



**POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2018**  
**FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 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 trois mois terminée le 31 mars 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 trois mois terminée le 31 mars 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 30 mai 2018.

**DATE**

Ce rapport de gestion a été rédigé le 30 mai 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 three-month period ended March 31, 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 three-month period ended March 31, 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 May 30, 2018.

**DATE**

This MD&A is prepared as of May 30, 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 (voir la section « événements subséquent »). La Société a dépensé 423 905 \$ sur ses propriétés lors du trimestre se terminant le 31 mars 2018, principalement sur sa propriété Veronneau. La Société planifie de nombreux programmes de travaux sur ses propriétés tout au long de 2018. De plus, la Société évalue continuellement de nouvelles opportunités d'acquisition de propriétés au Québec et à l'étranger.

### **PROPRIÉTÉS**

#### **Propriété Troilus East (92 claims 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 2,3 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.

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.

## **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 (see "subsequent events" section). The Corporation spent \$423,905 during the quarter ended March 31, 2018, mainly on its Veronneau property. The Corporation is planning numerous work programs on its properties throughout 2018. Moreover, the Corporation is continuously evaluating new property opportunities throughout Québec and abroad.

### **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.

The Corporation 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 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.

#### **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 détenus par les Optionnés, sont assujetties à la convention d'option et d'exploration.

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.

#### **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 proceeded 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.

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 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'Opatica et de Némiscau. Il convient de noter que la marge entre la Sous-province d'Opatica 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 commencé la première phase 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 Marcourt) et un deuxième localisé à environ 10 kilomètres ouest ou l'or est associé avec des veines de quartz, arsénopyrite pré-tectonique dans un protolithe mafique (basalte) complètement biotitisé altération potassique (l'indice Véronneau).

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 X-Terra's press release dated November 22, 2016). It is believed that the mineralization on the Veronneau property was describe 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 Opatica and Nemiscau. It should be noted that the margins of the Opatica 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.

The Corporation began its first phase of ground exploration 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 Marcourt 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).

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 tradif 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 chalcopyrite.

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>.

Au cours des deux programmes d'exploration, plus de 650 échantillons ont été recueillis 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.

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% chalcopyrite.

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>.

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.

La plupart des échantillons contenant de l'or anormal 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 graitectonique, inversement, les deux occurrences majeures d'or, Véronneau et Marcaut sont associées à des structures locales complexes. Une analyse structurale détaillée est prévue pour l'été 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 décappage 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.

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 one kilomètre, la Société ciblait des sill 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.

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 for summer 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.

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.

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.

#### **Propriété Ducran (28 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 titres 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 \$.

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.

#### **Ducran Property (28 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.

La propriété Ducran comprend 28 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 28 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 chalcopryrite) 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 mélange 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.

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.

#### 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.

## 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	2018	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016
Revenus / Revenues	1 669	1 187	1 674	451	368	421	234	90
Perte de la période / Loss for the period	(125 183)	(270 577)	(81 842)	(433 941)	(139 018)	(177 157)	(84 927)	(136 758)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Total de l'actif / Total assets	3 870 373	3 181 185	3 089 398	2 926 449	1 767 423	752 887	455 162	189 921

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 Ducran property is comprised of 28 mining claims located in the Eeyou Istchee/Baie James Territory, 15 kilometres south of the town of Chapais in the province of Québec. The 28 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 chalcopryrite 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.

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.

#### 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.

## 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.



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 2018 (« Q1 2018 »), la Société a enregistré une perte nette de 125 183 \$ comparativement à une perte nette de 139 018 \$ pour le premier trimestre de 2017 (« Q1 2017 »). La Société a enregistré, pour Q1 2018, des revenus financiers de 1 669 \$ (368 \$ pour Q1 2017). Les dépenses d'opération de la Société pour Q1 2018 se sont élevées à 126 852 \$ (139 386 \$ pour Q1 2017). Les honoraires professionnels ont diminué passant d'un montant pour Q1 2017 à 21 680 \$ contre 14 728 \$ pour Q1 2018. Les honoraires de consultants ont augmenté passant de 36 200 \$ pour Q1 2017 à 47 118 \$ pour Q1 2018. Cette augmentation est principalement due à l'augmentation des activités dans la Société. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont légèrement diminué passant de 10 445 \$ pour Q1 2017 à 9 786 \$ pour Q1 2018. Les frais de bureau et frais généraux ont légèrement augmenté passant de 10 105 \$ pour Q1 2017 à 10 978 \$ pour Q1 2018. De plus les frais de conférences et promotion ont diminué passant de 13 689 \$ pour Q1 2017 à 8 430 \$ pour Q1 2018. La Société a enregistré des dépréciations de propriétés minières, pétrolières et gazières de 35 666 \$ pour Q1 2018 contre aucun montant pour Q1 2017. La Société a enregistré des dépenses de rémunération à base d'actions de 47 000 \$ pour Q1 2017 contre aucun montant pour Q1 2018. Les autres dépenses d'opérations sont demeurées relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles.

The Corporation is an exploration company and, accordingly, does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to further explore its mineral and oil and gas properties and its operations. During the first quarter of 2018 ("Q1 2018"), the Corporation registered a net loss of \$125,183 in comparison with a net loss registered of \$139,018 for the first quarter of 2017 ("Q1 2017"). The Corporation has recorded, for Q1 2018, finance income of \$1,669 (\$368 for Q1 2017). The Corporation's operation expenses for Q1 2018 are at \$126,852 (\$139,386 for Q1 2017). Professional fees have decreased from \$21,680 for Q1 2017 to \$14,728 for Q1 2018. Consulting fees have increased from \$36,200 for Q1 2017 to \$47,118 for Q1 2018. This increase is mainly due to the increase of activities in the Corporation. Allocated sums for public company expenses have slightly decreased from \$10,445 for Q1 2017 to \$9,786 for Q1 2018. Office and general fees have slightly increased from \$10,105 for Q1 2017 to \$10,978 for Q1 2018. Conference and promotion fees have decreased from \$13,689 for Q1 2017 to \$8,430 for Q1 2018. The Corporation has recorded impairment on mining and oil and gas properties of \$35,666 for Q1 2018 against no amount for Q1 2017. The Corporation recorded share-based compensation expense of \$47,000 for Q1 2017 against no amount for Q1 2018. 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 :

	2018 \$	2017 \$	
Location des locaux	6 735	6 285	Office leasing
Assurances	1 738	1 680	Insurances
Dépenses de bureau	2 505	2 140	Office operations and facilities
	10 978	10 105	

#### Office and general expenses

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

#### 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.

Financement / Financing	Date	Usage / Purpose	Objectifs commerciaux / Commercial objectives
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 du Q1 2018, la Société a effectué des sorties de fonds de 86 914 \$ sur les propriétés minières, pétrolières et gazières et a effectué des sorties de fonds de 329 367 \$ dans les frais d'exploration reportés.

#### Investing activities

During Q1 2018, the Corporation had a cash outflow of \$86,914 for acquisitions of mining and oil and gas properties and had a cash outflow of \$329,367 in deferred exploration expenses.

### **Liquidités et fonds de roulement**

Au 31 mars 2018, la Société possédait un fonds de roulement de 1 166 536 \$ (629 059 \$ au 31 décembre 2017), incluant la trésorerie de 398 944 \$ (368 644 \$ au 31 décembre 2017).

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 \$.

L'exercice de 7 918 899 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 2 374 103 \$. Ces bons de souscription et ces options à des courtiers expirent entre le 22 juillet 2018 et le 23 janvier 2020 et ont un prix d'exercice variant entre 0,20 \$ 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>2018</b>	<b>2017</b>	
	\$	\$	
Dirigeants ou une société détenue par des dirigeants			Officers or a corporation held by officers
Honoraires de consultants	43 930	36 200	Consulting fees
Loyer	-	6 000	Rent
Frais d'exploration reportés	7 443	-	Deferred exploration expenses
	<u>51 373</u>	<u>42 200</u>	

Au 31 mars 2018, le solde dû aux apparentés est de 17 973 \$ (31 décembre 2017 - 29 690 \$). Ce montant est sujet aux mêmes conditions que ceux des non-apparentés.

### **ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS**

Le 11 avril 2018, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une convention d'achat d'actifs (l'« Entente ») avec les propriétaires (les « Vendeurs ») d'une participation de 90% dans 515 claims miniers comprenant 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 Vendeurs 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 Vendeurs, a convenu d'acheter la participation indivise restante de 90% dans la propriété Veronneau détenue par les vendeurs.

### **Liquidity and working capital**

As at March 31, 2018, the Corporation had a working capital of \$1,166,536 (December 31, 2017 - \$629,059), which included cash of \$398,944 (December 31, 2017 - \$368,644).

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.

The exercise of the 7,918,899 warrants and broker options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$2,374,103. These warrants and broker options expire between July 22, 2018 and January 23, 2020 with an exercise price varying from \$0.20 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:

As at March 31, 2018, the balance due to related parties amounts to \$17,973 (December 31, 2017 - \$29,690). This amount is subject to the same conditions as those of non-related parties.

### **SUBSEQUENT EVENTS**

On April 11, 2018, the Corporation announced that it had entered into an asset purchase agreement (the "Agreement") with the owners (the "Vendors") of 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 Vendors, 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 Vendors, agreed to purchase the remaining 90% undivided interest in the Veronneau property owned by the Vendors.

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 Vendeurs; (ii) l'émission d'un total de 3 000 000 d'actions ordinaires de la Société aux Vendeurs, 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 Vendeurs. 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 Vendeurs, laquelle pourra être réduite à tout moment à 2% par la Société en versant un montant de 1 500 000 \$ aux Vendeurs. Les parties prévoient de procéder à la clôture de l'acquisition avant la fin du mois de mai 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.

Le 28 mai 2018, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une convention d'option avec Greg Exploration Inc. en vue d'acquérir une participation de 50% dans la propriété aurifère Storm Lake située dans le territoire Eeyou Istchee / Baie-James, à 150 kilomètres au nord-est de la ville de Matagami dans la province de Québec. Afin d'acquérir cette participation indivise de 50% dans les 47 claims miniers, la Société doit compléter un forage au diamant totalisant au moins 300 mètres sur la propriété. Le contrat d'option prévoit que X-Terra a un premier droit de refus d'acquérir la participation restante de 50% dans les claims miniers (voir plus de détails dans le communiqué de presse du 28 mai 2018).

#### **NORMES COMPTABLES EN VIGUEUR**

Les politiques comptables appliquées pour le trimestre terminé le 31 mars 2018 sont indiquées à la note 2 aux états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités.

#### **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).

#### **AUTRES EXIGENCES DU RAPPORT DE GESTION**

##### **Capital-actions**

Au 30 mai 2018, la Société comptait ce qui suit :  
Émis et en circulation – 31 898 389 actions

#### **Bons de souscription en circulation au 30 mai 2018 / Warrants outstanding as at May 30, 2018:**

<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 circulation</u></b> <b><u>/</u></b> <b><u>Number of warrants</u></b> <b><u>outstanding</u></b>	<b><u>Nombre de bons de</u></b> <b><u>souscription</u></b> <b><u>exercés /</u></b> <b><u>Number of warrants</u></b> <b><u>exercisable</u></b>	<b><u>Prix de levée /</u></b> <b><u>Exercise price (\$)</u></b>
22 juillet 2018 / July 22, 2018	1 121 666	1 121 666	0,25
16 novembre 2018 / November 16, 2018	1 525 000	1 525 000	0,25
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
23 janvier 2020 / January 23, 2020	2 500 000	2 500 000	0,30
	<u>7 854 999</u>	<u>7 854 999</u>	

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 Vendors; (ii) the issuance of an aggregate of 3,000,000 common shares of the Corporation to the Vendors, 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 Vendors. 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 Vendors, 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 Vendors. The parties expect to proceed with the closing of the acquisition before the end of the month of May 2018, 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.

On May 28, 2018, the Corporation announced that it has entered into an option agreement with Greg Exploration Inc. to acquire a 50% ownership interest in the Storm Lake gold property located in the Eeyou Istchee/Baie-James territory, 150 kilometres north east of the town of Matagami in the province of Québec. In order to acquire this 50% undivided ownership interest in the 47 mining claims, the Corporation must complete one diamond drill hole totalling a minimum of 300 metres on the property. The option agreement provides that X-Terra has a first right of refusal to acquire the remaining 50% interest in the mining claims (see more details in the press release dated May 28, 2018).

#### **ACCOUNTING POLICIES IN EFFECT**

The accounting policies in effect for the quarter period ended March 31, 2018 are set out in Note 2 to the Corporation's unaudited condensed interim consolidated financial statements.

#### **RISK FACTORS**

The risk factors are discussed in the Corporation's 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).

#### **OTHER MD&A REQUIREMENTS**

##### **Share capital**

As at May 30, 2018, the Corporation had the following:  
Issued and outstanding – 31,898,389 shares

**Options d'achat d'actions aux courtiers en circulation au 30 mai 2018 / Stock purchase broker options outstanding as at May 30, 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 exercibles / 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	<u>20 400</u>	<u>20 400</u>	0,20
	<u>63 900</u>	<u>63 900</u>	

**Options d'achat d'actions en circulation au 30 mai 2018 / Stock purchase options outstanding as at May 30, 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 exercibles / 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	<u>50 000</u>	<u>50 000</u>	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).

**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.

**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).

**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.

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 30 mai, 2018.

(S) Michael Ferreira

Michael Ferreira, President and Chief Executive Officer

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

May 30, 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

(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

Computershare Canada

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

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