



POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2016
FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2016
(une société au stade d'exploration / an exploration stage company)

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Ressources X-Terra Inc. (la « **Société** » ou « **X-Terra** ») 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 consolidés intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 et il devrait être lu en parallèle avec ceux-ci, ainsi qu'avec les états financiers annuels consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015. La Société prépare ses états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** »). Les états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 ont été préparés conformément aux IFRS applicables à l'établissement des états financiers intermédiaires, incluant la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire), incluant les chiffres comparatifs. À moins d'indication contraire, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers consolidés et autre information financière de la Société figurant dans le présent rapport.

Le conseil d'administration est tenu 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 membres de la direction. Le comité se réunit avec la direction et les auditeurs pour discuter des résultats d'opération et de la situation financière de la Société avant de formuler des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour qu'il examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Suivant la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société le 30 mai 2016.

DATE

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

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

The following management's discussion & analysis ("MD&A") of the operating results and financial position of X-Terra Resources Inc. (the "**Corporation**" or "**X-Terra**") follows *Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations* for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Corporation's unaudited condensed interim consolidated financial statements and related notes for the three-month period ended March 31, 2016 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2015. The Corporation prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"). The unaudited condensed interim consolidated financial statements for the three-month period ended March 31, 2016 have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of financial statements, including IAS 34 (Interim Financial Reporting) and comparative figures. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the consolidated financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this MD&A.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board of Directors has appointed an Audit Committee composed of three directors, two of whom are independent and are 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 its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the Audit Committee, the Board of Directors has approved the Corporation's financial statements on May 30, 2016.

DATE

This MD&A is prepared as of May 30, 2016.

PERFORMANCE GLOBALE

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Ressources X-Terra Inc., une société d'exploration minière, est engagée dans l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés minières, pétrolières et gazières. Elle a des intérêts dans une propriété de terres rares, une d'or ainsi que 4 permis de gaz au stade d'exploration situé dans la province de Québec, au Canada.

La Société capitalise l'acquisition de propriétés et des dépenses d'exploration reliées aux propriétés minières, pétrolières et gazières dans lesquelles elle a un intérêt actif. Dans le cas où une de ces propriétés devient inactive ou s'avère non rentable, elle est radiée. Toute référence aux « propriétés » dans ce document désigne toutes les propriétés minières, pétrolières et gazières dans lesquelles la Société a acquis un intérêt ou elle peut acquérir un intérêt dans le futur.

La Société est un émetteur assujéti au Québec, en Colombie-Britannique, Alberta, Manitoba et en Ontario et se transige sur la bourse de croissance TSX (« **TSX-V** ») sous le symbole XTT depuis le 3 juillet 2014.

La Société possède des ressources financières limitées. Aucun montant n'a été dépensé sur ses propriétés lors du premier trimestre de 2016 mais avec un marché qui reprend un peu de vigueur, la Société pense être en mesure d'augmenter ses activités dans un futur proche.

PROPRIÉTÉS

1. Propriétés minières

Propriété Lindsay (25 titres miniers)

Le projet de terres rares Lindsay détenu à 100 % par la Société est située à environ 125 kilomètres au sud de Rouyn-Noranda, Québec et à 70 kilomètres est-nord-est de North Bay, Ontario, le long de la frontière de la province, à mi-chemin entre le camp uranifère Elliot Lake et la ceinture aurifère de l'Abitibi, à l'intérieur du front de Grenville. Le projet se compose de 25 titres miniers (1 475 hectares) dans le canton de Villedieu.

La propriété est comprise dans la formation de Kipawa qui est composée par des gneiss dérivés d'une séquence mature de roche métasédimentaire détritique et chimique qui a subi un métamorphisme au faciès amphibolite supérieur (Rive 1973b). Le complexe intrusif alcalin de Kipawa est situé juste au nord de la propriété et cette masse plutonique pourrait s'étendre vers le sud de la propriété. La composition et la texture du complexe est hétérogène. Trois principales unités internes sont présentes : Un faciès syénitique-monzonite, un faciès de gneiss mafique rubané et un faciès de granitique peralkaline. La découverte d'uranium et de minéralisation aurifère à Hunter's Point en 1957 a augmenté le niveau d'exploration d'uranium dans la région de Kipawa.

OVERALL PERFORMANCE

DESCRIPTION OF BUSINESS

X-Terra Resources Inc., an exploration stage company, is in the business of acquiring, exploring and developing mining and oil and gas properties. It has interests in a rare earths property, one gold property as well as 4 gas permits at the exploration stage located in the province of Québec in Canada.

The Corporation capitalizes property acquisition and exploration expenses relating to mineral and oil and gas properties in which it has an active interest. In the event that such properties become inactive or prove uneconomic, they are written-off. Any reference in this document to "properties" means any mining resources and oil and gas properties in which the Corporation has earned or in the future may earn an interest.

The Corporation is a reporting issuer in Québec, British Columbia, Alberta, Manitoba and Ontario and is traded on the TSX Venture Exchange ("**TSX-V**"), under the symbol XTT since July 3, 2014.

The Company has limited financial resources. No amount was spent on its properties during the first quarter of 2016 but with a market that takes a bit of force, the Corporation expects to be able to increase its activities in the near future.

PROPERTIES

1. Mining properties

Lindsay Property (25 mining claims)

The 100% owned Lindsay rare earth elements (REE) project is located approximately 125 kilometres south of Rouyn-Noranda, Quebec and 70 kilometres east-northeast of North Bay, Ontario, along the provincial border, halfway between the Elliot Lake uranium camp and the Abitibi gold belt, within the Grenville front. The project consists of 25 mining claims (1,475 hectares) in the Villedieu Township.

The property is underlain by gneiss derived from a mature sequence of detrital and chemical metasedimentary rocks called the Kipawa formation that has been metamorphosed to upper amphibolite facies (Rive 1973b). The Kipawa alkaline intrusive complex is situated immediately north of the property and this plutonic mass could extend to the south of the property. The composition and texture of the complex is heterogeneous. Three principal internal units are present: a syenitic-monzonite facies; a banded mafic gneiss facies; and a peralkaline granite facies. The discovery of uranium and gold mineralization at Hunter's Point in 1957 increased uranium exploration in the Kipawa region.

De plus, un levé d'échantillonnage a été effectué par Mines Aurizon dans les régions considérées comme étant les plus favorables pour la minéralisation aurifère. Ce levé a défini quatre tendances de dispersion aurifère en utilisant l'analyse des concentrés de minéraux lourds. La dispersion aurifère en concentré de minéraux lourds située au nord-est est située directement au nord-ouest de la propriété et est clairement le long d'une structure géologique majeure dans une direction nord-ouest qui couvre la propriété en son centre. Les concentrés de minéraux lourds ont donné des résultats d'analyse de plus de 0,1 g/t d'or dans 27 % des échantillons, incluant des résultats de 1,3 g/t et 2,0 g/t. En avril 2012, la société Exploration Fieldex a communiqué des résultats encourageants de terres rares sur leur projet Lac Sairs. Ils ont foré 19,55 mètres à une teneur de 1,10 % de TREO+Y2O3 au nord de la propriété Lindsay. En 2010, un total de trois trous de forage totalisant 358 mètres a été effectué sur la propriété Lindsay. Plus de 110 échantillons ont été envoyés au laboratoire pour fins d'analyse; toutefois, aucun résultat économique n'a été obtenu suite à cette campagne de forage. La Société a complété un rapport technique 43-101 sur sa propriété de terres rares Lindsay. Le projet Lindsay est un projet de stade intermédiaire avec des indices historiques d'uranium et de terres rares avec du potentiel économique pour ces produits. La Société envisage une potentielle entente de partenariat pour ce projet.

Propriété Troilus East (92 titres miniers)

La Société a acquis par désignation 92 titres miniers dans les alentours de l'ancienne mine Troilus et c'est dû à cette proximité que la Société lui a donné le nom de Troilus East. La propriété est située à environ 135 km de route de la ville de Chibougamau, Québec, Canada.

Étonnamment, très peu de travaux d'exploration ont été effectués dans le secteur, même si l'ancienne mine Troilus située tout juste au sud-ouest a produit plus de 2 millions d'onces d'or et 50 000 tonnes de cuivre avant sa fermeture en 2010. First Quantum a acquis la propriété auprès d'Inmet en 2013.

Propriété Lac Auger (11 titres miniers)

Suite à la récente découverte d'or par la société Ressources Métanor Inc. (« Métanor ») près de sa mine Bachelor, la Société a récemment acquis par désignation 11 titres miniers à 5 kilomètres au Sud de la mine Bachelor près du lac Auger. Aucune compilation géologique n'a été effectuée jusqu'à présent mais un budget sera alloué au projet Lac Auger si la découverte de Métanor se confirme.

RÉSUMÉ DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Résumé des résultats trimestriels

Le tableau suivant présente une comparaison des informations financières trimestrielles pour les huit trimestres précédents.

Période / Period	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Année / Year	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014
Revenus / Revenues	140	80	38	189	306	433	637	5 865
Perte de la période / Loss for the period	(25 671)	(137 037)	(110 164)	(99 998)	(44 789)	(137 628)	(44 726) ^(a)	(1 615 301) ^(a)
Perte par action de base et diluée ⁽¹⁾ / Basic and diluted loss per share ⁽¹⁾	(0,00)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,35)
Total de l'actif / Total assets	226 904	265 374	270 468	359 520	468 578	498 309	577 808	619 592

(1) Les pertes par action de base et diluées ont été modifiées afin de refléter l'impact rétrospectif du regroupement d'actions.

In addition, a till sampling survey was conducted by Aurizon Mines in the regions considered most favourable for gold mineralization. This survey has defined four trends of gold dispersion utilizing the analysis of heavy mineral concentrates. The northeast dispersion trend of gold in heavy mineral concentrate is located immediately to the northwest of the property and is evident along the length of a major geological structure in a northwest direction that covers the property at its centre. The heavy mineral concentrates have yielded analyses of more than 0.1 g/t of gold in 27% of samples, including analyses of 1.3 g/t and 2.0 g/t of gold. In April 2012, the company Fieldex Exploration reported encouraging rare earth results on their Lac Sairs project, they drilled 19.55 metres of 1.10% TREO+Y2O3 north of the Lindsay property. In 2010, a total of three diamond drill holes totaling 358 metres have been done on the Lindsay property. More than 110 samples were sent to a lab for assaying; however, no economic results were obtained from this drilling campaign. The Corporation has completed a National Instrument 43-101 technical report on its Lindsay rare earth property in Kipawa. The Lindsay project is a mid-stage exploration project with historical uranium and REE occurrences and economic potential for these commodities. The Corporation is considering a potential partnership for this project.

Troilus East Property (92 mining claims)

The Corporation has acquired by staking 92 claims in the surrounding area of the past producing Troilus Mine and it is due to that proximity that the Corporation named this property Troilus East. The property is located approximately 135 km by road from the town of Chibougamau, Quebec, Canada.

Amazingly, very little exploration work has been performed in the area even if the former Troilus mine located just south west has produced in excess of 2 million ounces of gold and 50,000 tonnes of copper prior to its closure in 2010. First Quantum acquired the Troilus property from Inmet in 2013.

Lac Auger Property (11 mining claims)

Following the recent gold discovery by Metanor Resources Inc. ("Metanor") near its Bachelor mine, the Corporation has recently acquired by staking 11 claims located 5 km south of Bachelor mine near Auger lake. No geological compilation has been made to date but a budget will be allocated for Lac Auger if Metanor's discovery is confirmed.

SUMMARY OF QUARTERLY INFORMATION

Summary of Quarterly results

The following table sets a comparison of selected quarterly financial information for the previous eight quarters:

(1) Basic and diluted loss per share were modified to take into account the retrospective impact of the share consolidation.

(a) La perte nette du deuxième et du troisième trimestre de 2014 ont été reclassés pour donner effet à l'enregistrement d'une dépréciation de la propriété Lindsay et des dépenses d'exploration associées en juin 2014, tel que décrit à la note 6 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014 et le détail des reclassements, quant à lui, est divulgué à la note 21.

(a) The net loss of the second and third quarters of 2014 have been restated to give effect to the recording of the impairment of the Lindsay property and associated deferred exploration expenses in June 2014 as disclosed in Note 6 of the Corporation's audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2014 and the details of the restatement, for its part, are disclosed in Note 21.

La Société n'a pas, depuis la date de sa constitution en personne morale, déclaré ni versé de dividendes sur ses actions ordinaires. Dans un proche avenir, la Société prévoit conserver les bénéfices futurs et autres ressources de trésorerie à l'exploitation et l'expansion de ses activités.

The Corporation has not since the date of its incorporation, declared or paid any dividends on its Common Shares. For the foreseeable future, the Corporation 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, pétrolières et gazières et ses opérations courantes. Au cours du premier trimestre de 2016 (« Q1 2016 »), la Société a enregistré une perte nette de 25 671 \$ comparativement à une perte nette de 44 789 \$ pour le premier trimestre de 2015 (« Q1 2015 »). La Société a enregistré, pour Q1 2016, des revenus financiers de 140 \$ (306 \$ pour Q1 2015). Les dépenses d'opération de la Société pour Q1 2016 se sont élevées à 25 811 \$ (45 095 \$ pour Q1 2015). Les honoraires professionnels ont augmenté passant d'aucun montant pour Q1 2015 à 1 787 \$ pour Q1 2016. Les honoraires de consultants ont diminué passant de 26 940 \$ pour Q1 2015 à 6 000 \$ pour Q1 2016. Cette diminution marquée est principalement due au fait que le président et le chef financier de la Société ont fortement diminués leurs honoraires de consultant. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont légèrement diminué passant de 6 760 \$ pour Q1 2015 à 6 641 \$ pour Q1 2016. Les autres dépenses d'opérations sont demeurées relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles.

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 and oil and gas properties and its operations. During the first quarter of 2016 ("Q1 2016"), the Corporation registered a net loss of \$25,671 in comparison with a net loss registered of \$44,789 for the first quarter of 2015 ("Q1 2015"). The Corporation has recorded, for Q1 2016, finance income of \$140 (\$306 for Q1 2015). The Corporation's expenses for Q1 2016 are at \$25,811 (\$45,095 for Q1 2015). Professional fees have increased from no amount for Q1 2015 to \$1,787 for Q1 2016. Consulting fees have decreased from \$26,940 for Q1 2015 to \$6,000 for Q1 2016. This significant decrease is mainly due to the fact that the President and the Chief Financial Officer of the Corporation decreased significantly its consultant fees. Allocated sums for public company expenses slightly decreased from \$6,760 for Q1 2015 to \$6,641 for Q1 2016. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable.

Frais de bureau et frais généraux

Voici le détail des frais de bureau et frais généraux pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars :

Office and general expenses

This is the detail for office and general expenses for the three-month periods ended March 31:

	\$	\$	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Location des locaux	6 285	6 285	Office leasing
Assurances	1 629	2 030	Insurances
Dépenses de bureau	1 462	1 001	Office operations and facilities
	<u>9 376</u>	<u>9 316</u>	

Activités de financement

Aucun financement n'a été complété au courant du Q1 2016.

Financing activities

No financing has been raised during Q1 2016.

Activités d'investissement

Au courant du Q1 2016, aucune sortie de fonds sur les propriétés minières, pétrolières et gazières n'a été effectuée ni dans les frais d'exploration reportés.

Investing activities

During Q1 2016, the Corporation had no cash outflow for acquisition of mining and oil and gas properties nor for deferred exploration expenses.

Liquidités et fonds de roulement

Au 31 mars 2016, la Société possédait un fonds de roulement de 108 765 \$ (134 895 \$ au 31 décembre 2015), incluant la trésorerie et équivalents de trésorerie de 103 414 \$ (142 129 \$ au 31 décembre 2015).

Liquidity and working capital

As at March 31, 2016, the Corporation had a working capital of \$108,765 (December 31, 2015 – \$134,895), which included cash and cash equivalents of \$103,414 (December 31, 2015 – \$142,129).

L'exercice des 550 000 options en circulation à la date de ce rapport représente un financement potentiel supplémentaire de 60 500 \$. Ces options expirent en 2024 et en 2025 et ont un prix d'exercice de 0,11 \$.

The exercise of the 550,000 outstanding stock options as of the date of this MD&A represents an added potential financing of \$60,500. These options expire in 2024 and in 2025 and have an exercise price of \$0.11.

OPÉRATIONS PROJÉTÉES

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

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas conclu d'entente spéciale afin de minimiser ses risques d'investissement, de change ou de commodité. Il n'y a pas d'arrangements hors bilan, comme un contrat de garantie, un intérêt éventuel dans des actifs transférés à une entité, d'obligations vis-à-vis des instruments dérivés et/ou des obligations qui déclenchent un risque de financement, de liquidité, de marché ou de crédit pour la Société.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les opérations entre apparentés ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été enregistrées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties. Sauf si indiqué autrement, les transactions suivantes sont incluses dans les honoraires de consultants pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars :

	2016	2015	
	\$	\$	
Contrat de location*	6 000	6 000	Leasing contract*
Honoraires de consultation de gestion facturés par une société contrôlée par un administrateur de la Société	3 000	9 000	Management consulting fees charged by a company controlled by a director of the Corporation
Honoraires de consultation administrative facturés par une société contrôlée par un administrateur de la Société	3 000	17 940	Administrative consulting fees charged by a company controlled by a director of the Corporation
	<u>12 000</u>	<u>32 940</u>	

* La Société s'est engagé par bail pour la location d'un local à Rouyn-Noranda auprès d'une société contrôlée par des administrateurs et dirigeants de la Société.

NORMES COMPTABLES EN VIGUEUR

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

FACTEURS DE RISQUES

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

PROJECTED OPERATIONS

The Corporation does not foresee any important acquisitions or disposal of property.

OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENT

The Corporation has not entered into any specialized financial agreements to minimize its investments, currency or commodity risk. There are no off-balance sheets arrangements, such as a guarantee contract, contingent interest in assets transferred to an entity, derivative instruments obligations and/or any obligations that trigger financing, liquidity, market or credit risk to the Corporation.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

Related party transactions occurred in the normal course of business and were recorded at the exchange values, which is the consideration determined and agreed to by the related parties. Unless indicated otherwise, the following transactions are included in consulting fees for the three-month periods ended March 31:

* The Corporation has entered into a leasing agreement for an office in Rouyn-Noranda with a company controlled by directors and officers of the Corporation.

ACCOUNTING POLICIES IN EFFECT

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

RISK FACTORS

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.

AUTRES EXIGENCES DU RAPPORT DE GESTION**Capital-actions**

Au 30 mai 2016, la Société comptait ce qui suit :
Émis et en circulation – 9 577 790 actions

OTHER MD&A REQUIREMENTS**Share capital**

As at May 30, 2016, the Corporation had the following:
Issued and outstanding – 9,577,790 shares

Bons de souscription en circulation au 30 mai 2016 / Warrants outstanding as at May 30, 2016:

<u>Date d'expiration / Expiry date</u>	<u>Nombre de bons de souscription en circulation / Number of warrants outstanding</u>	<u>Nombre de bons de souscription exercçables / Number of warrants exercisable</u>	<u>Prix de levée / Exercise price (\$)</u>
25 novembre 2017 / November 25, 2017	1 700 000	1 700 000	0,10

Options d'achat d'actions en circulation au 30 mai 2016 / Stock purchase options outstanding as at May 30, 2016:

<u>Date d'expiration / Expiry date</u>	<u>Nombre d'options en circulation / Number of options outstanding</u>	<u>Nombre d'options exercçables / Number of options exercisable</u>	<u>Prix de levée / Exercise price (\$)</u>
15 octobre 2024 / October 15, 2024	500 000	500 000	0,11
15 juillet 2025 / July 15, 2025	50 000	50 000	0,11
	<u>550 000</u>	<u>550 000</u>	

AUTRE INFORMATION

L'adresse du site web de la Société est www.xterraresources.com. Des informations complémentaires concernant la Société et ses opérations sont déposées électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada et peuvent être obtenues à partir de l'adresse www.sedar.com.

OTHER INFORMATION

The Corporation's web address is www.xterraresources.com. Further information regarding the Corporation and its operations are filed electronically on the System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR) in Canada and can be obtained from www.sedar.com.

**MISE EN GARDE CONCERNANT LES
RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS**

Certains renseignements figurant dans le présent rapport de gestion peuvent renfermer des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs peuvent notamment inclure des énoncés au sujet des projets, des coûts, des objectifs ou du rendement économique futurs de la Société ou des hypothèses sous-jacentes à ceux-ci, notamment ceux qui sont décrits aux rubriques « Instruments financiers » et « Facteurs de risques et incertitudes » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015. Dans le présent rapport de gestion, les expressions telles que « pouvoir », « probable », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention », « planifier », « estimer » et des expressions similaires, leur mode conditionnel ou futur, et leur forme négative, servent à désigner des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sauraient être interprétés comme une garantie d'un rendement ou de résultats futurs et n'indiquent pas nécessairement avec précision si ce rendement futur se matérialisera ni comment ou à quel moment il pourra se matérialiser. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les renseignements alors disponibles et/ou sur les croyances de bonne foi de la direction à l'égard d'événements futurs. Ils sont assujettis à des risques connus et inconnus, à des incertitudes et à d'autres facteurs imprévisibles, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

Certain of the information contained in this MD&A may contain "forward-looking statements". Forward-looking statements may include, among others, statements regarding the Corporation's future plans, costs, objectives or economic performance, or the assumptions underlying any of the foregoing, including those described under "Financial instruments" and "Risks and uncertainties" in the Corporation's MD&A for the fiscal year ended December 31, 2015. In this MD&A, words such as "may", "would", "could", "will", "likely", "believe", "expect", "anticipate", "intend", "plan", "estimate" and similar words and the negative form thereof are used to identify forward-looking statements. Forward-looking statements should not be read as guarantees of future performance or results, and will not necessarily be accurate indications of whether, or the times at or by which, such future performance will be achieved. Forward-looking statements are based on information available at the time and/or management's good-faith belief with respect to future events and are subject to known or unknown risks, uncertainties and other unpredictable factors, many of which are beyond the Corporation's control.

Ces risques et incertitudes comprennent notamment ceux qui sont exposés aux rubriques « Instruments financiers » et « Facteurs de risques et incertitudes » de ce rapport de gestion et pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux que laissent entrevoir les énoncés prospectifs. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion pour tenir compte de renseignements nouveaux, d'événements ou de circonstances subséquents ou pour toute autre raison, et elle n'est tenue à aucune obligation à cet égard, sauf si les lois applicables l'y obligent.

Le 30 mai, 2016.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire, President and Chief Executive Officer

These risks and uncertainties include, but are not limited to, those described in this MD&A, under the headings "Financial instruments" and "Risks and uncertainties", and could cause actual events or results to differ materially from those projected in any forward-looking statements. The Corporation does not intend, nor does it undertake any obligation, to update or revise any forward-looking statements contained in this MD&A to reflect subsequent information, events or circumstances or otherwise, except if required by applicable laws.

May 30, 2016

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne, Chief Financial Officer