



**POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2018**  
**FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2018**  
(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 2018 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 2017. 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 2018 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 29 novembre 2018.

**DATE**

Ce rapport de gestion a été rédigé le 29 novembre 2018.

**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, 2018 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2017. 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, 2018 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 November 29, 2018.

**DATE**

This MD&A is prepared as of November 29, 2018.

## **PERFORMANCE GLOBALE**

### **DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE**

*X-Terra*, 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 dans des 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 2018, la Société a complété un financement de 1 000 000 \$. De plus, en avril 2018, la Société a conclu une entente pour compléter l'acquisition à 100% de la propriété Veronneau. La Société a dépensé 500 063 \$ sur ses propriétés lors des trois premiers trimestres se terminant le 30 septembre 2018, principalement sur sa propriété Veronneau. La Société planifie de nombreux programmes de travaux sur ses propriétés dans les prochains mois. Le 19 novembre 2018, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une convention définitive d'exploration et d'option avec NBGold Inc. et M. Tim Lavoie en vertu de laquelle X-Terra a l'option d'acquérir une participation indivise de 100 % dans 34 titres miniers comprenant les propriétés Grog, Rim, Dome et Bonanza (voir la section « Événements subséquents »).

### **PROPRIÉTÉS**

#### **Propriété Troilus East (92 claims miniers)**

Cette propriété est composée de 92 claims 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 2.3 millions d'onces d'or et 68 000 tonnes de cuivre avant sa fermeture en 2010 (DV 2010-01). First Quantum a acquis l'ancien producteur auprès d'Inmet en 2013.

## **OVERALL PERFORMANCE**

### **DESCRIPTION OF BUSINESS**

*X-Terra*, 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 in some 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 2018, the Corporation completed a \$1,000,000 financing. In addition, in April 2018, the Corporation entered into an agreement to complete the 100% acquisition of the Veronneau property. The Corporation spent \$500,063 during the first three quarter ended September 30, 2018, mainly on its Veronneau property. The Corporation is planning numerous work programs on its properties in the coming months. On November 19, 2018, the Corporation announced that it had entered into a definitive exploration and option agreement with NBGold Inc. and Tim Lavoie pursuant to which X-Terra has an option to acquire a 100% undivided ownership interest in 34 mining claims comprising the Grog, Rim, Dome and Bonanza (see "Subsequent Events" section).

### **PROPERTIES**

#### **Troilus East Property (92 mining claims)**

This property is composed of 92 mining 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, Québec, 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 2.3 million ounces of gold and 68,000 tonnes of copper prior to its closure in 2010 (DV 2010-01). First Quantum acquired the Troilus property from Inmet in 2013.

X-Terra a réalisé des travaux d'exploration pour un montant de 163 593 \$ en 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 (GM 70166). Les blocs erratiques et les champs de blocs erratiques ont été cartographiés par l'analyse d'image à distance et ont été calibrées 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 a complété en octobre 2017 un programme d'échantillonnage de till glaciaire sur la propriété dans le but d'identifier les trains de dispersion de grains d'or, 78 échantillons ont été recueillis sur la propriété. Ce programme a été réalisé par IOS Géoservices de Chicoutimi, un spécialiste dans le domaine de l'échantillonnage de till glaciaire, du traitement et de l'interprétation des processus géologiques superficiels. Des échantillons de till d'environ 10 kilogrammes ont été recueillis à des intervalles d'environ 250 mètres sur des lignes espacées de 2,5 à 3 kilomètres orientées perpendiculairement à la direction sud-ouest-nord-est de la glaciation.

Tous les échantillons ont été soumis pour une analyse avec l'approche ARTGold<sup>MD</sup> (Advanced Recovery Technique) pour l'or (percée technologique dans l'étude des grains d'or détritiques). Les résultats de l'échantillonnage du programme de till de Troilus ont été reçus et 72 des 78 échantillons ont donné des résultats positifs pour les grains d'or, en utilisant l'évaluation visuelle et la technique ARTGold<sup>MD</sup>. Le décompte de grains d'or varie d'un grain à 13 grains par échantillon de 10 kilogrammes pour un total de 283 grains d'or. Un total de 71 grains d'or a été classé comme étant intacts ce qui signifie qu'ils proviennent probablement de moins de 500 mètres de la source de l'échantillon d'or. De plus, 181 grains d'or ont été classés comme étant modifiés indiquant que le grain d'or est légèrement remodelé, ce qui signifie qu'ils pourraient provenir à moins de 1 000 mètres du site d'échantillonnage. Les 31 grains d'or restants ont été classés comme remodelés ce qui signifie qu'ils ont probablement une origine à plus de 1 000 mètres de la source du site d'échantillonnage. La Société planifie de poursuivre son programme de till en réduisant la maille d'échantillonnage (espaces entre les échantillons prélevés) afin d'identifier un train de dispersion d'or plus précis. La planification d'un deuxième programme d'échantillonnage de till ainsi qu'un programme détaillé d'exploration ont été préparés et la Société prévoit être en mesure de réaliser ces deux programmes une fois que des fonds supplémentaires seront obtenus. X-Terra a réalisé des travaux d'exploration pour un montant de 46 626 \$ pour les trois premiers trimestres de 2018 sur la propriété.

X-Terra conducted exploration work for an amount of \$163,593 in 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 (GM 70166). 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 completed its glacial till sampling program in October 2017 collecting 78 till samples throughout the property in order to identify if any gold dispersal trains are present. The program was carried out by IOS Geoservices of Chicoutimi, a well-known specialist in glacial till sampling, processing and interpretation of surficial geological processes. Till samples weighing approximately 10 kilograms were collected at approximately 250-metre intervals on lines spaced 2.5 to 3 kilometres apart and oriented perpendicular to the southwest-northeast direction of glaciation.

All samples were submitted for analysis using ARTGold<sup>MD</sup> (Advanced Recovery Technology) for gold (an exclusive technology for the recuperation of gold grains in till). The Troilus till sample program results have been received and 72 of 78 samples have tested positive for gold grains, using both visual evaluation and the ARTGold recovery technology. The gold grain count varied from 1 gold grain up to 13 gold grains per 10 kilogram sample for a total of 283 gold grains. A total of 71 gold grains have been classified as Pristine meaning they are most likely less than 500 metres to the source of the gold sample. Further, 181 gold grains have been classified as modified, indicating that the gold grain is slightly reshaped, indicating that they could be within 1,000 metres of their original source. And the remaining 31 gold grains have been classified as reshaped meaning they are most likely to be more than 1,000 metres from the source of the gold sample. The Corporation is now in the planning stages of a follow up till sample program which will reduce the spacing between samples taken in an effort to identify a detailed gold dispersal train. The planning of a second till sample program as well as a detailed exploration program has been completed and the Corporation expects to carry out those programs once supplementary funding is obtained. X-Terra conducted exploration work for an amount of \$46,626 in the first three quarters of 2018 on this property.

### **Propriété Veronneau (515 claims miniers)**

La propriété Veronneau se compose de 515 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 aux 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 convention de coentreprise 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, et le 5 février 2018, la Société a procédé au deuxième paiement de 50,000\$ et a émis 1 250 000 actions aux Optionnés.

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 cède 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 convention 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 \$. Ces quatre claims miniers étaient compris dans les 75 claims miniers cédés aux Optionnés.

Le 11 avril 2018, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une convention d'achat d'actifs (l'« Entente ») avec les Optionnés qui détiennent une participation de 90% dans les 515 claims miniers composant la propriété Veronneau. Aux termes de l'Entente, la convention d'exploration et d'option datée du 16 janvier 2017 entre la Société et les Optionnés aux termes de laquelle la Société avait l'option d'acquérir jusqu'à 60% de participation indivise dans la propriété Veronneau sera résiliée. Aux termes de l'Entente, la Société, qui a déjà acquis une participation de 10% dans la propriété Veronneau auprès des Optionnés, a convenu d'acheter la participation indivise restante de 90% dans la propriété Veronneau détenue par les Optionnés.

### **Veronneau Property (515 mining claims)**

The Veronneau property is comprised of 515 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 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, and on February 5, 2018, the Corporation proceed to the second tranche of the first commitment and paid \$50,000 cash and issued 1,250,000 shares to the Optionors.

Pursuant to the exploration and option agreement, X-Terra entered into an assignment agreement with the Optionors pursuant to which X-Terra transferred and assigned 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. These four mining claims are part of the 75 mining claims assigned to Optionors.

On April 11, 2018, the Corporation announced that it had entered into an asset purchase agreement (the "Agreement") with the Optionors, who are holding a 90% ownership interest in the 515 mining claims comprising the Veronneau property. Pursuant to the Agreement, the exploration and option agreement dated January 16, 2017 between the Corporation and the Optionors, pursuant to which X-Terra had an option to acquire up to a 60% undivided ownership interest in the Veronneau property, will be terminated. Pursuant to the Agreement, the Corporation, which has already acquired a 10% ownership interest in the Veronneau property from the Optionors, agreed to purchase the remaining 90% undivided interest in the Veronneau property owned by the Optionors.

La contrepartie à payer pour l'acquisition de la participation de 90% dans la propriété Veronneau est: (i) un paiement en espèces de 50 000 \$ aux Optionnés; (ii) l'émission d'un total de 3 000 000 d'actions ordinaires de la Société aux Optionnés, lesquelles actions seront émises à un prix réputé de 0,15 \$ par action; et (iii) l'émission d'un total de 3 000 000 bons de souscription d'actions ordinaires de la Société aux Optionnés. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ pour une période de cinq ans à compter de la date de clôture de l'acquisition. La propriété Veronneau sera assujettie à une redevance nette d'affinage de 3,5% payable aux Optionnés, laquelle pourra être réduite à tout moment à 2% par la Société en versant un montant de 1 500 000 \$ aux Optionnés. Les parties prévoient de procéder à la clôture de l'acquisition avant la fin de l'année financière 2018, sous réserve des conditions habituelles pour ce type de transaction, y compris la livraison des documents de clôture requis. La transaction est également conditionnelle à l'approbation réglementaire, y compris celle de la TSX-V.

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 de X-Terra 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.

La propriété Veronneau couvre maintenant 55,5 kilomètres de la ceinture volcanique située sur le contact de la Sous-province d'Opatca et de Némiscau. Il convient de noter que la marge entre la Sous-province d'Opatca 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).

The consideration to be paid for the acquisition of the 90% ownership interest in the Veronneau property is: (i) a cash payment of \$50,000 to the Optionors; (ii) the issuance of an aggregate of 3,000,000 common shares of the Corporation to the Optionors, which shares will be issued at a deemed price of \$0.15 per share; and (iii) the issuance of an aggregate of 3,000,000 common share purchase warrants of the Corporation to the Optionors. Each warrant will entitle the holder thereof to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.20 for a period of five years from the closing date of the acquisition. The Veronneau property will be subject to a 3.5% net smelter return royalty payable to the Optionors, which percentage may be reduced to 2.0% at any time by the Corporation by making a cash payment of \$1,500,000 to the Optionors. The parties expect to proceed with the closing of the acquisition before the end of 2018 fiscal year, subject to conditions customary for this type of transaction, including the delivery of required closing documents. The transaction is also conditional upon regulatory approval, including that of the TSX-V.

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 X-Terra's press release dated November 22, 2016). It is believed that the mineralization on the Veronneau property was described as stratiform (N-060) and with a percolation of sulphide along pillow margins. Arsenopyrite has been observed and is believed to have a direct correlation with the auriferous values obtained.

The Veronneau property now covers 55.5 kilometres of the volcanic belt situated on the contact of the Sub province of Opatca and Nemiscau. It should be noted that the margins of the Opatca and Opinaca sub province recently produced significant discoveries, namely the Goldcorp's Éléonore Gold project, the Nemaska Lithium's Wabouchi deposit and Québec'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.

La Société a commencé une première phase d'un programme d'exploration le 26 juin 2017 en embauchant des consultants géologiques hautement qualifiés (voir communiqué de presse du 30 juin 2017). La première phase du programme d'exploration consistait en prospection, cartographie, décapage, rainurage et cartographie détaillée de l'indice Veronneau. La propriété Veronneau contient au moins deux processus de mise en place d'or : le premier où l'or est associé à de la minéralisation sulfurée (l'indice Marcaut) et un deuxième localisé à environ 10 kilomètres ouest où l'or est associé avec des veines de quartz, arsénopyrite pré-tectonique dans un protolithe mafique (basalte) complètement biotitisé altération potassique (l'indice Veronneau).

Les travaux ont permis à X-Terra de mieux comprendre et d'étendre avec de nouvelles découvertes ces deux indices en plus de mettre à jour deux nouveaux contextes géologiques soit un de type VMS dans la partie sud-ouest de la propriété et un autre dans la portion est de la propriété où des roches (laves) intermédiaires à phénocristaux de plagioclases et hornblende ainsi que des unités plus felsiques ont été observés. Ces roches sont dans l'extension des conglomérats de base trouvée en 2015 par le MRN. Tout au long de la première phase d'exploration, la Société a complété le décapage et la cartographie détaillée de l'indice Veronneau ce qui a conduit à la découverte d'une nouvelle occurrence d'or de surface dans un tout nouveau secteur tout en complétant le rainurage de l'indice Veronneau (4,24 g/t Au sur 6 mètres). Parallèlement à ces travaux, la première phase d'exploration a permis aux équipes de couvrir environ 65% de la propriété Veronneau, permettant ainsi d'augmenter la compréhension de la géologie de la propriété. La cartographie détaillée de l'indice Veronneau révèle que la minéralisation aurifère est hautement affectée par un corridor de déformation orienté N045. Ce corridor est tradit et recoupe l'indice Veronneau. L'exploration le long de ce corridor a mené à la découverte d'un nouvel indice où la minéralisation est très similaire à celle de l'indice Veronneau.

L'indice de la nouvelle zone, nommé l'indice Souffle, est localisé à 6,7 kilomètres au nord-est d'indice Veronneau. Un échantillon choisi a retourné 1,2 g/t Au. La roche consiste en un gneiss mafique (basalte) folié comprenant 1% de pyrite/arsénopyrite le long de veinules de quartz.

Une deuxième découverte a été faite à 5,5 kilomètres au sud-ouest de Marcaut et à seulement 1,48 kilomètres du nouvel indice plus haut mentionné. Un échantillon choisi a retourné 0,70g/t Au, 6,2 g/t Ag et 0,1% Cu. La minéralisation consiste en pyrite et pyrrotine semi massive, avec 1 % de chalcopryrite.

Une troisième découverte, nommée indice IGPP, a été faite à 500 mètres à l'ouest de la zone Marcaut. Un échantillon choisi a retourné 1,76 g/t Au, 70,5 g/t Ag, 2,32 % Cu et 0,72 % Zn.

Suite aux résultats encourageants et à l'observation de contextes géologiques favorables dans les extensions ouest et est de la propriété, X-Terra a acquis par jalonnement 201 nouveaux titres miniers et ainsi la propriété de 515 titres miniers couvre plus de 250 km<sup>2</sup>.

The Corporation began a first phase of a ground exploration program on June 26, 2017, by using highly qualified geological consultants (see X-Terra's press release dated June 30, 2017). The program comprised in a first phase of exploration (prospection and mapping), some stripping, channel sampling and detailed mapping of the Veronneau showing. The Veronneau property hosts at least two gold settings: one where gold is associated to sulfide mineralization (the Marcaut showing) and a totally new setting located approximately 10 kilometres west where gold is associated with a pre-deformation quartz veins stringers with arsenopyrite in a Biotite rich altered rocks (the Veronneau showing).

X-Terra was able to expand on both of these gold occurrences and also discover two new promising geological settings, a VMS one on the south-western portion of the property and another one on the eastern portion of the property where some porphyritic (plagioclase and hornblende) intermediate rocks with felsic units also. These rocks are in the trend of the basal conglomerates found by the government in 2015. Throughout the first phase of exploration, the Corporation completed the stripping and detailed mapping of the Veronneau showing that led to the discovery of a new surface gold occurrence in a totally new area while also expanding the Veronneau discovery channel (4.24 grams per tonne Au over six metres). Parallel to this work, the first exploration phase allowed the teams to cover around 65% of the Veronneau property while also gaining in the comprehension of the geology of the Veronneau property. The detailed mapping of the Veronneau showing reveals that the gold mineralization is highly affected by a strong northeast deformation corridor. This corridor is post-gold mineralization and the showing itself is truncated, exploration along it led to a new gold discovery where the setting is very similar to the Veronneau showing itself.

The showing in the new area, named the Souffle showing, is located 6.7 kilometres to the northeast of the Veronneau showing. A grab sample from the outcrop returned 1.2 g/t Au. The mineralization consists of approximately 1% disseminated pyrite/arsenopyrite along quartz veinlets in a slightly foliated mafic gneiss.

A second discovery was made 5.5 kilometres southwest of the Marcaut area and only 1.48 kilometres from the new showing mentioned above. A grab sample from outcrop returned 0.70 g/t Au, 6.2 g/t Ag and 0.1% Cu. The mineralization consists of semi-massive pyrite and pyrrhotite and up to 1% chalcopryrite.

A third discovery, named the IGPP showing was made 500 metres west of the Marcaut area. A grab sample returned 1.76 g/t Au, 70.5 g/t Ag, 2.32 % Cu and 0.72% Zn.

Following the new discoveries as well as the newly understood geological context of the western and eastern extension, X-Terra acquired by staking 201 new mining claims bringing the total number of mining claims to 515 claims, covering an area over 250 km<sup>2</sup>.

Au cours des deux programmes d'exploration, plus de 650 échantillons ont été recueilli pour être analysés. Tous les résultats ont été reçus. La plupart des occurrences ont été découvertes avec l'utilisation d'un BeepMat en suivant les conducteurs EM aéroportés. La plupart des échantillons d'or anomaux découverts au cours des deux programmes d'exploration en 2017 proviennent de ces occurrences de sulfures, généralement dans des roches de basalte ou d'exhalite. Ces lithofaciès sont fortement affectés par une déformation régionale avec une foliation de tendance générale nord-est-sud-ouest plongeant vers le sud-est.

La plupart des échantillons contenant de l'or anomal proviennent de la partie centrale de la propriété, au nord du lac Véronneau entre les indices Veronneau et Marcaut. Plus en détail, la plupart de ces échantillons aurifères sont liés au même conducteur EM bordé au sud par une anomalie magnétique négative. Cette zone est caractérisée par des conducteurs EM formationnels réguliers et non perturbés, contrairement à la partie sud et nord de la propriété. La foliation est concordante au graintectonique, inversement, les deux occurrences majeures d'or, Véronneau et Marcaut sont associées à des structures locales complexes. Une analyse structurale détaillée est prévue pour plus tard en 2018.

En dehors des occurrences associées aux cibles EM, une série d'échantillons aurifères isolés ont été découverts, principalement dans la partie nord de la propriété. Cette zone est caractérisée par une abondance de conducteurs EM, plus quelques lithofaciès typiquement favorables tels que des conglomérats et des roches ultramafiques. Les meilleures teneurs en or des échantillons recueillis à l'extérieur des limites de la propriété proviennent de cette zone.

Suite à l'analyse structurale détaillée, la Société prévoit également une étude de l'assemblage des altérations dans les environs des occurrences de Marcaut et Véronneau à l'aide d'un décapage à grande échelle suivi par de la géophysique au sol.

La Société a complété un levé hélicopté (VTEM plus), ainsi qu'un levé magnétique gradiométrique horizontal sur la partie est de la propriété Véronneau. Une superficie totale de 106 km<sup>2</sup> a été couverte, comprenant 1 129 kilomètres linéaires. Basé sur les résultats géophysiques obtenus, les données VTEM présentent plusieurs zones conductrices dans les blocs survolés.

Dans le bloc A, les principales zones conductrices ont une tendance nord-est au nord du bloc. Plusieurs conducteurs isolés sont dans la partie centrale du bloc. Selon la carte de résistivité détaillée, le sommet de cette zone est approximativement de la surface à 150 mètres de profondeur. Dans le bloc B, les zones conductrices principales ont une forte corrélation avec les données magnétiques et ont une tendance est-ouest. Le sommet de cette zone est approximativement de la surface à 400 mètres de profondeur.

Throughout the two exploration programs, over 650 samples were collected for analysis. All sample results have now been received. Most of the occurrences were discovered with the use of a BeepMat by tracking airborne EM conductors. Most gold anomalous samples discovered throughout both exploration programs in 2017 are from these sulphide-bearing occurrences, typically hosted in basalt or exhalite rocks. These lithofacies are strongly affected by a regional deformation with a general NE-SW trending foliation dipping to the southeast.

Most samples with anomalous gold are from the central area of the property, north of Lake Veronneau, between the Veronneau and Marcaut showings. In more details, most of these auriferous samples are related to the same EM conductor, bordered to the south by a negative magnetic anomaly. This area is characterized by a regular and undisturbed EM formational conductors, unlike the southern and northern sections of the property. Foliation is concordant to tectonic fabric. Inversely, the two prominent gold occurrences, Veronneau and Marcaut, are associated with local structural complexities. Follow up detailed structural analysis is planned later in 2018.

Outside of occurrences associated with EM targets, a series of isolated gold-bearing samples were discovered, mainly in the northern part of the property. This area is characterized by abundant EM conductors, plus some typically favourable lithofacies such as conglomerates and ultramafic rocks. Best gold grades, from samples collected outside the limits of the property, are from this area.

Further to the detailed structural analysis, the Corporation is also planning a study of alteration assemblage in the vicinities of Marcaut and Veronneau occurrences, through large scale stripping and follow up ground IP geophysics.

The Corporation completed a helicopter-borne versatile time domain electromagnetic (VTEM<sup>TM</sup>plus), horizontal magnetic gradiometer geophysical survey over the eastern part of the Veronneau property. The total area coverage was 106 km<sup>2</sup>, comprising of 1,129 line kilometres. Based on the geophysical results obtained, the VTEM data presents multiple conductive zones in the blocks.

In Block A, the main conductive zones have a northeast trend in the north of the block. Several isolated conductors are in the central part of the block. According to the detailed resistivity depth image, the top of this zone is approximately from surface to 150 metres deep. In Block B, the main conductive zones have strong correlation with magnetic data, and have an east-west trend. The top of this zone is approximately from surface to 400 metres in deep.

En février 2018, la Société débutait son premier programme de forage sur la propriété Véronneau afin de tester de nombreuses anomalies géophysiques identifiées par son levé VTEM complété au dernier trimestre de 2017. Les deux séries d'anomalies qui ont été forées ont été identifiées à l'aide des données préliminaires remis à la Société immédiatement suivant le levé VTEM. Un total de 400 mètres ont été forés à deux emplacements différents testant une série de conducteurs EM localisés à la base d'un élément fortement magnétique. Étant donné la proximité de la découverte de LEJ, moins de un kilomètre, la Société ciblait des sills ultramafiques riches en nickel, toutefois les résultats ont révélé que les unités ultramafiques visées n'étaient pas présentes.

À la réception de l'ensemble des données finales VTEM, la Société a pu confirmer que la découverte LEJ possède sa propre signature géophysique qui n'était pas présente dans les résultats préliminaires. Ces résultats démontrent également la présence de quatre paires d'anomalies électromagnétiques positionnées sur ce qui semble être un horizon stratigraphique possédant la même signature géophysique que LEJ.

La Société planifie un levé de géophysique de polarisation provoquée (PP) au sol sur les quatre groupes d'anomalies afin de déterminer le programme de forage approprié pour tester la minéralisation de sulfure massif de Ni-Au trouvée sur le même horizon stratigraphique et ayant des anomalies EM située de 1 à 4 kilomètres à l'est.

De plus, la Société a complété un levé de polarisation provoquée (PP) sur deux grilles distinctes situées à 2,5 kilomètres de distance, l'indice Véronneau (grille ouest) et l'indice Souffle (grille est). L'interprétation primaire suggère la présence de deux principaux assemblages lithologiques susceptibles d'être en contact au centre de chaque grille et qui sont composés des mêmes unités géologiques. Sur une échelle différente, ce contact met probablement indirectement en évidence l'évolution d'une zone de failles continue dont l'interprétation reste à être corroborée avec des observations sur le terrain prévues pour cet été. La deuxième phase de l'interprétation se concentrera sur le tracé des anomalies principales polarisables et ensuite les caractériser si nécessaire, en fonction de leur signature de résistivité.

Le total des travaux réalisés sur la propriété pour les trois premiers trimestres de 2018 s'élève à 441 639 \$. La Société a fait peu de travaux sur la propriété durant le troisième trimestre étant donné qu'elle a mis ses efforts à la recherche d'un partenaire pour le développement de la propriété. Pour le moment, aucun partenaire adéquat n'a été trouvé.

The Corporation initiated its first drill program on the Veronneau property in February of 2018 to test numerous geophysical anomalies identified by its VTEM survey completed in the 4<sup>th</sup> quarter of 2017. The two series of anomalies that were drilled were identified using the preliminary data set delivered to the Corporation immediately following the VTEM survey. A total of 400 metres were drilled in two collar locations testing a series of EM conductors located at the base of a highly magnetic feature. Given the one kilometre proximity to the LEJ discovery, the Corporation was targeting nickel rich ultramafic sills, however the results highlighted that the ultramafic units targeted were not present.

Upon receipt of the final VTEM data set, the Corporation was able to confirm that the LEJ discovery occupies its own geophysical signature, which was not present in the preliminary results. These results also demonstrated the presence of four pairs of uniquely positioned electromagnetic anomalies that possess the same geophysical signature as LEJ lying on the same horizontal geographic stratigraphy.

The Corporation is planning a ground geophysical induced polarization survey over the four cluster of anomalies to determine the appropriate drill program to be initiated in order to test the massive Ni-Au sulfide mineralization found on the same EM anomaly 1 to 4 kilometres to the east.

Additionally, the Corporation completed an Induced Polarization (IP) survey over two distinct grids located 2.5 kilometres apart, the Veronneau showing (West grid) and the Souffle showing (East grid). The primary interpretation suggests the presence of two main lithological assemblages likely in contact at the center of each grid and that are mainly composed of the same geological units. On a different scale, this contact is probably indirectly highlighting the evolution of a very continuous fault zone, whose interpretation remains to be corroborated with field observations planned for this summer. The second phase of the interpretation focused on the delineation of the main polarisable anomalies and then to characterise them if need be, according to their resistivity signature.

The total amount of work completed on the property for the first three quarters of 2018 is \$441,639. The Corporation did little work on the property during the third quarter as it focused its efforts on finding a partner for the development of the property. For the moment, no suitable partner has been found.



### **Propriété Ducran (60 claims miniers)**

Le 13 octobre 2017, la Société a signé une convention d'achat d'actifs avec un prospecteur privé aux termes duquel X-Terra a acquis un intérêt indivis de 100% dans la propriété Ducran. Afin d'acquérir cet intérêt indivis, X-Terra effectuera un paiement en espèces de 1 500 \$ et émettra 100 000 actions ordinaires au vendeur dans les cinq (5) jours ouvrables suivant l'approbation de cette transaction par le Bourse de croissance TSX. De plus, en engageant des dépenses totales de 275 000 \$ sur les claims miniers, X-Terra devra émettre 100 000 actions ordinaires additionnelles au vendeur dans les 30 jours suivant le dépôt par X-Terra auprès du *Ministère de l'Énergie et ressources naturelles (Québec)* du dernier rapport de travaux qui représente, cumulativement avec tous les rapports de travaux antérieurs, un montant total de 275 000 \$ de dépenses sur les claims miniers. Si X-Terra Resources engage un montant additionnel de 500 000 \$ de frais sur les claims miniers, X-Terra devra émettre 100 000 actions ordinaires additionnelles au vendeur dans les 30 jours suivant le dépôt par X-Terra du dernier rapport de travaux avec le *Ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec)* qui représente, cumulativement avec tous les rapports de travaux antérieurs, un montant total de 775 000 \$ de dépenses. Les claims miniers seront assujetties à une redevance nette de 2% sur le rendement net des fonderies (la « redevance NSR ») sur la production des claims miniers, dont X-Terra aura le droit, à tout moment, d'acheter la moitié (1/2) de la redevance NSR (1%) pour un montant en espèces de 1 000 000 \$.

La propriété Ducran comprend 60 claims miniers situés dans le territoire d'Eeyou Istchee / Baie James, à 15 kilomètres au sud de la ville de Chapais, dans la province de Québec. Les 60 claims miniers sont situés à l'extrémité est de la sous-province de l'Abitibi qui contient le camp minier de Chibougamau (secteurs du lac Doré et du lac Chibougamau: production historique: 47,5 tonnes à 1,72% de cuivre, 2,30 grammes d'or, 1,6 milliard livres de cuivre, et 3,2 millions d'onces d'or) et le camp minier de Chapais (production historique: 24,2 tonnes à 2,24% de cuivre, 1,13 g / t d'or, 1,1 milliard de livres de cuivre, 0,8 million d'onces d'or et 8,2 millions d'onces d'argent) avec le ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec). Les travaux d'évaluation réalisés par la Société dans le cadre de sa vérification diligente sur la propriété Ducran, ont consistés en deux décapages et à forer trois sondages exploratoires. Les travaux de décapage ont révélé une altération et une minéralisation « volcanogènes » (« stringer » de pyrrhothite et de chalcopyrite) dans une diorite, diorite à quartz et gabbro cisailés (N108/71). Tous les forages exploratoires ont intercepté la zone de cisaillement anticipé. La puissance du cisaillement varie entre 6 et 9 mètres. La minéralisation interceptée semble être un mixage entre magmatique et de type SMV. Les analyses ont retournés des valeurs sub-économiques en Ni, Cu, Zn, Ag et Co. La structure est ouverte vers le NW, le SE et en profondeur.

### **Ducran Property (60 mining claims)**

On October 13, 2017, the Corporation entered into an asset purchase agreement with a private prospector, pursuant to which X-Terra acquired a 100% undivided ownership interest in the Ducran property. In order to acquire a 100% undivided ownership interest in the Claims, X-Terra Resources will make cash payment in the amount of \$1,500 and issue 100,000 common shares to the vendor within five (5) business days following the approval of this transaction by the TSX Venture Exchange. In addition, upon incurring an aggregate of \$275,000 of expenditures on the Claims, X-Terra Resources will be required to issue an additional 100,000 common shares to the vendor within 30 days following the filing by X-Terra with the *Ministère de l'énergie et ressources naturelles (Québec)* of the last work report that represents, in the aggregate with all the previous work reports, a total amount of \$275,000 of expenditures on the Claims. Should X-Terra Resources incur an additional amount of \$500,000 of expenditures on the mining claims, X-Terra will be required to issue an additional 100,000 common shares to the vendor within 30 days of the filing by X-Terra of the latest work report with the *Ministère de l'Énergie et ressources naturelles (Québec)* that represents, in the aggregate with all previous work reports, a total amount of \$775,000 of expenditures. The mining claims will be subject to a 2% net smelter return royalty (the "NSR Royalty") on production from the mining claims, of which X-Terra will have the right, at any time, to purchase one-half (1/2) of the NSR Royalty (1%) for a cash amount of \$1,000,000.

The Ducran property is comprised of 60 mining claims located in the Eeyou Istchee/Baie James Territory, 15 kilometres south of the town of Chapais in the province of Québec. The 60 mining claims are located at the eastern extremity of the Abitibi Subprovince which contains the Chibougamau mining camp (Doré Lake and Chibougamau Lake sectors; historical production: 47.5 tonnes at 1.72% copper, 2.30 gram/ton gold, 1.6 billion pounds of copper and 3.2 million ounces of gold) and the Chapais mining camp (historical production: 24.2 tonnes at 2.24% copper, 1.13 g/t gold; 1.1 billion pounds of copper, 0.8 million ounces of gold and 8.2 million ounces of silver) (source: report with the *Ministère de l'Énergie et ressources naturelles (Québec)*). The evaluation work carried out by the Corporation in connection with its due diligence on the Ducran property consisted of stripping in two areas and drilling three exploratory holes. The stripping work revealed "volcanogenic" alteration and mineralization (pyrrhothite and chalcopyrite stringers) in sheared (N108/71) diorite, quartz diorite and gabbro (the shear zone). All exploration holes hit the shear zone where it was expected. The thickness of the shear varies between 6 and 9 meters. A mix of magmatic and VMS mineralization have been observed with sub – economic values in Ni, Cu, Zn, Ag and Co. The shear is open in both direction and at depth.

La Société a l'intention d'augmenter ses efforts pour l'exploration de la propriété Ducran en 2018 avec des travaux supplémentaires de décapage et de forage dans le but d'identifier les limites de la zone de cisaillement identifiée dans le programme de forage précédent. Afin de conserver ses liquidités, la Société a réalisé seulement 9 811 \$ de dépenses d'exploration durant les trois premiers trimestres de 2018 sur la propriété. La Société a regardé pour trouver des partenaires afin de mener un programme d'exploration plus agressif sur cette propriété. Puisqu'aucun partenaire adéquat n'a été trouvé, la Société prévoit mener ses propres activités d'exploration.

La Société a complété un appel d'offres afin d'effectuer un levé géophysique aéroporté. La Société a embauché Geotech Ltd. pour effectuer un levé « Versatile Time Domain Electro Magnetic » de 319 kilomètres linéaires. Le levé devrait débuter prochainement. La Société a choisi Geotech Ltd. pour son prix compétitif mais aussi pour le récepteur exclusif que la Geotech Ltd. a développé qui exploite les avantages de l'électronique numérique moderne et le traitement du signal produit des niveaux de bruit extrêmement bas. Combiné à un transmetteur à moment dipôle élevé, le résultat est une résolution sans pareil et la profondeur dans les mesures électromagnétiques.

#### **Propriété Storm Lake (47 claims miniers)**

Le 28 mai 2018, la Société a signé une convention d'option visant à acquérir une participation de 50% dans la propriété aurifère Storm Lake. Afin d'acquérir la participation indivise de 50% dans les 47 claims miniers composant la propriété aurifère Storm Lake, la Société doit réaliser sur la propriété un trou de forage au diamant d'un minimum de 300 mètres. La convention d'option stipule que la Société a un premier droit de premier refus pour acquérir le 50% restant dans les claims miniers.

Située au centre de la sous-province géologique d'Opatoca, la Ceinture Volcano-sédimentaire de Frotet-Evans (CVFE) est principalement composée de formations volcaniques tholéitiques et calco-alkalines. La propriété Storm Lake est située dans l'un des quatre segments lithotectoniques (Storm-Evans) qui a connu peu de travaux d'exploration, alors que la majorité des travaux d'exploration étaient concentrés dans le segment Frotet-Troilus.

Au fil des ans, la propriété a fait l'objet de programme d'exploration épars, toutefois une récente inversion des vecteurs de magnétisation 3D (Geosoft VOXI) a été complétée en utilisant le dernier relevé magnétique hélicoptère haute résolution (25 mètres d'espacement entre les lignes de vol) effectué en 2013 (Dubé & Desaulniers géoscience, GM 68460) Marc Boivin géo de MB Géosolutions a montré que les résultats ont mis en évidence une masse hautement magnétique dissimulé interprété comme une intrusion profonde riche en éléments magnétiques située dans un plan de faille.

Une zone aurifère riche en sulfure a été identifiée dans un trou historique très près de l'intrusion magnétique interprétée sur la propriété Storm Lake ( H-1429-67, GM 47619) ce qui nous permet de définir ce corps magnétique comme une cible potentielle d'intrusif aurifère.

The Corporation intends to increase its exploration efforts on the Ducran property in 2018 with additional stripping and diamond drilling, in efforts of identifying the limits of the shear zone identified in the previous drilling program. In an effort to conserve its liquidities, the Corporation completed only \$9,811 in exploration expenses in the first three quarters of 2018 on the property. The Corporation looked to find partners to carry out a more aggressive exploration program on this property. Since no suitable partner has been found, the Corporation intends to carry its own exploration activities.

The Corporation completed a tender process in order to complete an airborne geophysical survey. The Corporation has selected Geotech Ltd to complete the 319 line kilometre Versatile Time Domain Electro Magnetic survey. The survey is slated to debut soon. The Corporation has selected Geotech due to their competitive price but also due to the proprietary receiver design that uses the advantages of modern digital electronics and the signal processing delivers exceptionally low-noise levels. Coupled with a high dipole moment transmitter, the result is unparalleled resolution and depth of investigation in precision electromagnetic measurements.

#### **Storm Lake Property (47 mining claims)**

On May 28, 2018, the Corporation signed an option agreement to acquire a 50% interest in the Storm Lake gold Property. In order to acquire a 50-per-cent undivided ownership interest in the 47 mining claims comprising the Storm Lake gold Property, the Corporation must complete one diamond drill hole totalling a minimum of 300 metres on the Storm lake gold Property. The option agreement provides the Corporation a first right of first refusal to acquire the remaining 50-per-cent interest in the mining claims.

Located in the centre of the Opatoca geological subprovince, the Frotet-Evans volcano-sedimentary belt (FEVB) is primarily composed of tholeiitic and calc-alkaline volcanic formations. The Storm Lake gold property is situated in one of the four lithotectonic segments (Storm-Evans) that has seen little exploration work, while the majority of exploration projects were concentrated in the Frotet-Troilus segment.

The Storm Lake gold property has been subjected to sparse exploration programs over the years; however, a 3-D magnetization vector inversion (Geosoft VOXI) was completed using a recent high-resolution magnetic survey (25-metre-spaced lines) (helicopter-borne, high-resolution magnetic survey, Storm property, Quebec, 2013, Dube & Desaulniers Geoscience). Marc Boivin, PGeo, at MB Geosolutions acknowledges the results have outlined a highly magnetic feature that was previously concealed, interpreted as a deep-seated, magnetic-rich intrusion into the fault plan.

Sulphide-rich gold mineralization obtained from a historical drill hole (H-1429-67, geological report GM 47619) close to the interpreted intrusion on the Storm Lake gold property allows to define this magnetic body as an intrusive-related gold target.

Une inversion 3D similaire effectuée au-dessus de la mine Chimo montre le même modèle d'intrusion magnétique dans le même type d'environnement.

A similar 3-D magnetization vector inversion over the Chimo mine highlights a similar 3-D magnetic model in similar environment.

D'ici la fin de l'année 2018, La Société a l'intention d'exercer sa première option pour acquérir une participation indivise de 50%, une fois que des fonds supplémentaires auront été établis.

By the end of 2018, the Corporation intends to exercise its first option to acquire a 50-per-cent undivided interest, once additional funds are established.

#### Personne qualifiée

M. Jeannot Théberge, géologue, membre de l'Ordre des géologues du Québec, est la personne qualifiée à l'égard de toutes 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.

#### Qualified Person

Mr. Jeannot Théberge, geologist, member of the Ordre des géologues du Québec, is the qualified person for all of 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.

## RÉSUMÉ DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

### Résumé des résultats trimestriels

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

## 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	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2016
Revenus / Revenues	1 789	1 242	1 669	1 187	1 674	451	368	421
Perte de la période / Loss for the period	(162 491)	(171 005)	(125 183)	(270 577)	(81 842)	(433 941)	(139 018)	(177 157)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Total de l'actif / Total assets	3 455 367	3 643 833	3 870 373	3 181 185	3 089 398	2 926 449	1 767 423	752 887

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

The Corporation has not since the date of its incorporation, declared or paid any dividends on its Common Shares. For the foreseeable future, the Corporation anticipates that it will retain future earnings and other cash resources for the operation and development of its business.

La Société est une société d'exploration et, par conséquent, elle ne dégage pas de revenus réguliers et doit continuellement émettre des actions pour pouvoir poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés minières, pétrolières et gazières et ses opérations courantes. Au cours du troisième trimestre de 2018 (« Q3 2018 »), la Société a enregistré une perte nette de 162 491 \$ comparativement à une perte nette de 81 842 \$ pour le troisième trimestre de 2017 (« Q3 2017 »). La Société a enregistré, pour Q3 2018, des revenus financiers de 1 789 \$ (1 674 \$ pour Q3 2017). Les dépenses d'opération de la Société pour Q3 2018 se sont élevées à 164 280 \$ (83 516 \$ pour Q3 2017). Les honoraires professionnels ont augmenté passant d'un montant pour Q3 2017 à 9 791 \$ contre 29 477 \$ pour Q3 2018. Les honoraires de consultants ont légèrement augmenté passant de 46 095 \$ pour Q3 2017 à 49 073 \$ pour Q3 2018. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont augmenté passant de -2 852 \$ pour Q3 2017 à 6 496 \$ pour Q3 2018. Les frais de bureau et frais généraux ont augmenté passant de 10 374 \$ pour Q3 2017 à 18 712 \$ pour Q3 2018. De plus les frais de conférences et promotion ont augmenté passant de 12 079 \$ pour Q3 2017 à 21 669 \$ pour Q3 2018. La Société a enregistré des dépréciations de propriétés minières, pétrolières et gazières de 26 039 \$ pour Q3 2018 contre 7 833 \$ pour Q3 2017. La Société a enregistré des dépenses d'exploration de 12 668 \$ pour Q3 2018 contre aucun montant pour Q3 2017. Les autres dépenses d'opérations sont demeurées relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles.

The Corporation is an exploration company and, accordingly, does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to further explore its mineral and oil and gas properties and its operations. During the third quarter of 2018 ("Q3 2018"), the Corporation registered a net loss of \$162,491 in comparison with a net loss registered of \$81,842 for the third quarter of 2017 ("Q3 2017"). The Corporation has recorded, for Q3 2018, finance income of \$1,789 (\$1,674 for Q3 2017). The Corporation's operation expenses for Q3 2018 are at \$164,280 (\$83,516 for Q3 2017). Professional fees have increased from \$9,791 for Q3 2017 to \$29,477 for Q3 2018. Consulting fees have increased slightly from \$46,095 for Q3 2017 to \$49,073 for Q3 2018. Allocated sums for public company expenses have increased from \$-2,852 for Q3 2017 to \$6,496 for Q3 2018. Office and general fees have increased from \$10,374 for Q3 2017 to \$18,712 for Q3 2018. Conference and promotion fees have increased from \$12,079 for Q3 2017 to \$21,669 for Q3 2018. The Corporation has recorded impairment on mining and oil and gas properties of \$26,039 for Q3 2018 against \$7,833 for Q3 2017. The Corporation has recorded exploration expenses of \$12,668 for Q3 2018 against no amount for Q3 2017. 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 30 septembre :

	2018	2017	
	\$	\$	
Location des locaux	4 785	4 785	Office leasing
Assurances	1 635	1 629	Insurances
Dépenses de bureau	12 292	3 960	Office operations and facilities
	<u>18 712</u>	<u>10 374</u>	

**Office and general expenses**

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

**Activités de financement**

Un placement privé de 1 000 000 \$ (5 000 000 unités, au prix de 0,20 \$ l'unité, chacune composée d'une action ordinaire et d'un demi bon de souscription) a été complété en janvier 2018. La Société a enregistré des frais d'émission de 49 940 \$.

**Financing activities**

A private placement of \$1,000,000 (5,000,000 units issued at a price of \$0.20 per unit, each of which is comprised of one common share and one half common share purchase warrant) was completed in January 2018. The Corporation recorded issuance fees of \$49,940.

<b>Financement / Financing</b>	<b>Date</b>	<b>Usage / Purpose</b>	<b>Objectifs commerciaux / Commercial objectives</b>
Placement privé / Private placement 1 000 000 \$	Janvier 2018 / January 2018	Fonds de roulement et exploration minière / Working Capital and mining exploration	Fonds de roulement, engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés et analyser tout autre projet. / Working capital, engage exploration expenses on its properties and analyse any other project.

**Activités d'investissement**

Au cours des trois premiers trimestres de 2018, la Société a effectué des sorties de fonds de 137 034 \$ sur les propriétés minières, pétrolières et gazières et a effectué des sorties de fonds de 477 090 \$ pour les frais d'exploration reportés. La Société a encaissé un montant total de 543 084 \$ en crédits d'impôts depuis le début de l'année.

**Investing activities**

During the first three quarters of 2018, the Corporation had a cash outflow of \$137,034 for acquisitions of mining and oil and gas properties and had a cash outflow of \$477,090 for deferred exploration expenses. The Corporation has received a total of \$543,084 in tax credit since the beginning of the year.

**Liquidités et fonds de roulement**

Au 30 septembre 2018, la Société possédait un fonds de roulement de 767 061 \$ (629 059 \$ au 31 décembre 2017), incluant la trésorerie de 482 773 \$ (368 644 \$ au 31 décembre 2017).

**Liquidity and working capital**

As at September 30, 2018, the Corporation had a working capital of \$767,061 (December 31, 2017 – \$629,059), which included cash of \$482,773 (December 31, 2017 – \$368,644).

L'exercice des 1 735 000 options en circulation à la date de ce rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 409 875 \$. Ces options expirent entre 2022 et 2027 et ont un prix d'exercice entre 0,11 \$ et 0,295 \$.

The exercise of the 1,735,000 outstanding stock options as of the date of this MD&A represents an added potential financing of \$409,875. These options expire between 2022 and 2027 and have an exercise price between \$0.11 and \$0.295.

L'exercice de 6 797 233 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 2 093 686 \$. Ces bons de souscription et ces options à des courtiers expirent entre le 25 mai 2019 et le 23 janvier 2020 et ont un prix d'exercice variant entre 0,20 \$ et 0,35 \$ l'action.

The exercise of the 6,797,233 warrants and broker options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$2,093,686. These warrants and broker options expire between May 25, 2019 and January 23, 2020 with an exercise price varying from \$0.20 and \$0.35 per share.

**OPÉRATIONS PROJÉTÉES**

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

**PROJECTED OPERATIONS**

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

**ARRANGEMENTS HORS BILAN**

Aucun.

**OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENT**

None.

## **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 30 septembre :

	2018	2017	
	\$	\$	
Dirigeants ou une société détenue par des dirigeants			Officers or a corporation held by officers
Honoraires de consultants	41 420	38 270	Consulting fees
Frais d'exploration reportés	17 107	26 250	Deferred exploration expenses
	<u>58 527</u>	<u>64 520</u>	

Au 30 septembre 2018, le solde dû aux apparentés est de 25 716 \$ (31 décembre 2017 – 29 690 \$). Ce montant est sujet aux mêmes conditions que ceux des non-apparentés.

## **NORMES COMPTABLES EN VIGUEUR**

Les politiques comptables appliquées pour le trimestre terminé le 30 septembre 2018 sont indiquées à la note 2 aux états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités pour la même période.

## **ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS**

1) Le 19 novembre 2018, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une convention définitive d'exploration et d'option (la « Convention d'option ») avec NBGold Inc. et M. Tim Lavoie (« les Optionnés ») en vertu de laquelle X-Terra a l'option (« l'Option ») d'acquérir une participation indivise de 100% dans 34 titres miniers comprenant les propriétés Grog, Rim, Dome et Bonanza situées à environ 30 kilomètres (vol direct) au sud-ouest de la ville de Campbellton dans la province du Nouveau-Brunswick, Canada (« les Propriétés »).

En vertu de la Convention d'Option, X-Terra peut acquérir une participation indivise de 100% dans les Propriétés sur une période de trois ans en effectuant les paiements suivants et en engageant des dépenses d'exploration minière comme suit :

- (a) en effectuant des paiements comptant à NBGold pour un montant total de 500 000 \$, dont 100 000 \$ payable à la date du versement initial, lequel devrait avoir lieu le ou avant le 15 décembre 2018 (la « Date de Clôture »);
- (b) en émettant un total de 31 500 000 actions ordinaires de X-Terra (les « Actions ») aux Optionnés, dont 4 000 000 seront émises à la Date de Clôture et la balance sera émise sur une période de 36 mois de la date de signature de la Convention d'Option. 2 000 000 de ces Actions seront émises à M. Tim Lavoie et les Actions restantes seront émises directement aux actionnaires de NBGold ;

## **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 September 30:

As at September 30, 2018, the balance due to related parties amounts to \$25,716 (December 31, 2017 - \$29,690). This amount is subject to the same conditions as those of non-related parties.

## **ACCOUNTING POLICIES IN EFFECT**

The accounting policies in effect for the quarter period ended September 30, 2018 are set out in Note 2 to the Corporation's unaudited condensed interim consolidated financial statements for the same period.

## **SUBSEQUENT EVENTS**

1) On November 19, 2018, the Corporation announced that it had entered into a definitive exploration and option agreement (the "Option Agreement") with NBGold Inc. and Tim Lavoie (the "Optionors") pursuant to which X-Terra has an option (the "Option") to acquire a 100% undivided ownership interest in 34 mining claims comprising the Grog, Rim, Dome and Bonanza mining properties which are located approximately 30 kilometres (direct flight) south west of the town of Campbellton in the Province of New Brunswick, Canada (the "Properties").

Pursuant to the Option Agreement, X-Terra may acquire a 100% undivided ownership interest in the Properties over a three-year period by making the following payments and incurring mining exploration expenditures as follows:

- (a) by making cash payments to NBGold in the aggregate amount of \$500,000, a \$100,000 of which is payable on the initial payment date, which is expected to occur on or before December 15, 2018 (the "Closing Date");
- (b) by issuing an aggregate of 31,500,000 common shares of X-Terra (the "Shares") to the Optionors, 4,000,000 of which will be issued on the Closing Date and the balance will be issuable over a period of 36 months from the signature date of the Option Agreement. 2,000,000 of these Shares will be issued to Mr. Tim Lavoie and the remaining Shares will be issued directly to NBGold shareholders;

(c) en émettant un total de 10 000 000 de bons de souscription d'actions ordinaires de X-Terra (les « Bons de souscription») aux actionnaires de NBGold, dont 2 000 000 de Bons de souscription exerçables à un prix de 0,15 \$ l'action pour une période de 18 mois seront émis à la Date de Clôture. La balance des Bons de souscription sera émise sur une période de 36 mois de la date de signature de la Convention d'Option (exerçables sur une période de 12 mois de l'émission, à l'exception de la dernière tranche de 4 000 000 de Bons de souscription qui seront exerçables sur une période de cinq ans de la date d'émission, tous à un prix par action égal au plus élevé de (i) 0,125 \$ et (ii) le cours du marché (au sens défini à la politique 1,1 de la Bourse de Croissance TSX) au moment de l'émission). Chaque Bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de X-Terra ; et

(d) en engageant des dépenses d'exploration minière sur les Propriétés pour un montant total de 5 750 000 \$ sur une période de 36 mois.

Une fois que les paiements mentionnés seront effectués, X-Terra détiendra une participation de 100% dans les Propriétés et celles-ci seront assujetties à une redevance nette d'affinage de 2% en faveur des Optionnés. X-Terra peut, en tout temps, acheter 50% de la redevance nette d'affinage des Optionnés pour 10 millions de dollars. Pour plus de détail sur les Propriétés et l'Option, veuillez-vous référer au communiqué de presse de X-Terra daté du 25 septembre 2018.

La Bourse de croissance TSX a conditionnellement approuvé la transaction considérée dans la Convention d'Option, en conformité avec les exigences de la Bourse de croissance TSX et à la clôture d'un placement privé par X-Terra pour un montant minimum de 1,5 million de dollars. Tout manquement par X-Terra à se conformer aux exigences de la Bourse de croissance TSX et à compléter le financement par actions entraînerait la terminaison de la Convention d'Option.

2) En novembre 2018, la Société a reçu l'approbation de la Bourse de croissance TSX pour prolonger d'un an 1 525 000 bons de souscription d'actions ordinaires émis par X-Terra lors du placement privé clôturé le 16 novembre 2016. Chaque bon de souscription permettait à son détenteur d'acheter une action ordinaire supplémentaire de X-Terra à un prix de 0,25 \$ avec une date d'expiration le 16 novembre 2018.

La durée des bons de souscription a été prolongée au 16 novembre 2019, pour une durée totale de trois ans. X-Terra a émis un total de 1 525 000 bons de souscription dans le placement privé de novembre 2016, dont aucuns n'ont été exercés. 175 000 bons de souscription sont détenus par une société d'investissement appartenant à un administrateur de X-Terra.

#### **FACTEURS DE RISQUES**

Les facteurs de risques sont décrits dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice financiers clos le 31 décembre 2017 et est disponible sur le profil de la Société sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

(c) by issuing an aggregate of 10,000,000 common share purchase warrants of X-Terra (the "Warrants") to NBGold shareholders, of which 2,000,000 Warrants exercisable at price of \$0.15 per share for a period of 18 months will be issued on the Closing Date. The balance of Warrants will be issuable over a period of 36 months from the signature date of the Option Agreement (exercisable over 12 months upon issuance, except for the last tranche of 4,000,000 Warrants which will be exercisable over a five years period from their issuance date, all at a price per share equal to the greater of (i) \$0.125 and (ii) the Market Price (as such term is defined in Policy 1.1 of the TSX Venture Exchange) at the time of issuance). Each warrant will entitle the holder thereof to acquire one common shares of X-Terra; and

(d) by incurring mining exploration expenditures in an aggregate amount of \$5,750,000 over a period of 36 months on the Properties.

Upon completing all of the payments mentioned above, X-Terra will have a 100% ownership interest in the Properties and the Properties will be subject to a 2% net smelter return royalty in favor of the Optionors. X-Terra may, at any time, purchase 50% of the net smelter return royalty from the Optionors for \$10 million. Please refer to X-Terra's press release dated September 25, 2018 for more details on the Properties and the Option.

The TSX Venture Exchange conditionally approved the transaction contemplated by the Option Agreement, subject only to compliance with standard requirements of the TSX Venture Exchange and upon the closing of an equity private placement by X-Terra for a minimum amount of \$1.5 million. Any failure by X-Terra to comply with the standard requirements of the TSX Venture Exchange and completing the foregoing equity financing would result in the Option Agreement being terminated.

2) In November 2018 the Corporation has received the approval from the TSX Venture Exchange for a one-year extension of the term of 1,525,000 common share purchase warrants that were issued by X-Terra as part of a private placement that closed on November 16, 2016. Each warrant entitled its holder to purchase one additional common share of X-Terra at an exercise price of \$0.25 and had an expiry date of November 16, 2018.

Now the term of the warrants have been extended to November 16, 2019, for a total term of three years. X-Terra issued a total of 1,525,000 warrants in the November 2016 private placement, none of which have been exercised. 175,000 warrants are held by a holding company of a director of X-Terra.

#### **RISK FACTORS**

The risk factors are discussed in the Corporation's annual MD&A for the fiscal year ended December 31, 2017 available on the Corporation's profile on SEDAR at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

As of November 29, 2018, the Corporation had the following:  
 Issued and outstanding – 31 898 389 actions

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

As at November 29, 2018, the Corporation had the following:  
 Issued and outstanding – 31,898,389 shares

**Bons de souscription en circulation au 29 novembre 2018 / Warrants outstanding as at November 29, 2018:**

<b><u>Date d'expiration / Expiry date</u></b>	<b><u>Nombre de bons de souscription en circulation / Number of warrants outstanding</u></b>	<b><u>Nombre de bons de souscription exercçables / Number of warrants exercisable</u></b>	<b><u>Prix de levée / Exercise price (\$)</u></b>
25 mai 2019 / May 25, 2019	2 327 083	2 327 083	0,35
16 juin 2019 / June 16, 2019	381 250	381 250	0,35
16 novembre 2019 / November 16, 2019	1 525 000	1 525 000	0,25
23 janvier 2020 / January 23, 2020	2 500 000	2 500 000	0,30
	<u>6 733 333</u>	<u>6 733 333</u>	

**Options d'achat d'actions aux courtiers en circulation au 29 novembre 2018 / Stock purchase broker options outstanding as at November 29, 2018:**

<b><u>Date d'expiration / Expiry date</u></b>	<b><u>Nombre d'options aux courtiers en circulation / Number of broker options outstanding</u></b>	<b><u>Nombre d'options aux courtiers exercçables / Number of broker options exercisable</u></b>	<b><u>Prix de levée / Exercise price (\$)</u></b>
25 mai 2019 / May 25, 2019	43 500	43 500	0,24
23 janvier 2020 / January 23, 2020	20 400	20 400	0,20
	<u>63 900</u>	<u>63 900</u>	

**Options d'achat d'actions en circulation au 29 novembre 2018 / Stock purchase options outstanding as at November 29, 2018:**

<b><u>Date d'expiration / Expiry date</u></b>	<b><u>Nombre d'options en circulation / Number of options outstanding</u></b>	<b><u>Nombre d'options exercçables / Number of options exercisable</u></b>	<b><u>Prix de levée / 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	200 000	200 000	0,245
30 juin 2027 / June 30, 2027	875 000	875 000	0,295
27 novembre 2022 / November 27, 2022	50 000	50 000	0,245
	<u>1 735 000</u>	<u>1 735 000</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 présent rapport de gestion. 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 » du présent 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 29 novembre 2018.

(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 this Corporation's MD&A. 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.

November 29, 2018

(S) Sylvain Champagne  
Sylvain Champagne, Chief Financial Officer



## INFORMATION CORPORATIVE / CORPORATE INFORMATION

### Administrateurs / Directors

Michael Ferreira  
Sylvain Champagne <sup>(1)</sup>  
Michael Byron  
Sébastien Bellefleur <sup>(1)</sup>  
Jean-François Madore <sup>(1)</sup>  
Michel Chapdelaine  
Kim Oishi

(1) Membre du comité d'audit / Audit Committee member

### Dirigeants / Officers

**Michael Ferreira**  
Président et chef de la direction /  
President and Chief Executive Officer

**Sylvain Champagne**  
Chef financier /  
Chief Financial Officer

### Auditeurs / Auditors

PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l. / s.e.n.c.r.l.  
1250, René-Lévesque Boulevard West – Suite 2500  
Montréal, Québec H3B 4Y1

### Agent de transfert / Transfer Agents

Services aux investisseurs Computershare inc /  
Computershare Investor Services Inc.  
1500, Robert-Bourassa Boulevard – Suite 700  
Montréal, Québec H3A 3S8

### Avocats / Solicitors

Fasken Martineau DuMoulin s.e.n.c.r.l. / s.r.l.  
800 Place Victoria, Suite 3700  
Montréal, Québec H4Z 1E9

### Bourse / Exchange Listing

Bourse de croissance TSX / TSX Venture Exchange  
Symbole boursier / Ticker symbol: XTT  
CUSIP: 98387W  
ISIN: CA 98387W106

### Siège Social / Head Office

139, Québec Avenue – Suite 202  
Rouyn-Noranda, Québec, Canada J9X 6M8  
Tel. : 819-762-4101