

## **RAPPORT DE GESTION**

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE  
30 JUIN 2011

La Société établit ses états financiers selon les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2011 ainsi que les états financiers audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, incluant les notes afférentes. La Société établit ses états conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada tels qu'ils sont énoncés dans le Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (le « **Manuel de l'ICCA** »). En 2010, le Manuel de l'ICCA a été remanié pour y inclure les Normes internationales (les « **IFRS** ») et il exige que les entreprises ayant une obligation d'information du public appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. La Société a donc commencé, à la faveur des états financiers intermédiaires, à présenter son information conformément à ce référentiel comptable. Dans le présent rapport de gestion, les « **PCGR du Canada** » s'entendent des PCGR du Canada avant l'adoption des IFRS. Les états financiers intermédiaires non audités pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2011 ont été préparés conformément aux IFRS applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 et IFRS 1, incluant les chiffres comparatifs. Sauf si indiqué autrement, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. Les états financiers audités ont été établis conformément aux PCGR du Canada. 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 29 août 2011.

## **MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS**

FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED JUNE 30, 2011

The Company prepares its financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles ("GAAP"). The following management's analysis of Fieldex's operating results and financial position should be read in conjunction with the unaudited condensed interim financial statements for the three-month period ended June 30, 2011 and the Company's audited financial statements for the years ended December 31, 2010 and the related notes thereto. The Company prepares its financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles as set out in the Handbook of the Canadian Institute of Chartered Accountants ("**CICA Handbook**"). In 2010, the CICA Handbook was revised to incorporate International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"), and require publicly accountable enterprises to apply such standards effective for years beginning on or after January 1, 2011. Accordingly, the Company has commenced reporting on this basis in the unaudited condensed interim financial statements. In this MD&A, the term "**Canadian GAAP**" refers to Canadian generally accepted accounting principles before the adoption of IFRS. The unaudited condensed interim financial statements for the three months ended June 30, 2011 have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34 and IFRS 1, including comparative figures. The audited financial statements have been prepared in accordance with Canadian GAAP. 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 which two of them 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 August 29, 2011.

## 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

### Lac Sairs (Kipawa, Québec) Éléments de terres rares

Un programme de forage (phase 3) de vingt-deux trous est présentement en cours sur la propriété Lac Sairs. Des délais supplémentaires ont été encourus suite aux consultations avec les Premières Nations afin de les rassurer à propos des impacts environnementaux et sociaux de l'exploration minière autour de la rivière Kipawa. Le programme de forage (2 985 mètres) complété sur la propriété Lac Sairs pour la recherche de terres rares lourdes au troisième trimestre de 2010 a généré une découverte en Zirconium. Le trou LS-10-19 a retourné une teneur de 1.51% zirconium sur une longueur de 61.74 mètres. Les six premiers trous de forage de la phase 3 seront concentrés autour de ce trou de découverte.

### Gaboury (Témiscamingue, Québec) Cuivre, Nickel

Des levés géophysiques au sol effectués en 2010 ont généré des cibles de forages et un programme de forage de 1,000 m totalisant quatre trous de forage a eu lieu en 2010. Les résultats ont retourné une longue intersection à faible teneur de nickel dans 2 des 4 trous. Un programme de forage (phase 2) de 1 785 mètres s'est terminé vers la fin juillet 2011. Les résultats d'analyse seront communiqués dès qu'ils seront reçus.

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### Régionale-Témiscamingue (100%)

Des travaux pour un montant de 64 307 \$ ont été effectués durant les deux premiers trimestres de 2011. Les principaux travaux exécutés sur le projet Harding jusqu'à maintenant sont de la coupe de ligne et un sondage géophysique. Un programme de forage totalisant trois (3) trous de forage est prévu en 2012.

### 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 plus tard en 2011.

### Blondeau-Nickel (100%)

Des travaux pour un montant de 18 795 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre aucune dépense pour les deux premiers trimestres de 2011. Jusqu'à présent, des levés Magnétique 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 poursuivront plus tard. L'objectif est l'augmentation des ressources cuprifères et nickélifères.

## 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

### Lac Sairs (Kipawa, Québec) Rare Earth Elements

A twenty-two holes phase 3 drilling program is currently in progress 2011 on the Lac Sairs property. Delay has been encountered due to consultations with surrounding First Nations communities to reassure them about the environmental and social impacts of mining exploration surrounding the Kipawa river. The phase 2 drilling program completed (2,985 meters) on Lac Sairs property in the search for Heavy Rare Earth ("REE") in the third quarter of 2010 generated a discovery of the Yttrium indicator mineral called Zirconium. Hole LS-10-19 returned a grade of 1.51% zirconium over a length of 61.74 meters. The first 6 holes of the phase 3 drilling program will be concentrated around this discovery hole.

### Gaboury (Témiscamingue, Québec) Copper, Nickel

Ground geophysics survey executed in 2010 has generated four (4) drilling targets and a 1,000 metres drilling program took place in 2010. The results have returned long intersection with low grade nickel in 2 out of 4 holes. A phase 2 drilling program totaling 1,785 metres (4 holes) has ended in July 2011 and the results will be communicated upon arrivals.

## Properties and Exploration Work

### Regionale-Témiscamingue (100%)

Work for an amount of \$64,307 was made during the first two quarters of 2011. The main works performed on the Harding project in the area so far are line cutting and a geophysics survey. A drilling program totaling three (3) holes is planned for 2012.

### 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 later in 2011.

### Blondeau-Nickel (100%)

Work for an amount of \$18,795 was made in 2010 but no expense was made for the first two quarters of 2011. So far, Magnetic and Max-Min surveys respectively of 16 km and 13.5 km have been completed. The compilation is now completed and field work will continue later. The goal is to increase the nickel and copper resources.

**Bousquet (100%)**

Des travaux pour un montant de 6 676 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre aucune dépense pour les deux premiers trimestres de 2011. Les travaux consistent principalement de compilation géologique et d'analyse structurale. Aucun autre travail n'est prévu pour le moment. Nous sommes à la recherche de partenaires pour travailler cette propriété.

**Cavelier (100%)**

Des travaux pour un montant de 13 995 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre aucune dépense pour les deux premiers trimestres de 2011. 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 3 794 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre seulement 300\$ pour les deux premiers trimestres de 2011. 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 à également été écrit sur la propriété.

**Laforce (100%)**

Des travaux pour un montant de 17 675 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre seulement 800\$ pour les deux premiers trimestres de 2011. 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 prochainement. L'objectif à court terme est d'augmenter les ressources autour de l'actuel gîte et de valider le potentiel économique.

**Baby-Midrim (100%)**

Des travaux pour un montant de 19 031 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre aucune dépense pour les deux premiers trimestres de 2011. 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. Aucun travail n'est prévu sur la propriété pour l'année 2011.

**Bousquet (100%)**

Work for an amount of \$6,676 was made in 2010 but no expense was made for the first two quarters of 2011. Mainly geological compilation and structural analysis have been done. No more exploration work is planned for the moment. We are actively looking for partners to work this property.

**Cavelier (100%)**

Work for an amount of \$13,995 was made in 2010 but no expense was made for the first two quarters of 2011. This property is located 13 km southwest of Matagami. Mag and Max-Min surveys 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 \$3,794 was made in 2010 but only \$300 was made for the first two quarters of 2011. 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 of the property.

**Laforce (100%)**

Work for an amount of \$17,675 was made in 2010 but only \$800 was made for the first two quarters of 2011. 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 4th 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 soon. 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%)**

Work for an amount of \$19,031 was made in 2010 but no expense was made for the first two quarters of 2011. 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. No exploration work is planned on the property in 2011.

**Lac Sairs (100%)**

Des travaux pour un montant de 1 084 130 \$ ont été effectués durant l'année 2010 contre 207 013 \$ pour les deux premiers trimestres de 2011. En 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 lourdes sur sa propriété Lac Sairs. Cette région était très prometteuse pour les éléments de terres rares mais l'accent, en 2007, avait été mis sur la recherche d'uranium. Suite à 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 lourdes.

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) nous a prouvé le potentiel du complexe de Kipawa et du même coup nous a encouragé à augmenter notre position de terrain de près de 130 km carré pour un total de plus de 150 km carré. En octobre 2010, la Société a signé un accord pour l'acquisition d'un intérêt de 100% dans quelques propriétés minières situées dans le secteur de Kipawa. Cet intérêt est inclus dans la propriété Lac Sairs. Un programme de forage de 4 000 mètres totalisant 22 trous est présentement en cours et les résultats d'analyse seront communiqués dès leurs arrivées.

**Scott (100%)**

Cette propriété est située au sud de la municipalité de Chibougamau. Les dépenses d'exploration totalisent \$13,096 pour l'année 2010 mais aucune dépense n'a été effectuée pour les deux premiers trimestres de 2011. L'anomalie Megatem foré en 2010 n'était qu'une bande de graphite. La rédaction du rapport technique sur la propriété a généré quelques idées géologiques qui seront testées sur le terrain plus tard en 2011 sinon en 2012.

**Gaboury (100%)**

Cette propriété a été acquise pour son potentiel pour les métaux de base. Les dépenses d'exploration totalisent \$238,815 pour l'année 2010 et \$201,287 pour les deux premiers trimestres de 2011. Des levés géophysiques au sol (21 km) effectués en 2010 ont généré des cibles de forages et un programme de forage de 1,000 m totalisant quatre trous de forage a eu lieu en 2010. Les résultats ont retourné une longue intersection à faible teneur de nickel dans 2 des 4 trous. Un programme de forage (phase 2) de 1 785 mètres s'est terminé vers la fin juillet 2011. Les résultats d'analyse seront communiqués dès qu'ils seront reçus.

**Vanier (100%)**

Cette propriété a été jalonnée sur la base de modèle géologique classique. Des travaux pour un montant de 34 219 \$ ont été effectués durant l'année 2010 et 162 541 \$ pendant les deux premiers trimestres de 2011. Un programme de prospection de quelques semaines pour les métaux de base a été effectué au troisième trimestre de 2010. Un levé géophysique au sol de 77 km a été effectué, des cibles de forage ont été identifiées et un programme de forage est prévu pour le troisième trimestre de 2011.

**Lac Sairs (100%)**

Work for an amount of \$1,084,130 was made in 2010 and \$207,013 during the first two quarters of 2011. In 2009, the Company has announced that during a uranium exploration program the Company discovered some high grade heavy rare earth elements ("HREE") showings on its Lac Sairs property. This area was highly prospective for rare earth element but the focus at this date 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 Heavy Rare Earth ("REE") high grade showings on surface at the border of the Company's property.

The success of the drilling program in 2010 (hole LS-10-19 returned a grade of 1.51% zirconium over a length of 61.74 meters) proved us the potential of the Kipawa complex and thereby encouraged us to increase our land position of nearly 130 sq.km for a total of over 150 sq. km. In October 2010, the Company signed an agreement for the purchase of a 100% interest in some mining properties located in the Kipawa area. That interest is included in Lac Sairs property. A 4,000 meter drilling program totaling 22 holes is currently in progress and assay results will be communicated upon arrivals.

**Scott (100%)**

This property is located south of the city of Chibougamau. Work for an amount of \$13,096 was made in 2010 but no expense was made for the first two quarters of 2011. The Megatem anomaly generated by a geophysics airborne survey was generated by graphite rock. So far no interesting result has been recorded, but the drafting of the technical report of the property has generated new geological ideas to be tested later in 2011 or in 2012.

**Gaboury (100%)**

This property has been staked for its potential for base metal. Work for an amount of \$238,815 was made in 2010 and \$201,287 during the first two quarters of 2011. 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 is actually underway. The results will be communicated upon arrivals.

**Vanier (100%)**

This property has been staked based on classic geological model. Works for an amount of \$34,219 was made in 2010 and \$162,541 during the first two quarters of 2011. A prospection fieldwork for base metals was done in the third quarter of 2010 and 77 km of ground geophysics has been completed. Drilling targets have been identified and a drilling program is planned for the third quarter of 2011.

### Michikamats (option 100%)

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. Des travaux pour un montant de 95 455 \$ ont été effectués durant l'année 2010. Au début du mois d'août 2010, plus de 120 échantillons de surface ont été amassés sur la propriété Michikamats lors de notre récent programme de prospection. Les résultats obtenus jusqu'à présent indiquent la présence dominante de terres rares légères. La Société a décidé de renoncer à l'accord sur l'option principalement parce qu'aucun des 120 échantillons n'ont retourné de résultat économique.

### Desgagné - Moly (option 100%)

Le 29 décembre 2010, la Société a signé une entente pour l'acquisition d'un intérêt de 100 % dans 76 claims miniers de la propriété Desgagné-Moly. À la signature de l'entente, la Société devait payer 25 000 \$ en argent (condition respectée) et émettre 50 000 actions au vendeur (condition respectée). Dans la première année suivant la signature de l'entente, elle devra payer 25 000 \$ en argent, émettre 75 000 actions et encourir des frais d'exploration pour un minimum de 25 000 \$ sur la propriété. Dans la deuxième année suivant la signature de l'entente, elle devra payer 30 000 \$ en argent, émettre 75 000 actions et encourir des frais d'exploration pour un minimum de 50 000 \$ sur la propriété. Dans la troisième année suivant la signature de l'entente, elle devra payer 30 000 \$ en argent, émettre 100 000 actions et encourir des frais d'exploration pour un minimum de 75 000 \$ sur la propriété. Des travaux pour un montant de 71 335 \$ ont été effectués pendant les deux premiers trimestres de 2011.

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

Années / Years	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2009 <sup>(1)</sup>	2009 <sup>(1)</sup>
Trimestre / Quarter	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenu total / Total revenue	3 767	4 542	5 789	5 742	2 924	4 610	3 450	1 752
Perte nette / Net loss	(141 487)	(114 640)	(175 846)	(80 359)	(224 258)	(213 917)	(222 350)	(125 072)
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)	(0,00)	(0,00)	(0,00)

(1) L'information pour 2009 est présentée conformément aux PCGR du Canada et n'était pas requise d'être réitérée aux IFRS.

### Michikamats (option 100%)

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. Work for an amount of \$95,455 was made in 2010. At the beginning of August 2010, more than 120 samples of surface rock were collected on the Michikamats property during our recent prospecting program. The results obtained so far indicate the dominant presence of Light Rare Earth. The Company has decided to return the option agreement mainly because none of the 120 samples have returned economical results.

### Desgagné - Moly (option 100%)

On December 29, 2010, the Company signed an agreement for the purchase of a 100% interest in 76 mining claims of the Desgagné-Moly property. Upon the signature of the agreement, the Company had to pay \$25,000 in cash (condition fulfilled) and issue 50,000 shares to the vendor (condition fulfilled). In the first year after the signature of the agreement, it will have to pay \$25,000 in cash, to issue 75,000 shares and to spend a minimum of \$25,000 in exploration expenses on the property. In the second year after the signature of the agreement, it will have to pay \$30,000 in cash, to issue 75,000 shares and to spend a minimum of \$50,000 in exploration expenses on the property. In the third year after the signature of the agreement, it will have to pay \$30,000 in cash, to issue 100,000 shares and to spend a minimum of \$75,000 in exploration expenses on the property. Works for an amount of \$71,335 was made during the first two quarters of 2011.

(1) Information for 2009 is presented in accordance with Canadian GAAP and was not required to be restated to IFRS.

## 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 30 juin 2011, la Société a enregistré une perte nette de 141 487 \$ comparativement à une perte nette de 224 258 \$ pour la même période en 2010. Les dépenses d'administration ont diminuées et sont passées de 227 027 \$ pour le trimestre se terminant le 30 juin 2010 à 145 508 \$ pour le trimestre comparable de 2011. La diminution est principalement due à la baisse des dépenses de conférences et promotion qui sont passés de 24 873 \$ à 11 079 \$ pour la période respective. De plus, la Société n'a enregistrée aucune rémunération à base d'actions pour le trimestre se terminant le 30 juin 2011 comparativement à 97 650 \$ pour le trimestre comparable de 2010. Les honoraires de consultants ont augmenté et sont passés de 61 700 \$ pour le trimestre se terminant le 30 juin 2010 à 65 620 \$ pour la période terminée le 30 juin 2011. Les honoraires professionnels ont aussi augmenté et sont passés de 11 418 \$ pour le trimestre se terminant le 30 juin 2010 à 40 468 \$ pour la période terminée le 30 juin 2011. L'augmentation est causée par les honoraires d'audits qui ont été enregistrés au deuxième trimestre en 2011 comparativement à l'an passé où la majeure partie avait été enregistrée au premier trimestre. 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 3 767 \$ pour le trimestre se terminant le 30 juin 2011, comparé à 2 924 \$ pour le trimestre comparable de 2010.

## Situation de trésorerie et sources de financement

Au 30 juin 2011, la Société possédait un encaisse et équivalents de trésorerie de 121 066 \$ contre 884 804 \$ au 31 décembre 2010. De plus, la Société possède des titres négociables de 253 146 \$ au 30 juin 2011 contre 253 471 \$ au 31 décembre 2010. Au 30 juin 2011, le fonds de roulement de la Société s'élève à 1 063 910 \$ comparativement à un fonds de roulement de 2 059 363 \$ au 31 décembre 2010.

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 3 085 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 803 100 \$. Ces options expirent entre 2012 et 2020 et ont un prix d'exercice entre 0,10 \$ et 0,71 \$.

La Société devrait recevoir son crédit d'exploration de 561 279 \$ concernant les dépenses d'exploration de 2010 dans les semaines à venir et plus tard, le montant cumulatif des droits miniers de 81 477 \$.

La Société est d'avis qu'elle possède des liquidités pour les 12 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.

## Results of operations

As the Company does not generate significant revenue, variations in quarterly results could not be explained by market conditions. For the quarter ending June 30, 2011, the Company recorded a net loss of \$141,487 in comparison of a net loss of \$224,258 for the same period in 2010. The administrative expenses decreased from \$227,027 for the quarter ended June 30, 2010 to \$145,508 for the quarter ending June 30, 2011. The decrease is mainly due to the decreasing of conference and promotion expenses which went from \$24,873 to \$11,079 for the respective period. In addition, the Company recorded no stock-based compensation for the quarter ended June 30, 2011 against \$97,650 for the quarter ended June 30, 2010. Consultant fees increase from \$61,700 for the quarter ending June 30, 2010 to \$65,620 for the quarter ending June 30, 2011. Professional fees increase from \$11,418 for the quarter ending June 30, 2010 to \$40,468 for the quarter ending June 30, 2011. The increase is caused by the audit fees that have been recorded in the second quarter 2011 compared to last year which most was recorded in the first quarter. Other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable. The finance income was at \$3,767 for the quarter ending June 30, 2011 in comparison to \$2,924 with the same quarter of 2010.

## Cash flow and financing sources

As at June 30, 2011, the Company had \$121,066 in cash and cash equivalents against \$884,804 at December 31, 2010. Moreover, the Company owns marketable securities of \$253,146 as at June 30, 2011, against \$253,471 as at December 31, 2010. As at June 30, 2011, the Company's working capital is at \$1,063,910 in comparison to a working capital of \$2,059,363 as at December 31, 2010.

The exercise of the 6,666,666 outstanding warrants and broker options in date of this report represents added potential financing of \$1,477,777. These warrants and broker options 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 3,085,000 outstanding share purchase options in date of this report represents an added potential financing of \$803,100. These options expire between 2012 and 2020 and have an exercise price between \$0.10 and \$0.71.

The Company should receive its exploration credit of \$561,279 regarding its exploration expenses of 2010 in the coming weeks and later for its cumulative mining rights of \$81,477.

The Company believes it has the necessary resources to maintain its activities for the next 12 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.

## 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 30 juin 2011, la Société a encouru des honoraires de consultants de 25 000 \$ (25 000 \$ en 2010) auprès d'une société contrôlée par le président d'Exploration Fieldex et des honoraires de 47 130 \$ (32 700 \$ en 2010) 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 2010) 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.

## Événement subséquent

En juillet 2011, le conseil d'administration de la Société a octroyé un total de 1 550 000 options d'achat d'actions à ses cinq administrateurs et à un consultant. Le prix de levée de ces options est de 0,12 \$ et elles expirent le 14 juillet 2021. Ces options ont été octroyées selon le plan d'option d'achat d'actions amendé de la Société.

## 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. Les estimations comptables importantes de la Société sont publiées et décrites dans les états financiers intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2011.

## 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 June 30, 2011, the Company incurred consultant fees amounting to \$25,000 (\$25,000 in 2010) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration and fees of \$47,130 (\$32,700 in 2010) 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 2010) 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.

## Subsequent event

In July 2011, Fieldex's Board of Directors granted an aggregate of 1,550,000 stock options to Fieldex's five directors and one consultant. The exercise price of the options is \$0.12 and the options expire on July 14, 2021. The options were granted pursuant to Fieldex's amended stock option plan.

## Critical accounting estimates

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect amounts reported in the financial statements and accompanying notes. There is a full disclosure and description of the Company's critical accounting policies and critical accounting estimates in the interim financial statements for the three months ended June 30, 2011.

## Normes internationales d'information financières

Effectif au 1<sup>er</sup> janvier 2011, les sociétés canadiennes listées publiquement doivent préparer leurs états financiers selon les IFRS pour les périodes intermédiaires et annuelles. Vu les exigences liées pour présenter l'information financière comparative, la date de transition effective est le 1<sup>er</sup> janvier 2010. La période de trois mois terminée le 30 juin 2011 est le deuxième trimestre préparée selon les IFRS par la Société.

L'équipe de projet pour les IFRS a complété la mise en œuvre de l'implantation. La post-implantation va se poursuivre dans les périodes à venir. Une discussion détaillée des politiques comptables selon les IFRS est incluse à la note 2 et les aspects quantitatifs sont discutés de manière plus approfondie à la note 5 des états financiers intermédiaires pour la période terminée le 31 mars 2011.

Vu les différences dans les politiques comptables vis-à-vis la conversion des PCGR du Canada aux IFRS, la Société a enregistré une augmentation dans le capital-actions de 250 196 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2010 avec le montant correspondant dans le Déficit, représentant l'impact des actions accréditives.

## Modifications à la Présentation des États Financiers

La transition aux IFRS a causée des modifications dans la présentation des états financiers, plus particulièrement dans l'état de la perte et l'état de la variation des capitaux propres. Il n'a pas eu de modifications significatives dans l'état des flux de trésorerie résultant de l'implantation des IFRS.

Ce qui suit est un résumé des modifications significatives à l'état de la perte de la Société :

- Dépenses par nature — L'état de la perte de la Société présente les dépenses par nature. Par conséquent, les détails qui étaient reportés comme items séparés à l'état de la perte ont été modifiés. Ces changements sont le reclassement dans l'état de la perte et il n'y a donc aucun impact net découlant de ces modifications.

## Contrôles et procédures

La transition aux IFRS n'a pas d'impact significatif sur le contrôle interne de la Société (incluant les systèmes de technologie de l'information), ni sur les processus comptables. Toutefois, l'étendue des changements dans le cadre comptable a amené la Société à mettre à jour son contrôle interne, ses contrôles de divulgation et procédures pour s'assurer qu'elles sont bien conçues et opérées efficacement pour les états financiers selon les IFRS. Il s'agit notamment de : Communication de l'information – pour s'assurer que les connaissances reliées aux IFRS sont transférées d'experts en la matière à l'organisation ; la documentation – pour s'assurer que les politiques comptables de la Société soient à jour pour les IFRS, et que les analyses de transition et les décisions soient adéquatement soutenues ; et révision – pour assurer la séparation des tâches dans la révision et l'approbation des informations en IFRS du préparateur à la direction, et ultimement par le comité d'audit. En raison de ces améliorations supplémentaires de contrôle interne, l'impact de la conversion des PCGR canadiens aux IFRS sur la gestion des risques de la Société ou d'autres activités commerciales est réduit.

## International Financial Reporting Standards

Effective January 1, 2011 Canadian publicly listed entities are required to prepare their financial statements in accordance with IFRS for interim and annual periods. Due to the requirement to present comparative financial information, the effective transition date is January 1, 2010. The three months ended June 30, 2011 is the Company's second quarter reporting period under IFRS.

The IFRS project team has completed the conversion implementation. Post-implementation will continue in future periods. A detailed discussion of accounting policies under IFRS is included in Note 2 and the quantitative impact of adopting IFRS is further discussed in Note 5 of the unaudited condensed interim financial statements for March 31, 2011.

As a result of the accounting policy differences on conversion from Canadian GAAP to IFRS, the Company has recorded an increase in the shareholder's equity of \$250,196 as at January 1, 2010 with the corresponding amount in the Deficit, representing the impact of Flow-through shares.

## Financial Statement Presentation Changes

The transition to IFRS has resulted in financial statement presentation changes in the financial statements, most significantly on the statement of loss and the statements of changes in equity. There were no significant changes to the Company's statements of cash flow as a result of the implementation of IFRS.

The following is a summary of the significant changes to the Company's statement of loss:

- Expenses by nature — the Company's statement of loss presents expenses by nature. Accordingly, line item details previously reported as separate items on the statement of loss have been modified. These changes are reclassifications within the statement of loss so there is no net impact to the Company's reported net loss as a result of these changes.

## Controls and Procedures

The conversion to IFRS does not have a significant impact on the Company's internal controls (including information technology systems), and accounting processes. However, the extent of change in accounting framework has required the Company to update its internal controls, disclosure controls and procedures to ensure they are appropriately designed and operated effectively for reporting under IFRS. These include: training communication—to ensure IFRS knowledge is transferred from subject matter experts to the entire organization; documentation—to ensure corporate accounting policies are updated for IFRS, and transitional analysis and decisions are adequately supported; and review—to ensure segregation of duties in the review and approval of IFRS information from preparer to management, and ultimately by the Audit Committee. As a result of these incremental internal control enhancements, the impact of the conversion from Canadian GAAP to IFRS on the Company's risk management or other business activities is reduced.



## **Activités Commerciales et Mesures clés de Performance**

La Société n'est soumise à aucun engagement financier ou ratios clés, donc la transition n'a eu aucune incidence à cet égard.

## **Technologies de l'Information et Systèmes**

Le projet de transition aux IFRS n'a pas eu d'impact significatif sur les systèmes d'informations de la Société pour la période de convergence. De plus, aucun changement significatif n'est prévu pour les périodes de post-convergence.

## **Activités en cours**

L'achèvement des phases de mise en œuvre et de commencement de la post-mise en œuvre vont impliquer un suivi continu des changements mis en œuvre jusqu'à maintenant pour assurer la complétion et la précision de l'information financière sous IFRS. En particulier, il pourrait y avoir de nouveaux ajouts ou révisions d'IFRS ou d'IFRIC en rapport à la consolidation, aux coentreprises, aux instruments financiers, la comptabilité de couverture, aux opérations abandonnées, aux baux, aux avantages sociaux, à la comptabilisation de revenus et les frais de découverte dans la phase de production d'une mine à ciel ouverte. La Société fait également remarquer que l'ISAB travaille actuellement sur un projet des industries extractives, qui pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers de la Société principalement dans les domaines de la capitalisation des coûts d'exploration et d'informations à fournir. Il y a des processus en place pour s'assurer que les changements potentiels sont suivis et évalués. L'impact de toute nouvelle norme IFRS et interprétation de l'IFRIC seront évalués lorsqu'elles seront rédigées et publiés.

## **Facteurs de risques**

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

## **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.

## **Business Activities and Key Performance Measures**

The Company is not subject to any financial covenants or key ratios, therefore the transition had no impact in this regard.

## **Information Technology and Systems**

The IFRS transition project did not have a significant impact on the Company's information systems for the convergence periods. Significant changes are also not expected in the post-convergence periods.

## **Ongoing activities**

The completion of the Implementation and commencement of Post-Implementation phases will involve continuous monitoring of the changes implemented to date to ensure completeness and accuracy of IFRS financial reporting. In particular, there may be additional new or revised IFRSs or IFRICs in relation to consolidation, joint ventures, financial instruments, hedge accounting, discontinued operations, leases, employee benefits, revenue recognition and stripping costs in the production phase of a surface mine. The Company also notes that the International Accounting Standards Board is currently working on an extractive industries project, which could significantly impact the Company's financial statements primarily in the areas of capitalization of exploration costs and disclosures. There are processes in place to ensure that potential changes are monitored and evaluated. The impact of any new IFRSs and IFRIC Interpretations will be evaluated as they are drafted and published.

## **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](http://www.sedar.com).

## **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.

Au 30 juin 2011, le capital-actions de la Société se compose de 60 172 018 actions ordinaires émises et en circulation. / As at June 30, 2011 the Company's share capital consists of 60,172,018 common shares issued and outstanding.

Au 30 juin 2011, il y a 3 085 000 options en circulation. /As at June 30, 2011, there are 3,085,000 options outstanding.

Au 29 août 2011, le détail des options d'achat est comme suit: / As at August 29, 2011, the purchase options read as follows:

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
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
775 000	0.15 \$	30 juin 2020 / June 30, 2020

Au 29 août 2011, les bons de souscription et les options à des courtiers<sup>(1)</sup> se détaillent comme suit: / As at August 29, 2011, 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 29 août 2011.

(S) Martin Dallaire  
Martin Dallaire, President and CEO

#### 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)).

August 29, 2011

(S) Sylvain Champagne  
Sylvain Champagne, CFO