



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

TROISIÈME TRIMESTRE  
THIRD QUARTER  
2014

**RAPPORT DE GESTION**

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30  
SEPTEMBRE 2014

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 neuf mois terminée le 30 septembre 2014 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 2013. 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 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 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 28 novembre 2014.

**Date**

Ce rapport de gestion a été rédigé le 28 novembre 2014.

**MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS**

FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30,  
2014

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 nine-month period ended September 30, 2014 and should be read in conjunction therewith, and with the Corporation's audited financial statements for the year ended December 31, 2013. The Corporation prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), applicable to the preparation of 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 November 28, 2014.

**Date**

This MD&A was produced on November 28, 2014.

## 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 a été très peu active au troisième trimestre de 2014 et l'objectif des dirigeants était et est toujours de diminuer et contrôler ses dépenses jusqu'à ce que le marché boursier des compagnies d'exploration minière se replace et que la Société puisse se financer à nouveau. La Société prétend être en mesure de maintenir ses activités pour les douze prochains mois avec ses liquidités actuelles. Par contre, pour poursuivre les travaux sur ses propriétés, la Société devra se financer, vendre ou optionner certains de ses actifs. La Société est également à l'affût de tout projet qui serait en mesure de procurer une valeur ajoutée à la Société.

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

### Lac Sairs (100%)

Des travaux pour un montant de 1 406 \$ ont été effectués durant les trois premiers trimestres de 2014 sur cette propriété. 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 (TREO) incluant l'oxyde de Yttrium (Y2O3)) combiné avec les résultats significatifs situés à quelques dizaines de mètres du projet Lac Sairs, (voir communiqué de presse de la société Matamec Explorations le 18 avril 2013) nous prouve hors de tout doute le potentiel du complexe de Kipawa en ce qui concerne les terres rares. Plusieurs titres miniers ont été abandonnés récemment dans le secteur de Kipawa au pourtour du projet Lac Sairs et la Société profite de la morosité du secteur pour acquérir des titres stratégiques dans un horizon moyen et long terme.

## 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 has been very little active for the third quarter of 2014 and the focus was and is to reduce and control its expenses until the exploration mining stock market regains strength allowing the Corporation to finance. The Corporation actually believes that, with its actual liquidities, it has the necessary financial resources to maintain its activities for the next twelve months. However, to pursue work on its properties, the Corporation will have to finance, sell or option some of its assets. The Corporation is also on the lookout for any project that would be able to bring plus value to the Corporation.

## Properties and Exploration and evaluation work

### Lac Sairs (100%)

Work for an amount of \$1,406 was made during the first three quarters of 2014 on this 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) and 2011 but completed in early 2012 (LS-12-22 intersected 1.10% HREO (40% TREO+Y2O3) over 19.55 metres at surface) combined with the significant drillhole results announced by the corporation Matamec Explorations on April 18, 2013, located a few ten-metres from Fieldex Lac Sairs project, proved us the potential of the Kipawa complex for Rare Earth Elements. Several mining claims were abandoned recently in the Kipawa area around the perimeter of Lac Sairs project and the Corporation takes advantage of the gloom of the sector to acquire strategic mining claims in a mid and long term outlook.

**Gaboury (100%)**

Cette propriété a été acquise pour son potentiel pour les métaux de base. Très peu de travaux ont été effectués durant les trois premiers trimestres de 2014. Des levés géophysiques au sol (21 km) effectués 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 s'est terminé vers la fin juillet 2011. Les résultats d'analyse ont été publiés le 15 septembre 2011 (voir communiqué de presse). 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 mais la Société doit améliorer sa situation financière avant d'initier des travaux supplémentaires. La venue d'un partenaire est également envisagée par la Société.

**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 Kuujuaq. Le coût de ce projet est évalué à plus de 3.5 G\$ 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.

**Gaboury (100%)**

This property has been staked for its potential for base metal. Very little work was made on it during the first three quarters of 2014. Ground geophysics survey (21 km) generated some drilling targets and a drilling program of 1,000 metres has been completed in 2010. The results have returned low grade nickel in 2 out of 4 holes. A 1,785 metres drilling program phase 2 was completed towards the end of July 2011 and the results have been communicated on September 15, 2011 (see news release). In spite an average nickel grade of only 0.2%, the structure discovered is close to 80 metres wide and a technical study executed in 2011 suggests a potential nickel enrichment south of the drilled structure. A phase 3 drilling program is planned on the property but the Corporation must improve its financial situation before initiating additional work. A partnership is also being considered by the Corporation.

**Railroad (100%)**

The strategy developed by the Québec Government for Plan Nord foresees the construction of a railroad linking the municipalities of Schefferville and Kuujuaq. 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.

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

Année / Year	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2012	2012
Trimestre / Quarter	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Revenu d'intérêts / Interest revenue	226	266	334	835	210	261	195	372
Perte nette / Net loss	(58 605)	(90 256)	(36 854)	(79 222)	(59 858)	(89 768)	(72 297)	(5 668 299)
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)	(0,08)

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.

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 de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014, la Société a enregistré une perte nette de 58 605 \$ comparativement à une perte nette de 59 858 \$ pour la même période en 2013. Les dépenses d'opération ont diminué passant de 53 729 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2013 à 42 392 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2014. Les honoraires professionnels ont légèrement augmenté passant de 2 557 \$ pour le troisième trimestre de 2013 à 3 817 \$ pour le troisième trimestre de 2014. Les honoraires de consultants ont diminué passant de 12 400 \$ pour le troisième trimestre de 2013 à 10 840 \$ pour le troisième trimestre de 2014. La Société a enregistré des dépenses d'intérêts sur les débetures et la dette à long terme de 16 439 \$ pour le troisième trimestre de 2014 contre un montant de 6 339 \$ pour le trimestre comparable de 2013. La Société a enregistré une rémunération et paiements fondés sur des actions de 5 750 \$ pour le troisième trimestre de 2014 contre un montant de 15 400 \$ pour le trimestre comparable de 2013. Les autres dépenses d'opération 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 226 \$ pour le troisième trimestre de 2014 comparativement à 210 \$ pour le troisième trimestre de 2013.

### Situation de trésorerie et sources de financement

Au 30 septembre 2014, la Société possédait un montant de trésorerie et équivalents de trésorerie de 97 989 \$ contre 205 981 \$ au 31 décembre 2013. Au 30 septembre 2014, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 122 880 \$ comparativement à un fonds de roulement de 194 991 \$ au 31 décembre 2013.

L'exercice des 5 275 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 521 750 \$. Ces options expirent entre 2020 et 2024 et ont un prix d'exercice entre 0,05 \$ et 0,15 \$.

La Société a reçu, au cours du troisième trimestre, un montant de 25 817 \$ en crédit d'exploration supplémentaire suite à la révision du crédit des années antérieures.

La Société prétend être en mesure de maintenir ses activités pour les douze prochains mois avec ses liquidités actuelles.

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.

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 quarter ending September 30, 2014, the Corporation recorded a net loss of \$58,605 in comparison of a net loss of \$59,858 for the same period in 2013. Operating expenses decreased from \$53,729 for the quarter ended September 30, 2013 to \$42,392 for the quarter ending September 30, 2014. Professional fees have slightly increased and went from \$2,557 for the third quarter of 2013 to \$3,817 for the third quarter of 2014. Consultant fees have decreased and went from \$12,400 for the third quarter of 2013 to \$10,840 for the third quarter of 2014. The Corporation has recorded interest expenses on debentures and long-term debt of \$16,439 for the third quarter of 2014 against \$6,339 for the same quarter of 2013. The Corporation has recorded share-based compensation of \$5,750 for the third quarter of 2014 against \$15,400 for the same quarter of 2013. Other operating expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable. The interest revenue was at \$226 for the quarter ending September 30, 2014 in comparison to \$210 with the same quarter of 2013.

### Cash flow and financing sources

As at September 30, 2014, the Corporation had \$97,989 in cash and cash equivalents against \$205,981 at December 31, 2013. As at September 30, 2014, the Corporation's working capital is at \$122,880 in comparison to a working capital of \$194,991 as at December 31, 2013.

The exercise of the 5,275,000 outstanding share purchase options in date of this report represents an added potential financing of \$521,750. These options expire between 2020 and 2024 and have an exercise price between \$0.05 and \$0.15.

The Corporation received, during the third quarter of 2014, an amount of \$25,817 in exploration credit following the review of the credit of previous years.

The Corporation actually believes that, with its actual liquidities, it has the necessary financial resources to maintain its activities for the next 12 months.

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

Propriétés au Canada Properties in Canada	Solde au 31 décembre 2013 Balance as at December 31, 2013	Augmentation Addition	Crédits d'impôts Tax credits	Ajustement de crédits d'impôts antérieurs Previous tax credits adjustments	Dépréciation Impairment	Solde au 30 septembre 2014 Balance as at September 30, 2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Bousquet	-	180	(72)	-	(108)	-
Cavelier	-	270	(102)	-	(168)	-
Laforce	-	720	(278)	-	(442)	-
Baby-Midrim	-	1 080	(406)	-	(674)	-
Régionale-Témiscamingue	-	1 260	(488)	-	(772)	-
Lac Sairs	2 156 423	1 406	(544)	(30 433)	-	2 126 852
Scott	-	270	(97)	-	(173)	-
Gaboury	429 124	180	(67)	(7 139)	-	422 098
Vanier	-	630	(248)	-	(382)	-
	<u>2 585 547</u>	<u>5 996</u>	<u>(2 302)</u>	<u>(37 572)</u>	<u>(2 719)</u>	<u>2 548 950</u>

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2014	2013	Nine-month periods ended September 30,
	\$	\$	
<b>Frais de prospection et d'évaluation</b>			<b>Exploration and evaluation expenses</b>
Géologie	5 985	10 975	Geology
Autres frais d'exploration	11	18	Other exploration expenses
Augmentation des frais de prospection et d'évaluation	5 996	10 993	Increase of exploration and evaluation expenses
Crédit d'impôts miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources	(2 302)	(3 848)	Mining tax credit and tax credit related to resources
Ajustements de crédits d'impôts antérieurs	(37 572)	(29 848)	Previous tax credits adjustments
Dépréciation	(2 719)	(6 749)	Impairment
Solde au début	2 585 547	2 501 964	Balance, beginning of period
Solde à la fin	<u>2 548 950</u>	<u>2 472 512</u>	Balance, end of period

### Opérations projetées

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

### Projected operations

The Corporation 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 30 septembre 2014, la Société a encouru des honoraires de consultants de 3 000 \$ (3 000 \$ en 2013) auprès d'une société contrôlée par le président d'Exploration Fieldex et des honoraires de 7 840 \$ (9 400 \$ en 2013) 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 30 septembre 2014, la Société a encouru 4 500 \$ (4 500 \$ en 2013) en loyers.

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

## **Méthodes et estimations comptables importantes**

### **Normes comptables en vigueur**

Les politiques comptables appliquées pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014 sont indiquées à la note 2 aux états financiers intermédiaires condensés non audités.

### **Évènement subséquent**

En octobre 2014, la Société, suite à la conversion de deux débetures convertibles en capital total de 416 514 \$, a émis un total de 4 165 140 actions ordinaires au prix de 0,10 \$ par action. Chaque action était accompagnée par un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier donne droit à son détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de Fieldex à un prix d'exercice de 0,10 \$ par action jusqu'au 9 octobre 2015.

Fieldex a également conclu des ententes avec les détenteurs des débetures convertibles pour assurer l'émission d'actions en paiement des intérêts courus et non payés sur les débetures. Conformément à ces ententes, Fieldex a émis un total de 1 021 540 actions ordinaires en règlement des intérêts courus et non payés. Ces actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,05 \$ par action et sont sujettes à une période de détention de quatre mois comme l'exige la législation en valeurs mobilières applicable et les politiques de la Bourse de croissanceTSX.

## **Related party transactions and commercial objectives**

During the quarter ending September 30, 2014, the Corporation incurred consultant fees amounting to \$3,000 (\$3,000 in 2013) with a company controlled by the president of Fieldex Exploration and fees of \$7,840 (\$9,400 in 2013) 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 the quarter ending September 30, 2014, the Corporation incurred \$4,500 (\$4,500 in 2013) as leasing expenses.

The transactions are in the normal course of operations.

## **Critical accounting policies and estimates**

### **Accounting policies in effect**

The accounting policies in effect for the nine-month period ended September 30, 2014 are set out in Note 2 to the Corporation's unaudited condensed interim financial statements.

### **Subsequent event**

In October 2014, the Corporation, following the conversion of two convertible debentures in the aggregate principal amount of \$416,514, has issued an aggregate of 4,165,140 common shares at a price of \$0,10 per share. Each share was accompanied by one-half of a common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder thereof to acquire one additional common share of Fieldex at a price of \$0,10 per share until October 9, 2015.

Fieldex also entered into agreements with the holders of the convertible debentures to provide for the issuance of shares in payment of accrued and unpaid interest on the debentures. Pursuant to these agreements, Fieldex has issued an aggregate of 1,021,540 common shares in settlement of accrued and unpaid interest. These common shares have been issued at a deemed price of \$0.05 per share and will be subject to a four-month hold period as required under applicable securities legislation and the policies of the TSX Venture Exchange.

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

Au 30 septembre 2014 et au 28 novembre 2014, le capital-actions de la Société se compose de 79 150 118 et 84 336 798 actions ordinaires émises et en circulation respectivement. / As at September 30, 2014 and as at November 28, 2014, the Corporation's share capital consists of 79,150,118 and 84,336,798 common shares issued and outstanding respectively.

Au 30 septembre 2014 et au 28 novembre 2014, il y a 5 275 000 options d'achat d'actions en circulation. / As at September 30, 2014 and as at November 28, 2014, there are 5,275,000 share purchase options outstanding.

Au 30 septembre 2014 et au 28 novembre 2014, il y a, respectivement, aucun et 2 082 570 bons de souscription en circulation. / As at September 30, 2014 and November 28, 2014, there are, respectively, none and 2,082,570 warrants outstanding.

Au 28 novembre 2014, le détail des options d'achat d'actions est comme suit: / As at November 28, 2014, the share 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
1 300 000	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
5 275 000		

Au 28 novembre 2014, le détail des bons de souscription est comme suit: / As at November 28, 2014, the warrants read as follows:

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
2 082 570	0,10 \$	9 octobre 2015 / October 9, 2015

## 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 28 novembre 2014.

(S) Martin Dallaire  
Martin Dallaire, President and CEO

## 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.

## 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 30 septembre 2014 et au 28 novembre 2014, le capital-actions de la Société se compose de 79 150 118 et 84 336 798 actions ordinaires émises et en circulation respectivement. / As at September 30, 2014 and as at November 28, 2014, the Corporation's share capital consists of 79,150,118 and 84,336,798 common shares issued and outstanding respectively.

Au 30 septembre 2014 et au 28 novembre 2014, il y a 5 275 000 options d'achat d'actions en circulation. / As at September 30, 2014 and as at November 28, 2014, there are 5,275,000 share purchase options outstanding.

Au 30 septembre 2014 et au 28 novembre 2014, il y a, respectivement, aucun et 2 082 570 bons de souscription en circulation. / As at September 30, 2014 and November 28, 2014, there are, respectively, none and 2,082,570 warrants outstanding.

Au 28 novembre 2014, le détail des options d'achat d'actions est comme suit: / As at November 28, 2014, the share 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
1 300 000	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
5 275 000		

Au 28 novembre 2014, le détail des bons de souscription est comme suit: / As at November 28, 2014, the warrants read as follows:

Nombre / Number	Prix de levé / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
2 082 570	0,10 \$	9 octobre 2015 / October 9, 2015

## 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)).

November 28, 2014

(S) Sylvain Champagne  
Sylvain Champagne, CFO