élevait à un montant négatif de 77 905 \$ comparativement à un fonds de roulement négatif de 38 769 \$ au 31 décembre 2015.

L'exercice des 5 225 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 516 750 \$. Ces options expirent entre 2020 et 2024 et ont un prix d'exercice entre 0,05 \$ et 0,15 \$.

La direction de la Société croit qu'elle sera en mesure d'obtenir un financement qui sera suffisant pour maintenir ses activités pour au moins les douze prochains mois même si elle ne peut l'assurer.

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

The Corporation is an exploration company, and, accordingly, does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to further explore its mineral properties and its operations. For the first quarter of 2016 "**Q1 2016**", the Corporation recorded a net loss of \$21,332 in comparison of a net loss of \$32,041 for the first quarter of 2015 "**Q1 2015**". During Q1 2016, the Corporation impaired no properties (properties of \$1,273 for Q1 2015). Consulting fees have decreased and went from \$7,300 for Q1 2015 to \$6,000 for Q1 2016.

Professional fees were lower for Q1 2016 at \$1,120 against \$5,956 for Q1 2015. Insurance expenses were lower for Q1 2016 at \$1,630 against \$1,987 for Q1 2015. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable. The Corporation has recorded rental income of \$2,341 for Q1 2016 against no amount for Q1 2015.

### Cash flow and financing sources

As at March 31, 2016, the Corporation had \$6,194 in cash and cash equivalents against \$7,976 at December 31, 2015. As at March 31, 2016, the Corporation's working capital is at a negative amount of \$77,905 in comparison to a negative working capital of \$38,769 as at December 31, 2015.

The exercise of the 5,225,000 outstanding share purchase options in date of this report represents an added potential financing of \$516,750. These options expire between 2020 and 2024 and have an exercise price between \$0.05 and \$0.15.

The management of the Corporation actually believes it will be able to obtain financing that will be sufficient to maintain its activities for at least the next 12 months although it cannot ensure it.

## ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION / EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	Solde au 31 décembre 2015 Balance as at December 31, 2015	Augmentation Addition	Crédits d'impôts Tax credits	Dépréciation Impairment	Solde au 31 mars 2016 Balance as at March 31, 2016
	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés au Canada Properties in Canada					
Copper Point	652	-	-	-	652
	<u>652</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>652</u>

Périodes de trois mois terminées les 31 mars	2016	2015	Three-month periods ended March 31,
	\$	\$	
<b>Frais de prospection et d'évaluation</b>			<b>Exploration and evaluation expenses</b>
Autres frais d'exploration	-	65	Other exploration expenses
Augmentation des frais de prospection et d'évaluation	-	65	Increase of exploration and evaluation expenses
Crédit d'impôts miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources	-	(22)	Mining tax credit and tax credit related to resources
Solde au début	<u>652</u>	<u>2 549 336</u>	Balance, beginning of period
Solde à la fin	<u><u>652</u></u>	<u><u>2 549 379</u></u>	Balance, end of period

### Opérations projetées

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

### Arrangements hors bilan

Aucun.

### Opérations entre parties liées et objectifs commerciaux

Au cours du Q1 2016, la Société a encouru des honoraires de consultants de 3 000 \$ (3 000 \$ pour Q1 2015) auprès d'une société contrôlée par le président d'Exploration Fieldex et des honoraires de 3 000 \$ (4 300 \$ pour Q1 2015) 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 Q1 2016, la Société a encouru 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q1 2015) en loyers.

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

### Projected operations

The Corporation 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 Q1 2016, the Corporation incurred consultant fees amounting to \$3,000 (\$3,000 for Q1 2015) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration and fees of \$3,000 (\$4,300 for Q1 2015) with a company controlled by a director of Fieldex Exploration.

The Corporation is engaged in a lease contract for an office in Rouyn-Noranda with a company controlled by directors of Fieldex Exploration. During Q1 2016, the Corporation incurred \$4,500 (\$4,500 for Q1 2015) as leasing expenses.

The transactions are in the normal course of operations.

## Méthodes et estimations comptables importantes

### Normes comptables en vigueur

Les politiques comptables appliquées pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 sont indiquées à la note 2 aux états financiers intermédiaires condensés non audités.

### Évènement subséquent

Le 28 avril 2016, la Société a annoncé la 1<sup>ère</sup> clôture d'un placement privé composé de 7 500 000 unités accréditatives au prix de 0,05 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action accréditative et d'un bon de souscription, chaque bon permettant au détenteur de souscrire à une action ordinaire à 0,10 \$ l'action pour une période de cinq ans. Le produit brut de cette émission de 375 000 \$ sera présenté déduction faite du montant de la prime sur actions accréditatives estimé à 67 877 \$ et de la valeur des bons de souscription, estimé à 148 742 \$.

Dans le cadre de ce placement privé, la Société a payé un montant de 30 000 \$ à un tiers comme rémunération, correspondant à 8 % du produit brut de l'émission, et lui a émis 600 000 bons, d'une valeur estimative de 20 076 \$. Chaque bon permettra de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,05 \$ par action jusqu'au 27 avril 2021.

La juste valeur de chaque bon a été estimée selon la méthode Black-Scholes selon les hypothèses suivantes : durée estimative de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 0,80 % prix des actions à la date d'émission de 0,035 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 186 %.

### 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.

## Critical accounting policies and estimates

### Accounting policies in effect

The accounting policies in effect for the three-month period ended March 31, 2016 are set out in Note 2 to the Corporation's unaudited condensed interim financial statements.

### Subsequent event

As at April 28, 2016, the Corporation announced a first closing of a private placement constituted of 7,500,000 flow-through units at a price of \$0.05 per unit. Each unit is comprised of one flow-through share and one warrant entitling the holder to acquire one additional common share at a price of \$0.10 for a five year period. The total gross proceeds of \$375,000 will be presented net of premium of flow-through shares of approximately \$67,877 and of the fair value of the warrants, amounting to approximately \$148,742.

In connection with the private placement, the Corporation paid an amount of \$30,000 to a third party as finder's fee, representing 8% of the gross proceeds raised, and issued 600,000 broker warrants, of a fair value of approximately \$20,076. Each broker warrant entitles the holder to subscribe one common share of the Corporation at the price of \$0.05 per share before April 27, 2021.

The fair value of the each warrant was estimated using the Black-Scholes pricing model according to the following assumptions: estimated duration of 5 years, risk-free interest rate of 0,80%, share price at the time of grant of \$0.035, dividend yield of 0% and expected volatility of 186%.

### Forward Looking Statements

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

## Facteurs de risque

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

## Risks and uncertainties

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

	Au 31 mars 2016 / As at March 31, 2016	Au 30 mai 2016 / As at May 30, 2016
Actions ordinaires de la Société – émises et en circulation / Common shares of the Corporation – issued and outstanding	84 686 798	92 186 798
Options en circulation / Options outstanding	5 225 000	5 225 000
Bons de souscription en circulation / Warrants outstanding	-	7 500 000
Bons de souscription aux courtiers en circulation / Broker warrants outstanding	-	600 000

Au 30 mai 2016, le détail des options d'achat est comme suit : / As at May 30, 2016, the purchase options read as follows:

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
575 000	0,15 \$	30 juin 2020 / June 30, 2020
1 150 000	0,12 \$	14 juillet 2021 / July 14, 2021
1 250 000	0,10 \$	4 juillet 2022 / July 4, 2022
1 100 000	0,10 \$	4 juillet 2023 / July 4, 2023
<u>1 150 000</u>	0,05 \$	3 juillet 2024 / July 3, 2024
5 225 000		

Au 30 mai 2016, les bons de souscription se détaillent comme suit : / As at May 30, 2016, warrants read as follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
7 500 000	0,10 \$	27 avril 2021 / April 27, 2021

Au 30 mai 2016, les bons de souscription aux courtiers se détaillent comme suit : / As at May 30, 2016, broker warrants read as follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
600 000	0,05 \$	27 avril 2021 / April 27, 2021

### 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)).

### Additional information and ongoing disclosure

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

Le 30 mai 2016.

(S) Martin Dallaire  
Martin Dallaire, President and CEO

May 30, 2016

(S) Sylvain Champagne  
Sylvain Champagne, CFO