



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

## RAPPORT DE GESTION

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 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 audités de la Société et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 et doit être lu en parallèle avec ceux-ci. La Société établit ses états conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») applicables pour l'établissement des états financiers, 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 1<sup>er</sup> mai 2017.

### Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 1<sup>er</sup> mai 2017.

### 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 assujetti en Alberta, en Colombie-Britannique et au Québec, et se transige sur la bourse de croissance TSX sous le symbole boursier FLX, aux bourses de Francfort, Munich, Xetra et Berlin, en Europe, sous le symbole F7E.

## MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 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 audited financial statements and related notes for the year ended December 31, 2016 and should be read in conjunction therewith. The Corporation prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRS”), applicable to the preparation of financial statements, 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 1, 2017.

### Date

This MD&A was produced on May 1, 2017.

### 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.

## **Performance globale**

La Société a complété l'acquisition de la propriété Teslo dans la région de l'Outaouais ainsi qu'un financement de 505 000 \$. 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 (propriété Teslo) afin de valider la qualité de leurs minéraux. La Société a aussi optionné la propriété Golden Moon et a effectué quelques travaux sur le terrain.

En décembre 2016, la Société a complété le regroupement de son capital-actions sur la base d'une nouvelle action pour chaque dix actions détenues. L'objectif du regroupement est d'améliorer les chances de financer la Société de façon convenable dans le futur et de reprendre les activités d'exploration de façon plus soutenue. Un règlement de dettes a également eu lieu combiné à un financement de 375 000 \$ en avril 2017 afin d'assainir les finances de la Société (voir la section "évènements subséquents").

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

### **Railroad (100 %)**

Le projet Railroad a été abandonné puisque la Société n'a pas été en mesure d'effectuer les dépenses requises pour son renouvellement. La propriété a donc été radiée des livres.

### **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 a acquis 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 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. Cependant, la Société n'a pas exercé son option étant donné les résultats non-économiques obtenus lors du forage. La Société possède néanmoins 50% des 18 claims miniers sur les 41 claims que contient le projet Copper Point et quelques jours de prospection sont prévus à l'été 2017.

## **Overall performance**

The Corporation has completed the acquisition of Teslo property and a financing of \$505,000. 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 (Teslo property). The Corporation also optioned the Golden Moon property and has performed some field work.

In December 2016, the Corporation has consolidated its shares on the basis of one new share for each ten shares held. The objective of the consolidation is to improve the chances of financing the Company appropriately in the future and to resume exploration activities in a more sustained manner. Debt settlement was also combined with \$ 375,000 in funding in April 2017 to restore the Corporation's finances (see "Subsequent Events" section).

## **Properties and Exploration and evaluation work**

### **Railroad (100%)**

The Railroad project was abandoned because the Corporation was not able to make the expenditures required for its renewal. The property was therefore written off the books.

### **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 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. However, the Corporation has not exercised its option given the non-economic results obtained during drilling. However, the Corporation owns 50% of the 18 mining claims on 41 claims contained in the Copper Point project and some days of prospection are planned in the summer of 2017.

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

En 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 propriétaires actuels 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 l'approbation de l'acquisition, l'équipe technique de Fieldex a initié un programme de prospection 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. Un relevé magnétique aérien a été effectué récemment et les données sont présentement en traitement. De plus, près de 350 kg d'échantillons ont été prélevés sur la propriété et seront traités dans les prochains mois pour y connaître la qualité de la roche. Les derniers trimestres ont été très au ralentis puisque la Société n'avait pas les fonds nécessaires pour faire avancer ses projets. Le processus d'évaluation est présentement en cours et une mise-à-jour des développements sera faite au cours des prochains mois.

### **Golden Moon (option 100%)**

Le projet Golden Moon (initialement dénommé projet Demi-Lune) est localisé à 5,5 kilomètres au sud-ouest du centre-ville de Chibougamau, province de Québec. Il contient le contact entre un granophyre et un gabbro anorthositifère qui est contenu à l'intérieur de la partie supérieure du complexe du Lac Doré. La partie est du projet contient un indice aurifère non foré où un schiste, composé de quartz, de chlorite, de sidérose et de sulfures (pyrite- chalcopryrite), recoupe une roche felsique ayant une texture granophyrique de quartz et de feldspath. Selon le gouvernement du Québec (Bernier, 2015), le contenu de l'indice, découvert par un prospecteur en 1970, était inconnu du public jusqu'en 2015. En 2015, le gouvernement du Québec effectua un échantillonnage en rainure pour les prospecteurs Bouchard et McCormick. Les échantillons, ayant un mètre de long, ont recouvert des valeurs atteignant respectivement 7,6 g/t Au (or) et de 9,0 g/t Ag (argent). Selon Bernier (2015), la minéralisation de l'indice Demi-Lune montre plusieurs caractéristiques analogues à l'ancienne mine Obalski (cuivre-or-argent-sphalérite). Cette mine, qui est localisée à 2,5 kilomètres à l'est du projet, avait commencé sa production en 1946 et cessa ses opérations durant la décennie 1970.

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

In March 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 Montréal 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 after the approval of the acquisition, the Fieldex technical team has initiated a prospecting 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. A mag airborne survey was conducted recently and the data is currently being processed. In addition, nearly 350 kg of samples were taken from the property and will be processed in the coming months to know the quality of the rock. The last few quarters were very slow because the Corporation did not have the funds to move its projects forward. The evaluation process is currently underway and an update of developments will be made in the coming months.

### **Golden Moon (option 100%)**

The Golden Moon project (formerly Demi-Lune project), located 5.5 kilometres southwest from downtown Chibougamau in the province of Quebec, contains the contact between a granophyre and an anorthositic gabbro which is included within the superior part of the Lac Dore complex. The eastern part of the project contains an undrilled gold Demi-Lune showing where quartz-chlorite-siderite-sulphide (pyrite and chalcopryrite) schist cuts an altered quartz-feldspar granophyric felsic rock. According to the government of Quebec (Bernier, 2015), the content of this showing, which was discovered by a prospector in the 1970s, was unknown to the public until 2015. In 2015, the government of Quebec carried out a channeling sampling program on behalf of Bouchard and McCormick which consisted of one-metre samples grading up to 7.6 grams per tonne (g/t) Au (gold) and 9 g/t Ag (silver) respectively. According to Bernier (2015), the mineralization of the Demi-Lune showing exhibits many characteristics analogous to the former Obalski (copper-gold-silver-zinc) mine, located 2.5 kilometres to the east, which commenced production in 1946 and ceased operations in the 1970s.

Fieldex visita l'indice Demi-Lune au cours de l'été 2016. Un échantillon choisi recueilli dans le schiste minéralisé recouvra des valeurs de 37,7 g/t Au (or), 73,9 g/t Ag (Argent) and 2,5 % Cu (Cuivre). D'autres échantillons choisis recueillis ailleurs sur la propriété lors d'un programme de prospection en septembre 2016 par Fieldex ont aussi recouvert des teneurs aurifères et argentifères élevées. De plus, il y a des conducteurs électromagnétiques VLF non-forés qui ont été détectés entre les années 1950 et 1970. Fieldex est présentement à la mise-en-place d'un budget pour le projet. De la prospection, de la géophysique ainsi que quelques trous de forages devraient être inclus au budget.

Fieldex visited the Demi-Lune showing in the summer of 2016. A verification grab sample stemming from the mineralized schist returned values of 37.7 g/t Au (gold), 73.9 g/t Ag (silver) and 2.5 % Cu (copper). Some selective grab samples collected elsewhere on the project during a prospection program by Fieldex in September 2016 returned also high grade gold and silver. Furthermore, there are several undrilled electromagnetic VLF conductors which were detected between 1950 and 1970 on the Golden Moon project. Fieldex is currently in the process of implementing a budget for the project. Prospecting, geophysics as well as a few drill holes should be included in the budget.

## Information annuelle choisie et résultats d'exploitation

Les états financiers de la Société ont été préparés selon les IFRS. La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (Cdn) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion, sauf avis contraire, sont en dollars canadiens.

## Selected annual information and operation results

The Corporation's financial statements have been prepared according to IFRS. This statement's currency is in Canadian dollars (Cdn) and, except when specified, amounts shown in this MD&A are in Canadian dollars.

Principales informations financières (auditées) / Significant financial information (audited)

|  | Exercice terminé le 31 décembre / Fiscal year ended December 31 |             |           |  |
|--|---|-------------|-----------|--|
|  | 2016  | 2015        | 2014      |  |
|  | \$  | \$          | \$        |  |
| Actif total                                  | 742 043   | 108 805     | 3 153 713 | Total assets                             |
| Passif financier non courant                 | -   | 4 484       | 15 159    | Non current financial liabilities        |
| Revenus d'intérêts                           | 708   | 138         | 988       | Interest income                          |
| Perte nette                                  | (98 320)  | (3 055 932) | (199 694) | Net loss                                 |
| Perte nette par action de base et diluée (1) | (0,01)  | (0,36)      | (0,00)    | Basic and diluted net loss per share (1) |

(1) En décembre 2016, la Société a regroupé ses actions à raison d'une nouvelle action pour chaque dix actions détenues. Les chiffres comparatifs ont été modifiés pour tenir compte de ce regroupement.

(1) In December 2016, the Corporation has consolidated its shares on the basis of one new share for each ten shares held. The comparative figures have been modified to conform with this consolidation.

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.

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.

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 l'exercice 2016, la Société a enregistré une perte nette de 98 320 \$, comparativement à une perte nette de 3 055 932 \$ pour l'exercice 2015. La perte nette de 2015 inclut une charge d'impôts sur le résultat et impôts différés de 10 188 \$ alors que la perte nette de 2016 inclut un avantage d'impôts sur le résultat et impôts différés de 94 698 \$. La Société a enregistré des revenus d'intérêts de 708 \$ en 2016 (138 \$ en 2015) et des revenus de location de 9 365 \$ en 2016 (2 341 \$ en 2015). Les dépenses d'opération de la Société en 2016 ont été de 194 749 \$ (3 060 368 \$ en 2015) incluant une rémunération et paiements fondés sur des actions de 34 000 \$ (0 \$ en 2015). Les honoraires de consultants ont diminué passant de 27 360 \$ en 2015 à 24 000 \$ en 2016.

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. During the fiscal year 2016, the Corporation recorded a net loss of \$98,320 in comparison of a net loss of \$3,055,932 for the fiscal year 2015. The net loss of 2015 includes income taxes and differed taxes expense of \$10,188 and the net loss of 2016 includes income taxes and differed taxes advantage of \$94,698. The Corporation recorded interest income of \$708 in 2016 (\$138 in 2015) and rental income of \$9,365 in 2016 (2,341 in 2015). The Corporation's operating expenses for 2016 were at \$194,749 (\$3,060,368 in 2015) and include share-based compensation of \$34,000 (\$0 in 2015). Consulting fees have decreased and went from \$27,360 in 2015 to \$24,000 in 2016.

Les honoraires professionnels ont diminué passant de 56 641 \$ en 2015 à 42 863 \$ en 2016. Les frais de bureau ont diminué passant de 4 137 \$ en 2015 à 3 833 \$ en 2016. Les frais de télécommunications ont diminué passant de 2 388 \$ en 2015 à 2 020 \$ en 2016. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont augmenté passant de 27 536 \$ en 2015 à 36 479 \$ pour 2016. Cette augmentation est rattachée au processus de regroupement des actions de la Société en décembre 2016. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2016, la Société a déprécié ses propriétés ainsi que leurs actifs de prospection et d'évaluation pour 10 858 \$ et 9 285 \$ respectivement (propriétés et actifs de prospection et d'évaluation de 357 595 \$ et 2 549 339 \$ respectivement pour l'exercice 2015). La Société a enregistré une perte sur disposition de placements de 8 250 \$ en 2016 (gain de 12 333 \$ en 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.

## **Situation de trésorerie et sources de financement**

Au 31 décembre 2016, la Société possédait un montant en banque de 85 979 \$ (incluant un montant réservé à l'exploration et à l'évaluation requis par l'émission des actions accréditatives de 76 159 \$) contre 7 976 \$ au 31 décembre 2015. Au 31 décembre 2016, le fonds de roulement de la Société était négatif de 162 599 \$ comparativement à un fonds de roulement négatif de 38 769 \$ au 31 décembre 2015.

L'exercice des 2 995 400 bons de souscription et bons de souscription aux courtiers en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel de 1 335 250 \$. Ces bons de souscription expirent en 2020 et 2021 et ont un prix d'exercice entre 0,15 \$ et 1,00 \$.

L'exercice des 692 500 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 601 750 \$. Ces options expirent entre 2020 et 2026 et ont un prix d'exercice entre 0,50 \$ et 1,50 \$.

La direction de la Société croit, qu'avec le financement et le règlement de dettes d'avril 2017 (voir la section "événements subséquents"), elle sera en mesure de maintenir ses activités pour au moins les douze prochains mois.

Professional fees have decreased and went from \$56,641 in 2015 to \$42,863 in 2016. Office expenses have decreased and went from \$4,137 in 2015 to \$3,833 in 2016. Telecommunications fees have decreased and went from \$2,388 in 2015 to \$2,020 in 2016. Allocated sums for public company expenses have increased from \$27,536 in 2015 to \$36,479 in 2016. This increase is related to the consolidation of the Company's shares in December 2016. For the year ended December 31, 2016, the Corporation impaired its properties and their exploration and evaluation expenses for \$10,858 and \$9,285 respectively (properties and exploration and evaluation expenses of \$357,595 and \$2,549,339 respectively in 2015). The Corporation recorded a loss on disposal of investments of \$8,250 in 2016 (gain of \$12,333 in 2015). The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable.

## **Cash flow and financing sources**

As at December 31, 2016, the Corporation had \$85,979 in bank (including an amount reserved for exploration and evaluation required by the issuance of flow-through shares to \$76,159) against \$7,976 at December 31, 2015. As at December 31, 2016, the Corporation's working capital is negative of \$162,599 in comparison to a negative working capital of \$38,769 as at December 31, 2015.

The exercise of the 2,995,400 warrants and broker warrants outstanding in date of this report represents added potential financing of \$1,335,250. These warrants expire in 2020 and 2021 and have an exercise price between \$0.15 and \$1.00.

The exercise of the 692,500 outstanding share purchase options in date of this report represents an added potential financing of \$601,750. These options expire between 2020 and 2026 and have an exercise price between \$0.50 and \$1.50.

The management of the Corporation actually believes, with the financing and the debt settlement of April 2017 (see the "subsequent events" section), it will be able to maintain its activities for at least the next 12 months.

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

|  | <b>Solde au 31<br/>décembre 2015<br/>Balance as at<br/>December 31,<br/>2015</b> | <b>Augmentation<br/>Addition</b> | <b>Crédits<br/>d'impôts<br/>Tax<br/>credits</b> | <b>Dépréciation<br/>Impairment</b> | <b>Solde au 31<br/>décembre<br/>2016<br/>Balance as at<br/>December 31,<br/>2016</b> |
|--|--|----------------------------------|---|------------------------------------|--|
|  | <b>\$</b>  | <b>\$</b>                        | <b>\$</b>                                       | <b>\$</b>                          | <b>\$</b>  |
| Propriétés au Canada<br>Properties in Canada |  |                                  |   |                                    |  |
| Cavelier                                     | -  | 5 975                            | -   | (5 975)                            | -  |
| Lac Sairs                                    | -  | 970                              | -   | (970)                              | -  |
| Régionale Témiscamingue                      | -  | 2 340                            | -   | (2 340)                            | -  |
| Copper Point                                 | 652  | 9 306                            | -   | -                                  | 9 958  |
| Teslo  | -  | 268 275                          | -   | -                                  | 268 275  |
| Golden Moon                                  | -  | 76 975                           | -   | -                                  | 76 975   |
|  | <u>652</u>   | <u>363 841</u>                   | <u>-</u>  | <u>(9 285)</u>                     | <u>355 208</u>   |

|  | <b>Solde au 31<br/>décembre 2014<br/>Balance as at<br/>December 31,<br/>2014</b> | <b>Augmentation<br/>Addition</b> | <b>Crédits<br/>d'impôts<br/>Tax<br/>credits</b> | <b>Dépréciation<br/>Impairment</b> | <b>Solde au 31<br/>décembre<br/>2015<br/>Balance as at<br/>December 31,<br/>2015</b> |
|--|--|----------------------------------|---|------------------------------------|--|
|  | <b>\$</b>  | <b>\$</b>                        | <b>\$</b>                                       | <b>\$</b>                          | <b>\$</b>  |
| Propriétés au Canada<br>Properties in Canada |  |                                  |   |                                    |  |
| Lac Sairs                                    | 2 127 060  | -                                | 3   | (2 127 063)                        | -  |
| Gaboury                                      | 422 276  | -                                | -   | (422 276)                          | -  |
| Copper Point                                 | -  | 985                              | (333)   | -                                  | 652  |
|  | <u>2 549 336</u>   | <u>985</u>                       | <u>(330)</u>                                    | <u>(2 549 339)</u>                 | <u>652</u>   |

| <b>Exercices terminés les 31 décembre</b>                        | <b>2016</b>           | <b>2015</b>       | <b>Years ended December 31,</b>                             |
|--|-----------------------|-------------------|---|
|  | <b>\$</b>             | <b>\$</b>         |   |
| <b>Frais de prospection et d'évaluation</b>                      |                       |                   | <b>Exploration and evaluation expenses</b>                  |
| Analyse  | 1 792                 |                   | 547 Analysis  |
| Géologie   | 186 908               |                   | - Geology   |
| Géophysique  | 151 480               |                   | - Geophysics  |
| Autres frais d'exploration                                       | <u>23 661</u>         |                   | <u>438</u> Other exploration expenses                       |
| Augmentation des frais de prospection et d'évaluation            | 363 841               |                   | 985 Increase of exploration and evaluation expenses         |
| Crédit d'impôts miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources | -                     |                   | (330) Mining tax credit and tax credit related to resources |
| Dépréciation   | (9 285)               |                   | (2 549 339) Impairment                                      |
| Solde au début   | <u>652</u>            | <u>2 549 336</u>  | Balance, beginning of year                                  |
| Solde à la fin   | <u><u>355 208</u></u> | <u><u>652</u></u> | Balance, end of year  |

**Autres frais d'exploration****Other exploration expenses**

Voici le détail des autres frais d'exploration pour les exercices terminés le 31 décembre : / This is the detail for other exploration expenses for years ended December 31:

|  | <u>2016</u> | <u>2015</u> |                                    |
|--|-------------|-------------|------------------------------------|
|  | \$          | \$          |                                    |
| Logistique, cartes, télécommunications | 28          | 399         | Maps, telecommunications, logistic |
| Déplacement                            | 918         | 39          | Travel expenses                    |
| Honoraires de supervision de travaux   | 22 715      | -           | Fees for supervision of work       |
|  | 23 661      | 438         |                                    |

| Propriétés /<br>Properties  | Frais de prospection et<br>d'évaluation effectués au cours<br>de l'exercice 2016 / Exploration<br>and evaluation expenses for<br>fiscal year 2016 | Frais de prospection et d'évaluation<br>effectués au cours de l'exercice<br>2015 / Exploration and evaluation<br>expenses for fiscal year 2015 | Objectifs futurs / Future goals   |
|-----------------------------|---|--|---|
|                             | \$  | \$   |   |
| Cavelier                    | 5 975   | -  | Cette propriété a été radiée. / This property was written-off.                                    |
| Lac Sairs                   | 970   | -  | Cette propriété a été radiée. / This property was written-off.                                    |
| Régionale-<br>Témiscamingue | 2 340   | -  | Cette propriété a été radiée. / This property was written-off.                                    |
| Copper Point                | 9 306   | 985  | Mise en valeur de la propriété avec son partenaire / Development of the property with his partner |
| Teslo                       | 268 275   | -  | Mise en valeur de la propriété / Development of the property                                      |
| Golden Moon                 | 76 975  | -  | Mise en valeur la propriété avec son partenaire / Development of the property with his partner    |
| Total                       | 363 841   | 985  |   |

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

| Année / Year  | 2016   | 2016     | 2016      | 2016     | 2015        | 2015     | 2015     | 2015     |
|---|--------|----------|-----------|----------|-------------|----------|----------|----------|
| Trimestre / Quarter   | Q4     | Q3       | Q2        | Q1       | Q4          | Q3       | Q2       | Q1       |
|   | \$     | \$       | \$        | \$       | \$          | \$       | \$       | \$       |
| Revenu d'intérêts / Interest revenue  | 97     | 340      | 268       | 3        | 5           | 20       | 34       | 79       |
| Bénéfice (perte nette) / Net income (loss)  | 59 762 | (25 251) | (111 499) | (21 332) | (2 934 398) | (39 659) | (49 834) | (32 041) |
| Bénéfice (perte) nette par action de base et diluée / Basic and diluted net income (loss) per share | 0,01   | (0,00)   | (0,01)    | (0,00)   | (0,35)      | (0,00)   | (0,01)   | (0,00)   |

### Quatrième trimestre

Au cours du quatrième trimestre de 2016 « **Q4 2016** », la Société a enregistré un gain net de 59 762 \$ comparativement à une perte nette de 2 934 398 \$ au cours du quatrième trimestre de 2015 « **Q4 2015** ». La perte nette de Q4 2015 inclut une charge d'impôts sur le résultat et impôts différés de 10 188 \$ alors que le gain net de Q4 2016 inclus un avantage de 94 004 \$. Au cours du Q4 2016, la Société a déprécié des propriétés et leurs frais de prospection et d'évaluation pour un montant de 5 588 \$ et 675 \$ respectivement (propriétés et frais de prospection et d'évaluation de 353 114 \$ et 2 549 339 \$ respectivement pour Q4 2015). Les frais de bureau de Q4 2016 se sont élevés à 731 \$ contre 465 \$ pour Q4 2015. Les dépenses de télécommunications ont augmenté passant de 297 \$ pour Q4 2015 à 401 \$ pour Q4 2016. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont augmenté passant de 1 116 \$ pour Q4 2015 à 11 878 \$ pour Q4 2016. Cette augmentation est rattachée au processus de regroupement des actions de la Société en décembre 2016. Les honoraires de consultants ont été de 6 000 \$ pour Q4 2015 ainsi que pour Q4 2016.

Les honoraires professionnels du Q4 2015 ont été plus élevés à 6 751 \$ comparativement à 4 954 \$ pour Q4 2016. 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 5 \$ pour Q4 2015 comparativement à 97 \$ pour Q4 2016.

### Opérations projetées

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

### Arrangements hors bilan

Aucun.

### Fourth quarter

For the fourth quarter of 2016 "**Q4 2016**", the Corporation recorded a net income of \$59,762 in comparison of a net loss of \$2,934,398 for the fourth quarter of 2015 "**Q4 2015**". The net loss of Q4 2015 includes income taxes and deferred taxes expense of \$10,188 and the net income of Q4 2016 includes income taxes and deferred taxes advantage of \$94,004. During Q4 2016, the Corporation impaired properties and their exploration and evaluation expenses for an amount of \$5,588 and \$675 respectively (properties and exploration and evaluation expenses of \$353,114 and \$2,549,339 respectively for Q4 2015). Office expenses were at \$731 for Q4 2016 against \$465 for Q4 2015. Expenses for telecommunications were higher from \$297 for Q4 2015 to \$401 for Q4 2016. Allocated sums for public company expenses have increased from \$1,116 for Q4 2015 to \$11,878 for Q4 2016. This increase is related to the consolidation of the Company's shares in December 2016. Consulting fees were at \$6,000 for Q4 2015 and Q4 2016.

Professional fees were higher for Q4 2015 at \$6,751 against \$4,954 for Q4 2016. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable. The Corporation registered interest income of \$5 for Q4 2015 in comparison of \$97 for Q4 2016.

### Projected operations

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

### Off-balance sheet arrangement

None.

## Opérations entre parties liées et objectifs commerciaux

Le tableau suivant présente les opérations conclues avec les parties liées et les soldes à payer pour chacune des parties liées à la Société :

## Related party transactions and commercial objectives

The table below shows related party transactions and balances payable for each of the Corporation's related party:

|   | Pour l'exercice clos le 31 décembre /<br>For the year ended December 31 |        |  |
|---|---|--------|--|
|   | 2016  | 2015   |  |
|   | \$  | \$     |  |
| Société contrôlée par le chef de la direction (président de la Société)                 |   |        | Corporation controlled by the Chief Executive Officer (president of the Corporation)                     |
| Honoraires de consultants   | 12 000  | 12 000 | Consulting fees  |
| Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer                                     | 25 295  | 11 498 | Balance included in accounts payable and accrued liabilities   |
| Société contrôlée par le chef des finances (secrétaire de la Société)                   |   |        | Corporation controlled by the Chief Financial Officer (secretary of the Corporation)                     |
| Honoraires de consultants   | 12 000  | 15 360 | Consulting fees  |
| Frais associés aux sociétés ouvertes  | 2 488   | 594    | Public company expenses  |
| Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer                                     | 31 414  | 14 756 | Balance included in accounts payable and accrued liabilities   |
| Société contrôlée par le chef de la direction et par le chef des finances de la Société |   |        | Corporation controlled by the Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer of the Corporation |
| Charges locatives   | 18 000  | 18 000 | Rent expenses  |
| Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer                                     | 23 696  | 3 000  | Balance included in accounts payable and accrued liabilities   |
| Administrateurs et hauts dirigeants   |   |        | Directors and key management personnel   |
| Rémunération et paiements à base d'actions  | 34 000  | -      | Share-based compensation   |

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur de transaction, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

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

## Évènements subséquents

Le 21 avril 2017, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 3 750 000 unités au prix de 0,10 \$ par unité, pour un produit brut global de 375 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,15 \$ pour une période de 36 mois suivant la date de clôture. En lien avec le placement privé, la Société a payé des frais de courtier à Raymond James Ltd. pour un montant de 3 200 \$, représentant 8% du produit brut tiré à la clôture du placement privé et émis à Raymond James Ltd. 32 000 options aux courtiers en relation avec la vente des unités. Chaque options au courtier donne droit au détenteur d'acquérir une action ordinaire de Fieldex au prix de 0,15 \$ pour une période de 36 mois suivant la date de clôture.

Le 21 avril 2017, la Société a complété un règlement de dette en actions afin de rembourser une partie des montants dus à trois fournisseurs en contrepartie d'une émission de 1 589 470 actions ordinaires à 0,10 \$ par action en règlement de dettes totalisant 158 947 \$.

## Méthodes et estimations comptables importantes

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, 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 méthodes et estimations comptables importantes de la Société sont publiées et décrites dans les états financiers audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016.

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées ci-dessous.

### Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation

Les dépenses engagées avant que l'entité n'ait obtenu les droits légaux de prospecter une zone spécifique sont comptabilisées en charge. Les dépenses liées au développement des ressources minérales ne sont pas comptabilisées en tant que frais de prospection et d'évaluation reportés. Les dépenses liées au développement sont inscrites à l'actif seulement après que la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone spécifique aient été démontrées et lorsque les critères de comptabilisation d'IAS 16 *Immobilisations corporelles* ou d'IAS 38 *Immobilisations incorporelles* sont satisfaits.

## Subsequent events

On April 21, 2017, the Corporation completed a private placement whereby the Corporation issued 3,750,000 units at a price of \$0.10 per unit for gross proceeds of \$375,000. Each unit is comprised of one common share and one half of a common share purchase warrant. Each whole warrant entitles its holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$0.15 for a period of 36 months from the closing date. In connection with the private placement, Fieldex paid a finder's fee to Raymond James Ltd. in the amount of \$3,200, representing 8% of the gross proceeds raised in the closing of the private placement and issued to Raymond James Ltd. 32,000 broker warrants in connection with the sale of the units. Each broker warrant entitles the holder to acquire one common share of Fieldex at a price of \$0.15 for a period of 36 months from the closing date.

On April 21, the Corporation has completed debt settlement transactions by issue an aggregate of 1,589,470 common shares at a deemed price of \$0.10 per share to three creditors in settlement of debts in an aggregate amount of \$158,947.

## Critical accounting policies and 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 Corporation's critical accounting policies and critical accounting estimates in the audited financial statements for the year ended December 31, 2016.

The significant accounting policies that have been applied in the preparation of these financial statements are summarized below.

### Mining Properties and Exploration and Evaluation Assets

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are recognized as expenses. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognized as deferred exploration and evaluation expenses. Expenditures related to the development are accounted as an asset only when the technical feasibility and commercial viability of a specific area are demonstrated and when recognition criteria of IAS 16 *Property, Plant and Equipment* or IAS 38 *Intangible Assets* are fulfilled.

Les coûts reliés à l'acquisition des propriétés minières et aux dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisés par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les coûts capitalisés aux frais de prospection et d'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement. Les actifs de prospection et d'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur doit être alors comptabilisée.

#### **Rémunération et paiements fondés sur des actions**

La Société comptabilise la charge de rémunération à base d'actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Les options d'achat d'actions octroyées aux employés et aux administrateurs et le coût des services reçus en contrepartie sont évalués et constatés sur la base de la juste valeur en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes.

#### **Activités commerciales et mesures clés de performance**

La Société n'est soumise à aucun engagement financier ou ratios clés.

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

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

##### **a) Risque de marché**

###### **i) Juste valeur**

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des autres débiteurs et des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. Les placements sont comptabilisés à la juste valeur. La juste valeur de la dette à long terme correspond approximativement à sa valeur comptable car elles portent intérêt à un taux semblable à ce que la Société pourrait avoir sur le marché.

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

La trésorerie et équivalents de trésorerie et les placements sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché.

###### **iii) Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La Société a contracté une dette à long terme qui porte intérêt à un taux fixe de 0,9 %. Par conséquent, en relation avec celles-ci, la Société est exposée à une variation de la juste valeur. Les autres actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

###### **iv) Risque de change**

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

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development. Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss recognized.

#### **Share-based Payment**

The Corporation accounts for stock-based compensation over the vesting period of the rights to stock options. Share purchase options granted to employees and directors and the cost of services received are evaluated and recognized on fair value basis using the Black-Scholes option pricing model.

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

The Corporation is not subject to any financial covenants or key ratios.

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

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

##### **a) Market risk**

###### **i) Fair value**

Fair value estimates are made at the statement of financial position date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash and cash equivalents, other accounts receivable and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term. Investments are recorded at fair value. Fair value of long-term debt approximate carrying value as it bears interest at a similar rate to what the Corporation might have on the market.

###### **ii) Fair value hierarchy**

Cash and cash equivalents and investments are measured at fair value and they are categorized in level 1. This valuation is based on data observed on the market.

###### **iii) Interest rate risk**

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. The Corporation contracted long-term debt which bears interest at fixed rate of 0.9%. Accordingly, in relation with these items, there is an exposure to fair value variation. The other financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because they do not bear interest.

###### **iv) Currency risk**

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

v) Risque du marché des actions

Le risque du marché des actions s'entend de l'effet potentiel que peuvent avoir sur le résultat de la Société les variations des cours des titres individuels ou les variations générales du marché. La Société surveille de près les tendances générales sur les marchés des actions et les variations des titres individuels de ses placements et établit les meilleures mesures à prendre dans les circonstances. La Société détient actuellement des placements dans des sociétés qui sont assujetties aux fluctuations de la juste valeur qui découlent des changements dans le secteur minier canadien et les marchés des actions, et qui s'établissent actuellement à 24 000 \$ (45 500 \$ au 31 décembre 2015). Selon le solde en cours au 31 décembre 2016, une augmentation ou une diminution de 10 % aurait un effet d'environ 2 400 \$ (4 600 \$ au 31 décembre 2015) sur les autres éléments du résultat global.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie et équivalents de trésorerie et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur la trésorerie et équivalents de trésorerie est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations. La valeur comptable de ces instruments financiers représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit et il n'y a eu aucune variation significative du risque de crédit depuis le dernier exercice.

c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Au 31 décembre 2016, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 85 979 \$ et son fonds de roulement s'élève à un montant négatif de 162 599 \$. La Société dispose en outre de placements dans des sociétés publiques, d'une valeur de 24 000 \$, qu'elle pourrait réaliser pour générer des liquidités supplémentaires. En relation avec le litige (voir note 13 b)), le dénouement de celui-ci pourrait avoir un impact important sur le fonds de roulement de la Société et ainsi augmenter son risque de liquidités. Afin de pouvoir continuer ses opérations, la Société aura à trouver du financement supplémentaire et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Il subsiste encore actuellement un risque que la Société soit dans l'incapacité de trouver du financement même si la direction est d'avis qu'elle pourra réaliser le financement nécessaire pour faire face à ses engagements futurs.

v) Equity market risk

Equity market risk is defined as the potential adverse impact on the Corporation's earnings due to movements in individual equity prices or general movements in the level of the stock market. The Corporation closely monitors the general trends in the stock markets and individual equity movements, and determines the appropriate course of action to be taken by the Corporation. The Corporation currently holds investments in companies which are subject to fair value fluctuations arising from changes in the Canadian mining sector and equity markets and currently these values amount to \$24,000 (\$45,500 as at December 31, 2015). Based on the balance outstanding as at December 31, 2016, a 10% increase or decrease would impact other comprehensive income by approximately \$2,400 (\$4,600 as at December 31, 2015).

b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Corporation to credit risk mainly consist of cash and cash equivalents and other accounts receivable. The credit risk on cash and cash equivalents is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Therefore, the Corporation does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations. The carrying value of these financial instruments represents the Corporation's maximum exposure to credit risk and there has been no significant change in credit risk since prior year.

c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Corporation will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. As at December 31, 2016, the Corporation's liquidities are amounting to \$85,979 and its working capital is amounting to a negative amount of \$162,599. The Corporation still has investments in public companies, for a value of \$24,000 that it may sell to increase its liquidities. In relation with the litigation (see Note 13 b)), the resolution of this one could have a significant impact on the working capital of the Corporation and thereby increase its liquidity risk. In order to continue its operation, the Corporation will have to find additional funds and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee for the future. Actually, there still remains a risk that the Corporation is unable to find cash even if the management believes that it will find the necessary cash to meet its future commitments

## **Facteurs de risque**

Les énoncés suivants présentent un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

### ***Risques inhérents à l'exploration minière***

L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices. Actuellement, il n'existe aucun gisement connu de minerai commercial sur les propriétés minières dont la Société possède un intérêt et le programme proposé d'exploration est une recherche exploratoire pour du minerai. Des formations inhabituelles ou imprévues, des feux, des pertes d'énergie, le manque de main-d'œuvre, des inondations, des éboulements, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir la machinerie, l'équipement ou la main-d'œuvre appropriée sont d'autres risques impliqués dans la conduite de programmes d'exploration. La Société, de temps à autre, augmente son expertise interne d'exploration et d'opération avec des conseils de consultants ou autres lorsque requis. La viabilité commerciale d'un gisement aurifère ou autres minéraux dépend de plusieurs facteurs incluant le coût des opérations, la variation de la teneur du minerai et les fluctuations dans le prix du minerai produit. Il n'y a aucune installation souterraine ou de surface sur les propriétés minières de la Société. Les programmes réalisés sur une propriété minière de la Société constitueraient une recherche exploratoire pour du minerai.

### ***Titres de propriété***

Bien que la Société ait pris des mesures diligentes afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, et qu'au meilleur de sa connaissance, les titres de ces propriétés sont en bonne condition, cela ne constitue pas une garantie de titre. Les propriétés peuvent être assujetties à des ententes précédentes ou transferts non enregistrés, à des revendications territoriales des premières nations ou des gouvernements et au non-respect de dispositions réglementaires.

### ***Permis et licences***

Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et licences de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir d'assurance que la Société puisse obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses projets.

### ***Prix des métaux***

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la mise en marché des minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux ont fluctué largement et sont affectés par de nombreux facteurs hors du contrôle de la Société, incluant la conjoncture internationale, économique et politique, les anticipations sur l'inflation, les fluctuations de taux de change, les taux d'intérêt, les modèles de consommations globales et régionales, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiale. L'effet de ces facteurs ne peut pas être prévu précisément.

## **Risks and uncertainties**

The following discussions review a number of important risks which management believes could impact the Corporation's business. There are other risks, not identified below, which currently, or may in the future exist in the Corporation's operating environment.

### ***Exploration and Mining Risks***

The business of exploration for minerals and mining involves a high degree of risk. Few properties that are explored are ultimately developed into producing mines. Currently, there are no known bodies of commercial ore on the mineral properties of which the Corporation intends to acquire an interest and the proposed exploration program is an exploratory search for ore. Unusual or unexpected formations, formation pressures, fires, power outages, labor disruptions, flooding, cave-ins, landslides and the inability to obtain suitable or adequate machinery, equipment or labor are other risks involved in the conduct of exploration programs. The Corporation, from time to time, increases its internal exploration and operating expertise with due advice from consultants and others as required. The economics of developing gold and other mineral properties is affected by many factors including the cost of operations, variation of the grade of ore mined and fluctuations in the price of any minerals produced. There are no underground or surface plants or equipment on the Corporation's mineral properties. Programs conducted on the Corporation's mineral property would be an exploratory search for ore.

### ***Titles to Property***

While the Corporation has diligently investigated title to the various properties in which it has interest, and to the best of its knowledge, title to those properties are in good standing, this should not be construed as a guarantee of title. The properties may be subject to prior unregistered agreements or transfer, or native or government land claims, and title may be affected by undetected defects.

### ***Permits and Licenses***

The Corporation's operations may require licenses and permits from various governmental authorities. There can be no assurance that the Corporation will be able to obtain all necessary licenses and permits that may be required to carry out exploration, development and mining operations at its projects.

### ***Metal Prices***

Even if the Corporation's exploration programs are successful, factors beyond the control of the Corporation may affect marketability of any minerals discovered. Metal prices have historically fluctuated widely and are affected by numerous factors beyond the Corporation's control, including international, economic and political trends, expectations for inflation, currency exchange fluctuations, interest rates, global or regional consumption patterns, speculative activities and worldwide production levels. The effect of these factors cannot accurately be predicted.

### ***Compétition***

L'industrie minière est intensément compétitive dans toutes ses phases. La Société est en compétition avec plusieurs sociétés possédant de plus grandes ressources financières et facilités techniques qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers aussi bien que pour le recrutement et la rétention de personnel qualifié.

### ***Règlements environnementaux***

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement. Cette législation peut générer l'imposition d'amendes et de pénalités. De plus, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'autorisation d'avis d'impact environnemental. La réglementation environnementale évolue, ce qui signifie que les standards sont plus stricts et que les pénalités pour non-conformité sont plus élevées. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les sociétés et les administrateurs, dirigeants et employés. Le coût de conformité aux changements ou règles gouvernementales ont le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

### ***Conflits d'intérêts***

Certains administrateurs ou administrateurs proposés de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point. Pour déterminer si oui ou non, la Société participera dans tout projet ou opportunité, les administrateurs considéreront premièrement le degré de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

### ***Stade d'exploration***

Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à ce jour, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur investissement, et dans le futur, il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement.

### ***Competition***

The mining industry is intensely competitive in all its phases. The Corporation competes with many companies possessing greater financial resources and technical facilities than itself for the acquisition of mineral interests as well as for recruitment and retention of qualified employees.

### ***Environmental Regulations***

The Corporation's operations are subject to environmental regulations promulgated by government agencies from time to time. Environmental legislation provides for restrictions and prohibitions of spills, release or emission of various substances produced in association with certain mining industry operations, such as seepage from tailing disposal areas, which could result in environmental pollution. A breach of such legislation may result in imposition of fines and penalties. In addition, certain types of operations require submissions to and approval of environmental impact assessments. Environmental legislation is evolving in a manner, which means stricter standards, and enforcement, fines and penalties for non-compliance are more stringent. Environmental assessments of proposed projects carry a heightened degree of responsibility for companies and directors, officers and employees. The cost of compliance with changes in governmental regulations has a potential to reduce the profitability of operations. The Corporation intends to fully comply with all environmental regulations.

### ***Conflicts of Interest***

Certain directors or proposed directors of the Corporation are also directors, officers or shareholders of other companies that are similarly engaged in the business of acquiring, developing and exploiting natural resource properties. Such associations may give rise to conflicts of interest from time to time. The directors of the Corporation are required by law to act honestly and in good faith with a view to the best interests of the Corporation and to disclose any interest, which they may have in any project or opportunity of the Corporation. If a conflict of interest arises at a meeting of the Board of Directors, any director in a conflict will disclose his interest and abstain from voting on such matter. In determining whether or not the Corporation will participate in any project or opportunity, the directors will primarily consider the degree of risk to which the Corporation may be exposed and its financial position at that time.

### ***Stage of Exploration***

The Corporation's properties are in the exploration stage and to date none of them have a proven ore body. The Corporation does not have a history of earnings or the provision of return on investment, and in future there is no assurance that it will produce revenue, operate profitably or provide a return on investment.

### ***Conditions de l'industrie***

Les opérations d'extraction et de traitement sont sujettes aux règles gouvernementales. Les opérations peuvent être affectées à différents degrés par les règles gouvernementales telles que des restrictions sur la production, des contrôles de prix, des hausses d'impôts, l'expropriation de propriété, des contrôles de pollution ou des changements aux conditions sous lesquelles le minerai peut être extrait, traité ou vendu. La vente du minerai peut être affectée par plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, tels que les règlements gouvernementaux. La Société entreprend des travaux d'exploration dans des zones qui sont ou pourraient faire l'objet de réclamations de la part des premières nations. Ces réclamations pourraient retarder les travaux ou en augmenter les coûts. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

### ***Risques non assurés***

Des risques tels que des conditions géologiques inhabituelles sont impliqués dans l'exploration et le développement de gisements miniers. La Société peut devenir responsable pour la pollution ou autres risques qui ne peuvent pas être assurés ou contre lesquels la Société peut choisir de ne pas s'assurer à cause des fortes primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de telles responsabilités pourrait résulter en la perte d'actifs pour la Société ou l'insolvabilité de la Société.

### ***Besoins en capitaux***

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la Société exigeront un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société ni qu'ils le seront selon des modalités favorables à la Société ou qu'ils seront suffisants pour répondre aux besoins de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires de la Société et sur sa situation financière. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la Société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

### ***Employés clés***

La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations.

### ***Agence du Revenu du Canada et agences provinciales***

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou les agences provinciales soient d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la Loi de l'impôt du Canada ou sous tout équivalent provincial.

### ***Industry Conditions***

Mining and milling operations are subject to government regulations. Operations may be affected in varying degrees by government regulations such as restrictions on production, price controls, tax increases, expropriation of property, pollution controls or changes in conditions under which minerals may be mined, milled or marketed. The marketability of minerals may be affected by numerous factors beyond the control of the Corporation, such as government regulations. The Corporation undertakes exploration in areas that are or could be the subject to native land claims. Such claims could delay work or increase costs. The effect of these factors cannot be accurately determined.

### ***Uninsured Hazards***

Hazards such as unusual geological conditions are involved in exploring for and developing mineral deposits. The Corporation may become subject to liability for pollution or other hazards, which cannot be insured against or against which the Corporation may elect not to insure because of high premium costs or other reasons. The payment of any such liability could result in the loss of Corporation assets or the insolvency of the Corporation.

### ***Capital Needs***

The exploration, development, mining and processing of the Corporation's properties will require substantial additional financing. The only current source of future funds available to the Corporation is the sale of additional equity capital. There is no assurance that such funding will be available to the Corporation or that it will be obtained on terms favourable to the Corporation or will provide the Corporation with sufficient funds to meet its objectives, which may adversely affect the Corporation's business and financial position. Failure to obtain sufficient financing may result in delaying or indefinite postponement of exploration, development or production on any or all of the Corporation's properties or even a loss of property interest.

### ***Key Employees***

Management of the Corporation rests on a few key officers, the loss of any of whom could have a detrimental effect on its operations.

### ***Canada Revenue Agency and provincial agencies***

No assurance can be made that Canada Revenue Agency and provincial agencies will agree with the Corporation's characterization of expenditures as Canadian exploration expenses or Canadian development expense or the eligibility of such expenses as Canadian exploration expense under the Income Tax Act (Canada) or any provincial equivalent.

## **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.

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

La Société fournit l'information sur les actifs de prospection et d'évaluation dans la note 8 de ses états financiers annuels terminés le 31 décembre 2016.

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

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

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).

## **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.

## **Additional information for new issuers without significant revenue**

The Corporation provides information pertaining exploration and evaluation assets in note 8 of its annual financial statements ended December 31, 2016.

The Corporation has incurred no R&D expenses.

The Corporation has no deferred expenses other than the mining properties and exploration and evaluation assets.

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 décembre 2016 /<br>As at December 31, 2016 | Au 1 <sup>er</sup> mai 2017 /<br>As at May 1, 2017 |
|--|--|--|
| Actions ordinaires de la Société – émises et en circulation /<br>Common shares of the Corporation – issued and outstanding | 10 328 553                                       | 15 668 023   |
| Options en circulation /<br>Options outstanding  | 692 500  | 692 500  |
| Bons de souscription en circulation /<br>Warrants outstanding  | 1 010 000  | 2 885 000  |
| Bons de souscription aux courtiers en circulation /<br>Broker warrants outstanding   | 78 400   | 110 400  |

Au 1<sup>er</sup> mai 2017, le détail des options d'achat est comme suit : / As at May 1, 2017, the purchase options read as follows :

| Nombre / Number | Prix de levé / Exercise price | Date d'expiration / Expiry Date |
|-----------------|-------------------------------|---------------------------------|
| 57 500          | 1,50 \$                       | 30 juin 2020 / June 30, 2020    |
| 115 000         | 1,20 \$                       | 14 juillet 2021 / July 14, 2021 |
| 125 000         | 1,00 \$                       | 4 juillet 2022 / July 4, 2022   |
| 110 000         | 1,00 \$                       | 4 juillet 2023 / July 4, 2023   |
| 115 000         | 0,50 \$                       | 3 juillet 2024 / July 3, 2024   |
| <u>170 000</u>  | 0,50 \$                       | 22 juin 2026 / June 22, 2026    |
| 692 500         |                               |                                 |

Au 1<sup>er</sup> mai 2017, les bons de souscription se détaillent comme suit: / As at May 1, 2017, warrants read as follows:

| Nombre / Number  | Prix de levée / Exercise price | Date d'expiration / Expiry Date          |
|------------------|--------------------------------|--|
| 750 000          | 1,00 \$                        | 27 avril 2021 / April 27, 2021           |
| 260 000          | 1,00 \$                        | 1 <sup>er</sup> juin 2021 / June 1, 2021 |
| <u>1 875 000</u> | 0,15 \$                        | 21 avril 2020 / April 21, 2020           |
| 2 885 000        |                                |  |

Au 1<sup>er</sup> mai 2017, les bons de souscription aux courtiers se détaillent comme suit : / As at May 1, 2017, broker warrants read as follows :

| Nombre / Number | Prix de levée / Exercise price | Date d'expiration / Expiry Date          |
|-----------------|--------------------------------|--|
| 60 000          | 0,50 \$                        | 27 avril 2021 / April 27, 2021           |
| 18 400          | 0,50 \$                        | 1 <sup>er</sup> juin 2021 / June 1, 2021 |
| <u>32 000</u>   | 0,15 \$                        | 21 avril 2020 / April 21, 2020           |
| 110 400         |                                |  |

#### 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 1<sup>er</sup> mai 2017.

(S) Martin Dallaire  
Martin Dallaire, President and CEO

#### 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)).

May 1, 2017

(S) Sylvain Champagne  
Sylvain Champagne, CFO