



X·TERRA
RESOURCES INC.

**POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 30 SEPTEMBRE 2014
FOR THE THREE AND NINE-MONTH PERIODS ENDED SEPTEMBER 30, 2014**

(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 neuf mois terminée le 30 septembre 2014 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 2013, incluant les notes afférentes. 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2014 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 27 novembre 2014.

DATE

Ce rapport de gestion a été rédigé le 27 novembre 2014.

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 nine-month period ended September 30, 2014 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2013 and the related notes thereto. The Corporation prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"). The unaudited condensed interim consolidated financial statements for the nine-month period ended September 30, 2014 have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of interim 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 November 27, 2014.

DATE

This MD&A is prepared as of November 27, 2014.

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 les propriétés de graphite et de terres rares ainsi qu'un important portfolio de licences de gaz de schiste au stade d'exploration situé dans la province de Québec, au Canada. Le 28 avril 2014, la société antérieure, X-Terra Resources Corporation, a conclu une convention d'échange d'actions avec Norvista Capital Corporation (« **Norvista** ») en vertu de laquelle X-Terra Resources Corporation a acquis toutes les actions émises et en circulation de Norvista contre les actions ordinaires de X-Terra Resources Corporation (la « **prise de contrôle inversée** »). Le 28 avril 2014, la Société a conclu une convention de transfert d'actifs avec X-Terra Resources Corporation en vertu de laquelle celle-ci a transféré à la Société l'ensemble de ses actifs et de ses passifs à l'exception de 2 millions d'actions de Brownstone Energy Inc. ayant une juste valeur de 80 000 \$ au 3 juin 2014, soit la veille de la clôture de la transaction, et de 1,85 millions de dollars en argent (le « **spin-out** »). La prise de contrôle inversée et le *spin-out* ont été complétés le 4 juin 2014 (voir les détails de la transaction dans la circulaire d'information de X-Terra Resources Corporation sur SEDAR.com).

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.

PROPRIÉTÉS

1. Propriétés minières

Propriété Lindsay (24 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 24 titres miniers (1 478 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 graphite and rare earths properties as well as an important portfolio of shale gas licenses at the exploration stage located in the province of Québec in Canada. On April 28, 2014, the Corporation's predecessor, X-Terra Resources Corporation, entered into a Share Exchange Agreement with Norvista Capital Corporation (« **Norvista** ») pursuant to which X-Terra Resources Corporation acquired all of the issued and outstanding shares of Norvista in exchange for the common shares of X-Terra Resources Corporation (the « **Reverse Take-Over** »). On April 28, 2014, the Corporation entered into an Asset Transfer Agreement with X-Terra Resources Corporation pursuant to which the latter transferred to the Corporation all of the assets and all of the liabilities with the exception of 2 million of shares of Brownstone Energy Inc. having a fair value of \$80,000 as at June 3, 2014, the day before the closing of the transaction, and \$1.85 million in cash (the « **Spin-Out** »). The Reverse Take-Over and the Spin-Out were completed on June 4, 2014 (see details of the transaction in the management information circular of X-Terra Resources Corporation on SEDAR.com).

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.

PROPERTIES

1. Mining properties

Lindsay Property (24 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 24 mining claims (1,478 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, 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. Les participants de la région, comme Matamec Explorations et Exploration Fieldex continuent à progresser confirmant le potentiel pour d'autres découvertes dans le complexe alcalin de Kipawa. La Société envisage également une potentielle entente de partenariat pour ce projet.

2. Propriétés de gaz de schiste

En mars 2011, un moratoire de facto de 3 ans a été décrété sur l'exploration du gaz de schiste au Québec par l'ancien gouvernement libéral. Ce moratoire était en réponse face aux préoccupations du public répandues sur les effets du développement du gaz de schiste et de la fracturation hydraulique sur la qualité des eaux souterraines. En septembre 2012, un gouvernement minoritaire du Parti Québécois (PQ) mené par Pauline Marois est arrivé au pouvoir. Une partie de la plateforme électorale du PQ était de maintenir le moratoire sur le gaz de schiste imposé par ses prédécesseurs. Au début du mois de février 2013, le ministre de l'environnement, Yves-François Blanchet, a annoncé une loi pour interdire l'exploration le long de la vallée du Saint-Laurent et de suspendre toute activité d'exploration en cours, au moins jusqu'à l'achèvement d'une évaluation environnementale stratégique (EES) mandatée par les libéraux dans le cadre du moratoire initial, et pour mettre en place et en œuvre des règlements officiels dans l'industrie. Le 7 avril 2014, un gouvernement majoritaire libéral mené par Philippe Couillard a été élu et la Société s'attend à une mise à jour sur l'industrie du gaz de schiste par le nouveau gouvernement. Entretemps, aucune nouvelle activité d'exploration n'a été entreprise et cette situation se poursuivra jusqu'à la fin du moratoire sur la production et l'exploration du gaz de schiste. Le BAPE sortira son rapport le 28 novembre 2014 et le moratoire est prévu se terminer vers le 31 mai 2015.

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, 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. Area participants, like Matamec Explorations and Fieldex Exploration continue to make progress confirming the potential for other significant discoveries in the Kipawa alkaline complex. The Corporation is also considering a potential partnership for this project.

2. Shale gas properties

In March 2011, a 3-year de facto moratorium was placed on shale gas exploration in Quebec by the former Liberal government. This was in response to widespread public concern over the effects of shale gas development and hydraulic fracturing on groundwater quality. In September 2012, a minority Parti Québécois (PQ) government headed by Pauline Marois has come into power. Part of the PQ government's campaign platform was to uphold the shale gas moratorium imposed by its predecessor. In early February 2013, Environment Minister Yves-François Blanchet announced legislation to ban exploration along the St. Lawrence Valley and suspend any exploration already in progress, at least until the completion of a Strategic Environmental Assessment (SEA) mandated by the Liberals under the initial moratorium, and formal industry regulations are set up and implemented. On April 7th, 2014, a majority Liberal government headed by Philippe Couillard was elected and the Corporation expects an update on Shale gas industry by the new government. In the meantime no new exploration operations were undertaken and this situation will continue until the end of the Moratorium on Shale gas exploration and production. The BAPE will release its report on November 28, 2014 and the moratorium is scheduled to end on May 31, 2015.

Propriétés Rimouski et Rimouski-Nord (5 licences)

L'exploration pétrolière et gazière au Québec est en cours depuis les 140 dernières années. Les découvertes notables de gaz incluent le champ de gaz Quaternaire Pointe-du-Lac, le champ de gaz Ordovicien de Saint-Flavien et la découverte de gaz Dévorien Silurien Galt près de Gaspé. Les découvertes de pétrole comprennent la découverte pétrolière de Port-au-Port à Terre-Neuve et l'accumulation mineure de pétrole à Haldimand, près de Gaspé. Bien que la province soit connue pour être pétrolifère, les découvertes ont été modestes. Les réservoirs peuvent être trouvés dans le Cambrien, l'Ordovicien, le Silurien, le Dévonien et le Quaternaire. Jusqu'à la « découverte » de la formation de schiste Utica, la plupart des accumulations de pétrole et de gaz dans le secteur étaient conventionnelles.

Une compilation a été complétée et une entente ferme 50/50 a été conclue avec un partenaire/opérateur bien connu dans le pétrole et le gaz nommé Brownstone Energy Inc. (« Brownstone »). En 2008, X-Terra a conclu un accord avec Brownstone en vertu de laquelle Brownstone a acquis un intérêt de 50 % dans les licences d'exploration en échange de l'émission de 2 millions d'actions ordinaires et de 2 millions de bons de souscription. La Société ne possède plus ces actions et tous les bons de souscription ont expirés.

X-Terra et son partenaire Brownstone ont effectué un relevé magnétique aérien de 5 543 kilomètres sur les projets Rimouski et Rimouski-Nord dans les basses terres du fleuve Saint-Laurent, Québec. Le relevé est composé de 5 543 kilomètres d'espacements de 300 mètres de lignes de vol et de 3 000 mètres d'espace de lignes de contrôle et a été complété par Geophysics GPR International-KalusAir Services Inc. (KASI). Les résultats préliminaires de cette dernière étude suggèrent des cadres structuraux, ce qui pourrait générer des cibles sur les trois projets. Ces cadres structuraux ont été étudiés par une étude géologique sur le terrain en 2010, afin de renouveler les licences des propriétés Rimouski et Rimouski-Nord qui ont de bonnes cibles potentielles. Les cartes sont disponibles sur le site web de la Société au www.xterraresources.com.

De plus, le 15 novembre 2013, les partenaires Squatex et Petrolympic ont annoncé la découverte d'un réservoir de gaz naturel conventionnel localisé dans le bassin appalachien du Québec lors du forage du puits Massé No.1. Cette propriété se situe à 27 kilomètres à l'est de notre propriété Rimouski. Dans le cadre d'une campagne de carottage stratigraphique initiée par Squatex en 2010 pour évaluer le potentiel pétrolier et gazier de ses permis, d'importantes venues de gaz naturel ont été rencontrées à partir de 1 847 mètres de profondeur dans le puits Massé No.1 foré dans la région de la Rivière Mitis. Les carottes ont été récupérées et analysées depuis cette profondeur jusqu'à la profondeur totale du forage à 1 874 mètres, révélant un réservoir localisé dans la formation silurienne de Sayabec et consistant en un intervalle de calcaire dolomitisé de type hydrothermal de 10 mètres d'épaisseur et présentant des valeurs de porosité et de perméabilité élevées allant jusqu'à 20,8 % et 1624 mD, respectivement. Les roches à grains fins de la formation de Saint-Léon, qui surmontent le réservoir, en assurent la couverture.

Rimouski and Rimouski North Properties (5 licences)

Oil and gas exploration in Quebec has been ongoing for the last 140 years. Notable gas discoveries include the Quaternary Pointe-du-Lac Gas Field, the Ordovician age St. Flavien Gas Field, and the Devonian Silurian Galt gas discovery near the town of Gaspé. Oil discoveries include the Port-au-Port oil discovery in Newfoundland and minor oil accumulation at Haldimand, near Gaspé. While the province is known to be petroliferous, the discoveries have been modest. Reservoirs can be found in the Cambrian, Ordovician, Silurian, Devonian and the Quaternary. Up until the "discovery" of the Utica Shale plays, most oil and gas accumulations in the area were conventional.

A compilation has been completed and a 50/50 farm out deal has been finalized with a well-known oil and gas networked partner/operator named Brownstone Energy Inc. ("Brownstone"). In 2008, X-Terra entered into an agreement with Brownstone pursuant to which Brownstone acquired a 50% interest in the exploration licenses in exchange for the issuance to X-Terra of 2,000,000 common shares and 2,000,000 common shares purchase warrants. The Corporation does not own these shares anymore and all warrants have expired.

X-Terra and its partner Brownstone completed a 5,543-kilometre airborne magnetic survey on the Rimouski, and Rimouski North projects in the St. Laurent Lowlands, Quebec. The survey was composed of 5,543 kilometres of 300-metre-spacing flight lines and 3,000-metre-spacing control lines and was completed by Geophysics GPR International-KalusAir Services Inc. (KASI). Preliminary results from this last study suggest structural fabrics, which could generate targets on the three projects. These structural fabrics have been investigated by a geological field survey in 2010, in order to renew the licenses of Rimouski and Rimouski North properties which have good potential targets. The maps are available on the Corporation's website at www.xterraresources.com.

Moreover, on November 15, 2013, the partners Squatex and Petrolympic were proud to announce the discovery of a conventional reservoir of natural gas on its joint venture property in the Lower St. Lawrence area located in the Appalachian Basin of Quebec. The Massé No.1 well is located 27 kilometres east of the X-Terra's Rimouski project. While carrying a stratigraphic coring program, which Squatex started in 2010 to evaluate the oil and gas potential of its licenses, significant gas flows were first encountered at 1,847 metres-deep in the core hole Massé No.1 in the Mitis River area. The cores were collected and analysed from this depth down to the total depth of the well at 1,874 metres, revealing that the reservoir is hosted in the Silurian Sayabec Formation and consists of a 10 metres-thick interval of hydrothermally dolomitized limestone with high porosity and permeability values up to 20.8% and 1624 mD, respectively. An effective seal is provided by the overlying fine-grained rocks of the Saint-Leon Formation.

La dolomitisation hydrothermale est le mécanisme responsable de la création de nombreux réservoirs conventionnels de classe mondiale en Amérique du Nord, tels qu'Albion-Scipio au Michigan et Lady-Fern en Colombie-Britannique. Contrairement au gaz de schiste, ces types de réservoirs ne nécessitent pas de fracturation hydraulique. L'analyse du gaz présent dans le réservoir indique qu'il est composé à 89 % de méthane et dépourvu de sulfure d'hydrogène. Dans la région du Bas-Saint-Laurent au Québec, la Formation de Sayabec a été identifiée comme prospective depuis la découverte d'un équivalent exposé en surface, dolomitisé et rempli de bitume, et la découverte d'un intervalle naturellement fracturé et rempli d'eau salée dans un puits d'exploration foré en 1969. Cette découverte fait également écho à la nouvelle politique économique annoncée récemment par le gouvernement québécois en octobre 2014, qui fait une priorité de la mise en valeur du potentiel en hydrocarbures du sous-sol de la province et de la réduction à long-terme de sa dépendance envers les sources d'énergie étrangères, par le biais de forages exploratoires réalisés dans un contexte réglementaire actualisé et dans le complet respect de l'environnement et des communautés. Le forage du puits Massé No.2 est présentement en cours et X-Terra suit les développements de près.

Propriété Trois-Pistoles (8 licences)

La Société, avec son partenaire Brownstone, ont acquis 157 570 hectares de terrain additionnel dans les basses terres du fleuve Saint-Laurent entre Rimouski et Rivière-du-Loup pour le potentiel en pétrole et en gaz. Un relevé magnétique aérien qui a été effectué sur le projet Trois-Pistoles par le ministère des ressources naturelles du Québec est maintenant disponible.

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	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Année / Year	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012
Revenus / Revenues	637	5 865	8 099	8 481	8 773	9 096	8 515	11 367
Perte de la période / Loss for the period	(44 726)	(177 430)	(61 383)	(202 655)	(91 926)	(129 449)*	(320 500)*	(416 343)
Perte par action de base et diluée ⁽¹⁾ / Basic and diluted loss per share ⁽¹⁾	(0,01)	(0,04)	(0,02)	(0,05)	(0,02)	(0,03)	(0,08)	(0,11)
Total de l'actif / Total assets	2 015 679	2 057 463	3 975 556	4 097 300	4 218 852	4 296 829	4 437 351	4 700 189

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

* La perte nette du premier et du deuxième trimestre de 2013 ont été reclassés pour donner suite à l'enregistrement des baisses supplémentaires de la juste valeur des investissements de la Société dans des actions d'une compagnie publique directement à l'état consolidé de la perte plutôt que par le biais de la perte globale comme rapporté précédemment. Le détail des reclassements est divulgué à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités de X-Terra Resources Corporation pour la période de neuf mois et de trois mois terminée le 30 septembre 2013.

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.

Hydrothermal dolomitization is the generation mechanism of many world-class conventional reservoirs in North America, such as Albion-Scipio in Michigan and Lady-Fern in British Columbia. Contrary to shale gas, these types of reservoirs do not require hydraulic fracturation. The analysis of the gas charge of the reservoir indicates it is composed of 89% methane and devoid from hydrogen sulfide. In the Lower St. Lawrence of Quebec, the Sayabec Formation has been recognized as a prospective unit since the discovery of an analogue outcrop at surface, dolomitized and filled with bitumen, and the discovery of a naturally fractured interval filled with salt water in an exploratory well drilled in 1969. This discovery also echoes the new economic policy announced by the Québec government in October 2014, which makes a priority of the demonstration of the hydrocarbon potential of the province and the long-term reduction of its dependence on foreign energy sources, through the drilling of exploratory wells in a context of rejuvenated regulations and the complete respect of the environment and the community. The well Massé No.2 is currently being drilled and X-Terra is following very closely any development.

Trois-Pistoles property (8 licences)

The Corporation with its partner Brownstone have acquired 157,570 hectares of additional land in the St. Laurent Lowlands between Rimouski and Rivière-du-Loup for the potential in oil and gas. An airborne magnetic survey which was flown over the Trois-Pistoles project by the Québec Natural Resources department is now available.

SUMMARY OF QUARTERLY INFORMATION

Summary of Quarterly results

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

Période / Period	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Année / Year	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012
Revenus / Revenues	637	5 865	8 099	8 481	8 773	9 096	8 515	11 367
Perte de la période / Loss for the period	(44 726)	(177 430)	(61 383)	(202 655)	(91 926)	(129 449)*	(320 500)*	(416 343)
Perte par action de base et diluée ⁽¹⁾ / Basic and diluted loss per share ⁽¹⁾	(0,01)	(0,04)	(0,02)	(0,05)	(0,02)	(0,03)	(0,08)	(0,11)
Total de l'actif / Total assets	2 015 679	2 057 463	3 975 556	4 097 300	4 218 852	4 296 829	4 437 351	4 700 189

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

* The net loss of the first and second quarters of 2013 have been restated to give effect to the recording of the additional declines in fair value of the Corporation's available-for-sale investments in shares of a public company directly in the consolidated statement of loss instead of through other comprehensive loss as it had been previously reported. The details of the restatement are disclosed on note 8 to the interim condensed consolidated financial statements of X-Terra Resources Corporation for the nine-month and three-month periods ended September 30, 2013.

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.

Résultats d'activités d'opération

La Société est une société d'exploration et, par conséquent, elle ne dégagne 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 de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014, la Société a enregistré une perte nette de 44 726 \$ comparativement à une perte nette de 91 926 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2013. La Société a enregistré, pour le trimestre terminé le 30 septembre 2014, des revenus financiers de 637 \$ (8 773 \$ pour le même trimestre de 2013). La Société n'a enregistré aucune variation de la juste valeur des titres négociables pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014 (variation de 715 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2013). Les dépenses d'opération de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014 se sont élevées à 45 363 \$ (99 984 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2013). Les honoraires professionnels ont diminué passant de 4 648 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2013 à 595 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2014. Les frais de bureau et frais généraux ont légèrement augmenté passant de 8 985 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2013 à 9 421 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2014. Les honoraires de consultant ont augmenté passant de 23 900 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2013 à 26 420 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2014. Les dépenses de conférences et promotion ont légèrement augmenté passant de 1 568 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2013 à 2 159 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2014. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont diminué passant de 8 751 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2013 à 6 271 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2014. La Société n'a pas enregistré de dépenses de rémunération à base d'actions pour le trimestre terminé le 30 septembre 2014 contre 51 450 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2013. Les autres dépenses d'opérations sont demeurées relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles.

Frais de bureau et frais généraux

Voici le détail des frais de bureau et frais généraux pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre :

	\$	\$	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Location des locaux	6 285	6 285	Office leasing
Assurances	2 052	2 049	Insurances
Dépenses de bureau	1 084	651	Office operations and facilities
	<u>9 421</u>	<u>8 985</u>	

Activités de financement

Aucun financement n'a été complété au courant du troisième trimestre de 2014.

Activités d'investissement

Au courant du troisième trimestre de 2014, la Société a effectué des sorties de fonds de 13 053 \$ sur les propriétés minières, pétrolières et gazières et a effectué des sorties de fonds de 1 590 \$ dans les frais d'exploration reportés.

Liquidités et fonds de roulement

Au 30 septembre 2014, la Société possédait un fonds de roulement de 258 193 \$ (2 277 626 \$ au 31 décembre 2013), incluant la trésorerie et équivalents de trésorerie de 243 082 \$ (1 702 514 \$ au 31 décembre 2013).

Operating activities and results

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 three-month period ended September 30, 2014, the Corporation registered a net loss of \$44,726 in comparison with a net loss registered for the three-month period ended September 30, 2013 of \$91,926. The Corporation has recorded, for the quarter ended September 30, 2014, finance income of \$637 (\$8,773 for the same quarter in 2013). The Corporation recorded no variation of fair value in marketable securities for the three-month period ended September 30, 2014 (variation of \$715 for the quarter ended September 30, 2013). The Corporation's expenses for three-month period ended September 30, 2014 are at \$45,363 (\$99,984 for the three-month period ended September 30, 2013). Professional fees have decreased from \$4,648 for the three-month period ended September 30, 2013 to \$595 for the three-month period ended September 30, 2014. Office and general fees have slightly increased from \$8,985 for the quarter ended September 30, 2013 to \$9,421 for the quarter ended September 30, 2014. Consulting fees have increased from \$23,900 for the quarter ended September 30, 2013 to \$26,420 for the quarter ended September 30, 2014. Conference and promotion fees have slightly increased from \$1,568 for the quarter ended September 30, 2013 to \$2,159 for the quarter ended September 30, 2014. Allocated sums for public company expenses decreased from \$8,751 for the quarter ended September 30, 2013 to \$6,271 for the quarter ended September 30, 2014. The Corporation recorded no share-based compensation expense for the quarter ended September 30, 2014 against \$51,450 for the quarter ended September 30, 2014. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable.

Office and general expenses

This is the detail for office and general expenses for the three-month periods ended September 30:

Financing activities

No has been raised during the third quarter of 2014.

Investing activities

During the third quarter of 2014, the Corporation had a cash outflow of \$13,053 for acquisitions of mining and oil and gas properties and had a cash outflow of \$1,590 in deferred exploration expenses.

Liquidity and working capital

As at September 30, 2014, the Corporation had a working capital of \$258,193 (December 31, 2013 – \$2,277,626), which included cash and cash equivalents of \$243,082 (December 31, 2013 – \$1,702,514).

OPÉRATIONS PROJETÉES

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 à 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 consultant pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre :

	2014	2013	
	\$	\$	
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	9 000	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	17 420	14 900	Administrative consulting fees charged by a company controlled by a director of the Corporation
	<u>32 420</u>	<u>29 900</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.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES EN VIGUEUR

Les nouvelles politiques comptables appliquées pour le trimestre terminé le 30 septembre 2014 sont indiquées à la note 2 aux états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités de la Société.

ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

En octobre 2014, le conseil d'administration de la Société a octroyé un total de 550 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs. Le prix de levée de ces options est de 0,11 \$ et elles expirent le 15 octobre 2024. Ces options ont été octroyées selon le régime d'options de la Société.

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 September 30:

* 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.

NEW ACCOUNTING POLICIES IN EFFECT

The new accounting policies in effect for the quarter ended September 30, 2014 are set out in Note 2 to the Corporation's unaudited condensed interim consolidated financial statements.

SUBSEQUENT EVENT

In October 2014, the Corporation's Board of Directors granted an aggregate of 550,000 stock options to the Corporation's directors. The exercise price of the options is \$0.11 and the options expire on October 15, 2024. The options were granted pursuant to the Corporation's Option Plan.

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 27 novembre 2014, la Société comptait ce qui suit :
Émis et en circulation – 6 177 690 actions

Options d'achat d'actions en circulation :

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre d'options en</u> <u>circulation /</u> <u>Number of options</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre d'options</u> <u>exercables /</u> <u>Number of options</u> <u>exercisable</u>	<u>Prix de levée /</u> <u>Exercise price (\$)</u>
Octobre 2024 / October 2024	550 000	550 000	0,11

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.

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 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'exploration 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.

Le 27 novembre, 2014.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire, President and Chief Executive Officer

OTHER MD&A REQUIREMENTS

Share capital

As at November 27, 2014, the Corporation had the following:
Issued and outstanding – 6,177,690 shares

Stock purchase options outstanding :

<u>Nombre d'options</u> <u>exercables /</u> <u>Number of options</u> <u>exercisable</u>	<u>Prix de levée /</u> <u>Exercise price (\$)</u>
550 000	0,11

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.

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.

November 27, 2014

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne, Chief Financial Officer