



**POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2017  
FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2017**

(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 2017 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 2016. 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 2017 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 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 2017.

**DATE**

Ce rapport de gestion a été rédigé le 30 mai 2017.

**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, 2017 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2016. 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, 2017 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 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, 2017.

**DATE**

This MD&A is prepared as of May 30, 2017.

## **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 des propriétés minières 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.

En janvier 2017, la Société était très heureuse d'accueillir monsieur Michel Chapdelaine sur son conseil d'administration mais le 14 février 2017, Martin Dallaire démissionnait de son poste de président du conseil d'administration et d'administrateur de la Société. En février 2017, la Société a complété l'acquisition de la propriété Cobalt Lake Copper et effectué le paiement initial en actions en lien avec la convention d'option de la propriété Veronneau. De plus, la Société a complété l'acquisition d'un intérêt de 100% de 4 claims miniers comprenant une partie de la propriété Veronneau. La Société a dépensé 270 218 \$ sur ses propriétés lors du trimestre se terminant le 31 mars 2017 et s'est entendu avec un créancier pour régler une dette de \$ 100 000 en actions (voir la section « Événements subséquents » ci-dessous). La Société a complété un placement privé de 1 117 000 \$ le 25 mai 2017 et va entreprendre un programme d'exploration de terrain sur sa propriété Veronneau très prochainement.

### **PROPRIÉTÉS**

#### **Propriété Lindsay (24 titres miniers)**

Le projet de terres rares Lindsay détenu à 100 % par la Société est situé 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 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 rubanné 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 mining properties as well as 4 shale 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.

In January 2017, the Corporation was very pleased to welcome Michel Chapdelaine on its Board of Directors, but on February 14, 2017, Martin Dallaire resigned from his position as Chairman of the Board of Directors and Director of the Corporation. In February 2017, the Company completed the acquisition of the Cobalt Lake Copper property and made the initial payment in shares in connection with the Veronneau property option agreement. In addition, the Corporation completed the acquisition of a 100% interest in 4 mining claims including part of the Veronneau property. The Company spent \$270,218 on its properties during the quarter ended March 31, 2017 and reached a share for debt agreement with a creditor to settle a \$100,000 debt in shares (see "Subsequent Events" below). The Corporation completed a private placement of \$1,117,000 on May 25, 2017 and will undertake a field exploration program on its Veronneau property in the near future.

### **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 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)**

Cette propriété est composée de 92 titres miniers dans les environs 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 kilomètres 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 l'ancien producteur auprès d'Inmet en 2013.

X-Terra a réalisé des travaux d'exploration pour un montant de 100 027 \$ au premier trimestre de 2017 sur la propriété. Les travaux ont consisté en un survol de l'ensemble de la propriété par hélicoptère et à effectuer des études géologiques, de la modélisation structurale et de l'interprétation des blocs erratiques par la technologie de télédétection. Les blocs erratiques et les champs de blocs erratiques ont été cartographiés par l'analyse d'image à distance et ont été calibrés sur des roches connues trouvées à proximité (minéralisées et stériles); de nombreuses cibles ont été cartographiées. De plus, des structures majeures similaires à celles observées sur la propriété de l'ancienne mine Troilus (tendances NNE à NE) ont été identifiées sur la propriété Troilus East.

X-Terra planifie actuellement un programme d'échantillonnage de till glaciaire sur la propriété dans le but d'identifier les trains de dispersion de grains d'or.

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)**

This property is composed of 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 kilometres 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.

The Corporation conducted exploration work in an amount of \$100,027 throughout the first quarter of 2017 on this property and consisted of surveying the entire property by helicopter and performed geological studies, structural modelling and boulder tracing interpreted by remote sensing based technology. The boulders and boulder fields have been mapped by the analysis of remote sensed images and calibrated on known boulders found nearby (mineralized and barren); numerous targets have been mapped. Further, similar major structures to the ones observed in the former Troilus mine (trending NNE to NE) have been identified on the property.

X-Terra is currently planning a glacial till sampling program on the property in an attempt to identify gold grain dispersal trains.

### **Propriété Veronneau (313 titres miniers)**

La propriété Veronneau se compose de 313 claims miniers. En janvier 2017 la Société a conclu une convention d'option et d'exploration avec un groupe de quatre prospecteurs (les «Optionnés»), selon lequel X-Terra a la possibilité d'acquérir jusqu'à 60% de participation indivise dans 234 claims miniers situés sur le territoire Eeyou Istchee/Baie-James, au Québec, en émettant un total de 5 000 000 d'actions ordinaires de X-Terra Optionnés sur une période de quatre ans, en effectuant des paiements globaux en espèces de 250 000 \$ sur une période de trois ans et en engageant des dépenses d'exploration minière de 3 500 000 \$ au total sur une période de quatre ans. Après avoir rempli tous les paiements mentionnés ci-dessus, X-Terra aura une participation de 60% dans les claims miniers et conclura une entente de participation de 60% - 40% avec les Optionnés. X-Terra a émis 1 250 000 actions aux Optionnés et leur a versé un montant de 100 000 \$ en février 2017 à titre de paiement initial en vertu de la convention d'option et d'exploration.

Conformément à l'entente d'option et d'exploration, X-Terra a conclu une entente de cession avec les Optionnés en vertu de laquelle X-Terra transfère et affecte aux Optionnés 75 claims miniers adjacents à la propriété Veronneau en contrepartie d'un paiement en espèces de 5 000 \$ par les Optionnés, lequel paiement sera réglé contre le dernier paiement en espèces à effectuer aux Optionnés en vertu du contrat d'exploration et d'option. Ces 75 claims miniers, ainsi que les 234 claims miniers déjà détenues par les Optionnés, sont assujetties à la l'entente d'option et d'exploration.

De plus, X-Terra a conclu une entente visant à acquérir une participation de 100% dans quatre claims miniers comprenant une partie de la propriété Veronneau. Conformément à la convention d'acquisition, X-Terra a acquis 100% de participation dans quatre claims miniers de deux prospecteurs (collectivement, les «Vendeurs»). En contrepartie de l'acquisition des claims miniers, X-Terra a versé un montant global de 10 000 \$ aux Vendeurs et a émis à chacun des vendeurs 75 000 actions ordinaires de X Terra le 17 février 2017. Les quatre claims miniers acquis par X-Terra sont assujetties à une redevance nette d'affinage de 2% en faveur des vendeurs. X-Terra peut, à tout moment, acheter 50% de la redevance des vendeurs pour un montant total de 1 000 000 \$.

En 2015, un nouvel indice d'or a été découvert sur la propriété Veronneau par les géologues du Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles (Québec), alors qu'ils complétaient la cartographie régionale de la région. Un échantillon initial a été prélevé dans un affleurement de basalte amphibolitisé rouillé, dans un corridor de déformation métrique (résultat de l'analyse: 6,89 g / t Au: Source MRNFP, échantillon unique 2015061382). A l'été 2016, des travaux d'échantillonnage supplémentaires ont été complétés par les Optionnés et ont donné d'autres résultats encourageants de 2,39 g / t Au sur une largeur de 4,65 mètres. Seule la partie nord des claims miniers composant la propriété Veronneau (15 kilomètres plus au nord-est) a reçu des travaux d'exploration plus systématique. Comme l'exploration de l'or a été très limitée dans cette région, X-Terra a été intrigué par ces résultats et a visité la propriété Veronneau lors de son processus de vérification diligente pour étudier son potentiel supplémentaire. De nouveaux échantillons pris au marteau ainsi que par rainurage ont retournés des résultats positifs (voir le communiqué de presse daté du 22 novembre 2016). La minéralisation sur la propriété Veronneau a été décrite comme étant de type stratiforme (N-060) avec une percolation des sulfures le long des bordures de coussins basaltiques. L'arsénopyrite a été observé et on croit qu'il existe une corrélation directe avec les valeurs aurifères.

### **Veronneau Property (313 mining claims)**

The Veronneau property is comprised of 313 mining claims. In January 2017, the Corporation entered into an exploration and option agreement with a group of four prospectors (the "Optionors"), pursuant to which X-Terra has an option to acquire up to a 60% undivided ownership interest in 234 mining claims located in the Eeyou Istchee/Baie-James territory, Québec, by issuing an aggregate of 5,000,000 common shares of X-Terra to the Optionors over a period of four years, by making cash payments to the Optionors in the aggregate amount of \$250,000 over a period of three years and by incurring mining exploration expenditures of \$3,500,000 in the aggregate over a period of four years. Upon completing all of the payments mentioned above, X-Terra will have a 60% ownership interest in the Claims and will enter into a 60% - 40% joint venture agreement with the Optionors. X-Terra issued 1,250,000 shares to the Optionors and paid cash \$100,000 in February 2017 as the initial payment pursuant to the exploration and option agreement.

Pursuant to the exploration and option agreement, X-Terra entered into an assignment agreement with the Optionors pursuant to which X-Terra shall transfer and assign to the Optionors 75 mining claims adjacent to the Veronneau property in consideration for a cash payment of \$5,000 by the Optionors, which payment will be set off against the last cash payment to be made to the Optionors pursuant to the exploration and option agreement. These 75 mining claims, together with 234 claims already owned by the Optionors are subject to the exploration and option agreement.

In addition, X-Terra has entered into an agreement to purchase a 100% interest in four mining claims comprising part of the Veronneau Property. Pursuant to the acquisition agreement, X-Terra acquired 100% ownership interest in four mining claims from two prospectors (collectively, the "Vendors"). In consideration for the acquisition of the mining claims, X-Terra paid an aggregate amount of \$10,000 to the Vendors and issued to each of the Vendors 75,000 common shares of X-Terra, on February 17, 2017. The four mining claims acquired by X-Terra are subject to a 2% net smelter return royalty in favor of the Vendors. X-Terra may, at any time, purchase 50% of the net smelter return royalty from the Vendors for an aggregate amount of \$1,000,000.

A new gold showing was discovered on the Veronneau Property in 2015 by geologists of the *Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles* (Québec), while completing regional mapping of the area. An initial sample was taken from an outcrop of rusty amphibolitized basalt, within a metric deformation corridor (Assay results: 6.89 g/t Au: Source MRNFP, unique sample 2015061382). Additional channel sampling work was completed by the Optionors in the summer of 2016 and returned additional encouraging results of 2.39 g/t Au over a width of 4.65 metres. Only the northern portion of the claims comprising the Veronneau property (15 kilometres further north east), received more systematic exploration work. As very limited gold exploration has been conducted in this area, X-Terra was encouraged by these results and visited the Veronneau Property during its due diligence process for data verification and to investigate its further potential. Additional grab and channel sampling was completed and returned additional positive results (See press release dated November 22, 2016). It is believed that the mineralization on the Veronneau Property appears stratiform (N-060) and locally described as percolation of sulphide along pillow margins. Arsenopyrite has been observed and is believed to have a direct correlation with the auriferous values obtained.

La propriété Veronneau couvre 45,5 kilomètres de la ceinture volcanique située sur le contact de la Sous-province d'Opatoca et de Némiscau. Il convient de noter que la marge entre la Sous-province d'Opatoca et d'Opinaca ont récemment produit des découvertes importantes, à savoir le projet d'or d'Éléonore de Goldcorp, le dépôt de Wabouchi de Nemaska Lithium et la seule mine de diamants du Québec, le projet Renard de Stornoway Diamond Corporation. La marge de la Sous-province d'Opinaca semble tout à fait fertile pour la minéralisation à intérêt économique à en juger par le nombre d'occurrences minéralisées documentées dans les dossiers du Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles (Québec).

La Société a complété un sondage géophysique aérien SkyTEM312 TDEM sur 1 226 kilomètres sur la propriété Veronneau en février 2017. En mai 2017, la Société a reçu les résultats finaux et l'interprétation du relevé géophysique aéroporté de MB Geosolutions. Le relevé menée par SkyTEM est très positif et a identifié de plusieurs cibles apparentées aux métaux précieux. Plus de 1 400 conducteurs électromagnétiques (EM) ont été caractérisés et définis comme une multitude d'horizons conducteurs. Le traitement de données avancé des données magnétiques a également mis en évidence des structures majeures et mineures interprétées, potentiellement favorables à la minéralisation aurifère. Une analyse géophysique détaillée des indices connues a été entreprise. En outre, le levé souligne que la signature magnétique ainsi que les conducteurs électromagnétiques, par rapport à la tendance stratiforme du levé magnétique, sont floues dans la zone de l'indice Veronneau, soit un demi-kilomètre par deux kilomètres. Le levé magnétique est flou dans cette zone en raison de la minéralisation et de la stratigraphie primaire 'est-ouest local observée sur les affleurements de l'indice Veronneau montrant une intersection avec la foliation régionale orientée nord-est. La même corrélation est associée aux échantillons recueillis au cours de l'automne 2016: la majeure partie de la minéralisation semble avoir eu lieu avant l'événement principal de déformation. Cependant, la stratigraphie ainsi qu'une partie de l'altération/ minéralisation peuvent également être réorientées le long de la foliation régionale nord-est. La compréhension de cette fabrique structurale a un impact majeur sur les stratégies d'exploration de la propriété Veronneau pour trouver les prolongements potentielles de la minéralisation.

La Société est extrêmement satisfaite des résultats du relevé géophysique et de nombreuses cibles de qualité ont déjà été identifiées tout en nous concentrant sur l'indice Veronneau. Les résultats géophysiques, ainsi que les données techniques supplémentaires générées par l'équipe de direction et les consultants hautement spécialisés, suggère qu'il s'agit d'un projet ayant le potentiel d'augmenter la valeur pour les actionnaires et d'atteindre nos objectifs globaux.

La Société a également reçu les résultats de son analyse pétrographique sur des échantillons prélevés sur l'indice Veronneau, qui a été réalisé par IOS Geoservices. La Société est heureuse de constater que le rapport complété par IOS Geoservices, a souligné que les échantillons recueillis sont des gneiss mafiques riches en Ca, Fe, Mg et Ti. Le protolithe est soit un metabasalte, soit un gabbrocisaillé, soit une volcanoclastique mafique. Plusieurs indicateurs de contraintes sévères ont été notés dans l'analyse pétrographie.

The Veronneau Property covers 45.5 kilometres of the volcanic belt situated on the contact of the Sub province of Opatoca and Nemiscau. It should be noted that the margins of the Opatoca and Opinaca sub province recently produced significant discoveries, namely the Goldcorp's Éléonore Gold project, the Nemaska Lithium's Wabouchi deposit and Quebec's only diamond mine, the Renard project by Stornoway Diamond Corporation. The margin of the Opinaca sub province appears quite fertile for mineralization of economic interest judging by the number of mineralized occurrences documented within the *Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles* (Québec) files.

The Corporation completed a 1,226 line-kilometre SkyTEM312 TDEM airborne geophysical survey over the Veronneau property in February 2017. In May 2017, the Corporation has received the final results and interpretation of the airborne geophysical survey from MB Geosolutions. The survey conducted by SkyTEM is very positive and has identified multiple apparent new precious metal targets. More than 1,400 electromagnetic (EM) conductors have been characterized and traced as a multitude of conductive horizons. Advanced data processing of the magnetic data has also highlighted major and minor interpreted structures, potentially favorable for gold mineralization. A careful geophysical analysis of the known showings has been undertaken. Additionally, the survey highlights that the magnetic signature as well as electromagnetic conductors, when compared with the stratiform trend of the magnetic survey is blurred in this particular area, which is one-half kilometre per two kilometres. The magnetic survey is blurred in this particular area due to the mineralization and local east-west striking primary stratigraphy observed on the Veronneau showing's outcrops being cross-cut by the main regional foliation, which is oriented north-east. The same correlation is associated with the samples collected during the fall of 2016: the majority of the mineralization appears to have occurred prior to the main deformation event. However, stratigraphy as well as a part of the alteration / mineralization may also be reoriented along the regional foliation pointing north-east. The understanding of this singular structural fabric has a major impact for the strategic exploration of the Veronneau property for a potential continuity of the mineralization.

The Corporation is extremely pleased with the results of the geophysical survey and numerous high-quality targets have been identified while also focusing on the Veronneau showing. The geophysical results along with the additional technical data generated by the management team and highly-specialized consultants provide high confidence that the project has the capability to increase shareholder value and achieve the Corporation overall goals.

The Corporation has also received the results of its petrographic analysis on samples taken from the Veronneau showing, which was performed by IOS Geoservices. The Corporation is pleased to see that the IOS Geoservices' report completed by IOS Geoservices outlined that collected samples are mafic gneiss rich in Ca, Fe, Mg and Ti. The photolith is either a metabasalt, a sheared gabbro or a mafic volcanoclastic. Multiple severe strain indicators were noted in the petrography analysis.

Le remplacement de la hornblende par de la biotite est indicatif du métasomatisme potassique à haute température. Les feldspaths K sont connus comme des indicateurs de dépôts d'or dans les roches archéennes de la région de la Baie James. L'or se retrouve en inclusions dans l'arsénopyrite et dans la loellingite. L'or libre dans la gangue est beaucoup moins abondant et aucune association n'est notée avec la pyrrhotite et la chalcopryrite. L'observation par microscopie électronique à balayage a détecté plusieurs grains d'or (80) dans une lame mince comprenant de l'or libre le long des fractures dans les silicates. Le quartz est également présent sous forme de veines et d'amas disséminés, associés à l'augite. Les veines de quartz étaient probablement formées avant la déformation et le pic métamorphique, comme l'indique son association avec l'augite. Les veines de quartz sont appauvries en sulfures, mais ont une douzaine de grains d'or visibles situés dans des fractures de quartz. En conclusion, l'or peut être libre dans la gangue ou associé à l'arsénopyrite et à la loellingite. La minéralisation est située dans des roches mafiques fortement déformées et altérées, soit un métallotect favorable à l'accumulation pour l'or.

La lithologie, l'altération et le style de la minéralisation dans la suite d'échantillons de l'indice Veronneau nous montrent que l'or a été introduit à un stade précoce du système avec une forte altération potassique. Selon Michel Chapdelaine, administrateur de X-Terra et membre du Comité technique du conseil d'administration, ces observations, combinées aux structures observées sur le terrain et par le levé électromagnétique, nous permettront de prioriser les cibles selon des structures différentes par rapport à la foliation principale de la ceinture.

MB Geosolutions réalise actuellement une interprétation géophysique spécialisés sur les données électromagnétiques et magnétiques pour identifier les structures principales sur la propriété Veronneau. Ces données aideront X-Terra à élaborer un meilleur plan d'exploration pour la propriété de Veronneau, comprenant de la géophysique au sol, de la cartographie et de l'échantillonnage, suivis par de la délimitation de cible de forage si nécessaire. Le relevé magnétique montre des corridors structurels possibles NE-SW associé à des perturbations magnétiques significatives. L'étude électromagnétique montre également une répartition complexe des horizons géologiques conducteurs et appuiera fortement l'interprétation structurale. Le traitement de données avancé des relevés géophysiques ajoutera une valeur significative à la propriété en la combinant avec la géologie et la géochimie.

#### **Propriété Cobalt Lake Copper (40 titres miniers)**

En février 2017, la Société a conclu une entente pour acquérir la propriété Cobalt Lake Copper, situé à 204 kilomètres au nord-est de la ville de Chibougamau, dans le territoire d'Eeyou Istchee / Bay James, au Québec. Afin d'acquérir la propriété, X-Terra a conclu un contrat d'achat d'actions pour l'ensemble des actions émises et en circulation d'une société privée dont le seul actif est la propriété. X-Terra a acquis les actions d'un vendeur pour un paiement en espèces de 10 000 \$ et l'émission de 1 100 000 actions ordinaires de X-Terra. Dans le cadre de l'acquisition, X-Terra a émis 100 000 actions ordinaires à un intermédiaire pour cette acquisition.

Biotite replacement of hornblende is indicative of high temperature potassic metasomatism. K-feldspar is known as being an indicator of gold deposits in the Archean rocks of the James Bay area. Gold is for the most part associated as inclusions in arsenopyrite and loellingite. Free gold in gangue mineral is far less abundant and no association is noted with pyrrhotite and chalcopryrite. The scanning electron microscopy observation analysis detected abundant gold grains (80) in one thin section including abundant free gold along fractures in silicates. Quartz is also present as veins and disseminated clots, associated with augite. The quartz veins were likely set prior to peak metamorphism and deformation, as indicated with the augite association. The quartz veins are impoverished in sulfides, but have a dozen free gold grains located in quartz fractures. In conclusion, gold can be either free in gangue or associated with arsenopyrite and loellingite. Mineralization is hosted in severely altered and strained mafic rocks, which are suitable metallotect for gold to accumulate.

The lithology, alteration and style of mineralization in the suite of samples from the Veronneau showing show us that gold was introduced at an early stage in the system with a strong potassic alteration. According to Michel Chapdelaine, a director of X-Terra and a member of the Technical Committee of its Board of Directors, these observations, combined with the structural trends observed on the field and outlined by the electromagnetic survey, will allow us to prioritize targets along structures that are different in orientation from the main foliation of the belt.

MB Geosolutions is currently completing a specialized geophysical processing and interpretation of the Electromagnetic Magnetic data to identify major structures in the Veronneau property area. This data will help X-Terra develop the best exploration plan for the Veronneau property, including ground geophysics, mapping, and sampling, followed by target delineation and drilling if deemed necessary. The magnetic survey shows possible structural corridors striking NE-SW associated with significant magnetic disturbances. The electromagnetic survey also shows a complex distribution of conductive geological horizons and will strongly support the structural interpretation. Advanced data processing of the geophysical surveys will add a significant value in support to geology and geochemistry.

#### **Cobalt Lake Copper Property (40 mining claims)**

In February 2017, X-Terra entered into an agreement to acquire the Cobalt Lake Property located 204 kilometres northeast of the city of Chibougamau in the Eeyou Istchee/James Bay territory in the Province of Québec. In order to acquire the Property, X-Terra entered into a share purchase agreement for all of the issued and outstanding shares of a private corporation whose sole asset is the Cobalt Lake Copper/Cobalt Property. X-Terra acquired the shares from one vendor for a cash payment of \$10,000 and the issuance of 1,100,000 common shares of X-Terra. In connection with the acquisition, X-Terra issued 100,000 common shares to a person, who acted as finder for the acquisition.

### Personne qualifiée

M. Jeannot Théberge, géologue, membre de l'Ordre des géologues du Québec, est la personne qualifiée à l'égard des propriétés de la Société conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*. Il est responsable des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion à l'égard des propriétés de la Société, et il a approuvé la divulgation des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion relativement aux propriétés de la Société.

## 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	2017	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015
Revenus / Revenues	368	421	234	90	140	80	38	189
Perte de la période / Loss for the period	(139 018)	(177 157)	(84 927)	(136 758)	(25 671)	(137 037)	(110 164)	(99 998)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Total de l'actif / Total assets	1 767 423	752 887	455 162	189 921	226 904	265 374	270 468	359 520

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.

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 2017 (« Q1 2017 »), la Société a enregistré une perte nette de 139 018 \$ comparativement à une perte nette de 25 671 \$ pour le premier trimestre de 2016 (« Q1 2016 »). La Société a enregistré, pour Q1 2017, des revenus financiers de 368 \$ (140 \$ pour Q1 2016). Les dépenses d'opération de la Société pour Q1 2017 se sont élevées à 139 386 \$ (25 811 \$ pour Q1 2016). Les honoraires professionnels ont augmenté passant d'un montant pour Q1 2016 à 1 787 \$ contre 21 680 \$ pour Q1 2017 et s'explique par le travail effectué sur de nombreux contrats. Les honoraires de consultants ont augmenté passant de 6 000 \$ pour Q1 2016 à 36 200 \$ pour Q1 2017. Cette augmentation marquée est principalement due au fait que le président et le chef financier de la Société avaient, en 2016, fortement diminués leurs honoraires de consultant pour faire face à la situation financière précaire de la Société. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont augmenté passant de 6 641 \$ pour Q1 2016 à 10 445 \$ pour Q1 2017. Les frais de bureau et frais généraux ont légèrement augmenté passant de 9 376 \$ pour Q1 2016 à 10 105 \$ pour Q1 2017. De plus les frais de conférences et promotion ont aussi augmenté passant de 1 740 \$ pour Q1 2016 à 13 689 \$ pour Q1 2017 démontrant l'augmentation des activités de la Société. La Société a enregistré des dépenses de rémunération à base d'actions de 47 000 \$ pour Q1 2017 contre aucun montant 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.

### Qualified Person

Mr. Jeannot Théberge, geologist, member of the Ordre des géologues du Québec, is the qualified person for the Corporation's properties under *National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects*, is responsible for the technical contents of this MD&A relating to the Corporation's properties and has approved the disclosure of the technical information contained herein relating to the Corporation's properties.

## SUMMARY OF QUARTERLY INFORMATION

### Summary of Quarterly results

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

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.

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 2017 ("Q1 2017"), the Corporation registered a net loss of \$139,018 in comparison with a net loss registered of \$25,671 for the first quarter of 2016 ("Q1 2016"). The Corporation has recorded, for Q1 2017, finance income of \$368 (\$140 for Q1 2016). The Corporation's operation expenses for Q1 2017 are at \$139,386 (\$25,811 for Q1 2016). Professional fees have increased from \$1,787 for Q1 2016 to \$21,680 for Q1 2017 and can be explained by the work done on many contracts. Consulting fees have increased from \$6,000 for Q1 2016 to \$36,200 for Q1 2017. This significant increase is mainly due to the fact that the President and the Chief Financial Officer of the Corporation decreased significantly its consultant fees in 2016 to meet the Corporation's precarious financial situation. Allocated sums for public company expenses have increased from \$6,641 for Q1 2016 to \$10,445 for Q1 2017. Office and general fees have slightly increased from \$9,376 for Q1 2016 to \$10,105 for Q1 2017. Conference and promotion fees have also increased from \$1,740 for Q1 2016 to \$13,689 for Q1 2017 demonstrating the increase in the Corporation's operations. The Corporation recorded share-based compensation expense of \$47,000 for Q1 2017 against no amount 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 :

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
	\$	\$	
Location des locaux	6 285	6 285	Office leasing
Assurances	1 680	1 629	Insurances
Dépenses de bureau	2 140	1 462	Office operations and facilities
	<u>10 105</u>	<u>9 376</u>	

**Activités d'investissement**

Au courant du Q1 2017, la Société a effectué des sorties de fonds de 117 850 \$ sur les propriétés minières, pétrolières et gazières et a effectué des sorties de fonds de 168 647 \$ dans les frais d'exploration reportés.

**Liquidités et fonds de roulement**

Au 31 mars 2017, la Société disposait d'un fonds de roulement de 155 966 \$ (519 441 \$ au 31 décembre 2016) incluant la trésorerie de 113 181 \$ (515 084 \$ au 31 décembre 2016).

L'exercice des 810 000 options en circulation à la date de ce rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 139 500 \$. Ces options expirent entre 2024 et 2027 et ont un prix d'exercice entre 0,11 \$ et 0,245 \$.

L'exercice de 6 487 249 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 640 335 \$. Ces bons de souscription et ces options à des courtiers expirent entre le 25 novembre 2017 et le 25 mai 2019 et ont un prix d'exercice entre 0,10 \$ et 0,35 \$ l'action.

**OPÉRATIONS PROJÉTÉES**

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

**ARRANGEMENTS HORS BILAN**

Aucun.

**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Les opérations entre apparentés ont eu lieu dans le cours normal des activités. Sauf si indiqué autrement, les transactions suivantes sont incluses dans les états consolidés intermédiaires de la perte pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars :

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
	\$	\$	
Dirigeants ou une société détenue par des dirigeants			Officers or a corporation held by officers
Honoraires de consultants	36 200	6 000	Consulting fees
Loyer	6 000	6 000	Rent
	<u>42 200</u>	<u>12 000</u>	

**NORMES COMPTABLES EN VIGUEUR**

Les politiques comptables appliquées pour le trimestre terminé le 31 mars 2017 sont indiquées à la note 2 aux états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités.

**Office and general expenses**

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

**Investing activities**

During Q1 2017, the Corporation had a cash outflow of \$117,850 for acquisitions of mining and oil and gas properties and had a cash outflow of \$168,647 in deferred exploration expenses.

**Liquidity and working capital**

As at March 31, 2017, the Corporation had working capital of \$155,966 (December 31, 2016 – \$519,441) including cash of \$113,181 (December 31, 2016 – \$515,084).

The exercise of the 810,000 outstanding stock options as of the date of this MD&A represents an added potential financing of \$139,500. These options expire between 2024 and 2027 and have an exercise price between \$0.11 and \$0.245.

The exercise of the 6,487,249 warrants and broker options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,640,335. These warrants and broker options expire between November 25, 2017 and May 25, 2019 with an exercise price between \$0.10 and \$0.35 per share.

**PROJECTED OPERATIONS**

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

**OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENT**

None.

**RELATED PARTY TRANSACTIONS**

Related party transactions occurred in the normal course of business. Unless indicated otherwise, the following transactions are included in the interim consolidated statements of loss for the three-month periods ended March 31:

**ACCOUNTING POLICIES IN EFFECT**

The accounting policies in effect for the quarter period ended March 31, 2017 are set out in Note 2 to the Corporation's unaudited condensed interim consolidated financial statements.



## **ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS**

Le 25 mai 2017, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 4 654 166 unités au prix de 0,24 \$ par unité, pour un produit brut global de 1 117 000 \$. 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 0,35 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture.

Des clôtures supplémentaires du placement privé peuvent être tenues jusqu'au 19 juin 2017, sous réserve d'un maximum de 5 416 666 unités, pour un produit brut global de 1 300 000 \$.

Dans le cadre du placement privé, la Société a payé une commission à divers courtiers au montant de 10 440 \$. De plus, la Société a octroyé des options au courtier Canaccord Genuity Corp. et PI Financial Corp. leur permettant d'acquérir jusqu'à 43 500 actions ordinaires supplémentaires de la Société au prix de 0,24 \$ par action pour une période de deux ans.

Le 5 mai 2017, la Société a annoncé qu'elle propose d'émettre 400 000 actions ordinaires dans le règlement d'une dette d'un montant de 100 000 \$. La dette résulte des services d'exploration fournis par un consultant indépendant de X-Terra. Les actions ordinaires à émettre en vertu du règlement de la dette seront émises à un prix réputé de 0,25 \$ par action et seront assujetties à une période de détention de quatre mois conformément à la législation en valeurs mobilières applicables et aux politiques de la Bourse de croissance TSX.

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

## **SUBSEQUENT EVENTS**

On May 25, 2017, the Corporation completed a private placement whereby the Corporation issued 4,654,166 units at a price of \$0.24 per unit for gross proceeds of \$1,117,000. 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 \$0.35 for a period of 24 months from the closing date.

Additional closings of the private placement may be held until June 19, 2017, subject to a maximum of 5,416,666 units, for total maximum gross proceeds of \$1,300,000.

In connection with the private placement, the Corporation paid cash sales commissions to various securities dealers and finders in an aggregate amount of \$10,440. In addition, the Corporation granted finder's options to Canaccord Genuity Corp. and PI Financial Corp. entitling them to acquire up to an aggregate of 43,500 additional common shares of the Corporation at a price of \$0.24 per share for a period of two years.

On May 5, 2017, the Corporation announces that it proposes to issue 400,000 common shares in settlement of a debt in an amount of \$100,000. The debt resulted from exploration services provided by an arm's length consultant of X-Terra. The common shares to be issued pursuant to the Debt Settlement will be issued at a deemed price of \$0.25 per share and will be subject to a four-month hold period pursuant to applicable securities legislation and the policies of the TSX Venture Exchange.

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

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

Au 30 mai 2017, la Société comptait ce qui suit :  
Émis et en circulation – 22 915 889 actions

**OTHER MD&A REQUIREMENTS****Share capital**

As at May 30, 2017, the Corporation had the following:  
Issued and outstanding – 22,915,889 shares

**Bons de souscription en circulation au 30 mai 2017 / Warrants outstanding as at May 30, 2017:**

<b><u>Date d'expiration /</u></b> <b><u>Expiry date</u></b>	<b><u>Nombre de bons de</u></b> <b><u>souscription en</u></b> <b><u>circulation /</u></b> <b><u>Number of</u></b> <b><u>warrants</u></b> <b><u>outstanding</u></b>	<b><u>Nombre de bons de</u></b> <b><u>souscription</u></b> <b><u>exercibles /</u></b> <b><u>Number of</u></b> <b><u>warrants</u></b> <b><u>exercisable</u></b>	<b><u>Prix de levée /</u></b> <b><u>Exercise price (\$)</u></b>
25 novembre 2017 / November 25, 2017	1 425 000	1 425 000	0,10
22 juillet 2018 / July 22, 2018	1 166 666	1 166 666	0,25
16 novembre 2018 / November 16, 2018	1 525 000	1 525 000	0,25
25 mai 2019 / May 25, 2019	<u>2 327 083</u>	<u>2 327 083</u>	0,35
	<u>6 443 749</u>	<u>6 443 749</u>	

**Options d'achat d'actions aux courtiers en circulation au 30 mai 2017 / Stock purchase broker options outstanding as at May 30, 2017:**

<b><u>Date d'expiration /</u></b> <b><u>Expiry date</u></b>	<b><u>Nombre d'options aux</u></b> <b><u>courtiers en circulation /</u></b> <b><u>Number of broker options</u></b> <b><u>outstanding</u></b>	<b><u>Nombre d'options</u></b> <b><u>aux courtiers</u></b> <b><u>exercibles /</u></b> <b><u>Number of broker</u></b> <b><u>options exercisable</u></b>	<b><u>Prix de levée /</u></b> <b><u>Exercise price (\$)</u></b>
25 mai 2019 / May 25, 2019	<u>43 500</u>	<u>43 500</u>	0,24

**Options d'achat d'actions en circulation au 30 mai 2017 / Stock purchase options outstanding as at May 30, 2017:**

<b><u>Date d'expiration /</u></b> <b><u>Expiry date</u></b>	<b><u>Nombre d'options en</u></b> <b><u>circulation /</u></b> <b><u>Number of options</u></b> <b><u>outstanding</u></b>	<b><u>Nombre d'options</u></b> <b><u>exercibles /</u></b> <b><u>Number of options</u></b> <b><u>exercisable</u></b>	<b><u>Prix de levée /</u></b> <b><u>Exercise price (\$)</u></b>
15 octobre 2024 / October 15, 2024	300 000	300 000	0,11
15 juillet 2025 / July 15, 2025	50 000	50 000	0,11
27 juin 2026 / June 27, 2026	260 000	260 000	0,20
18 janvier 2027 / January 18, 2027	<u>200 000</u>	<u>200 000</u>	0,245
	<u>810 000</u>	<u>810 000</u>	

**AUTRE INFORMATION**

L'adresse du site web de la Société est [www.xterraresources.com](http://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](http://www.sedar.com).

**OTHER INFORMATION**

The Corporation's web address is [www.xterraresources.com](http://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](http://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 2016. 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.

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, 2017.

(S) Michael Ferreira

Michael Ferreira, President and Chief Executive Officer

## **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, 2016. 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.

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, 2017

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne, Chief Financial Officer