



POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2017
FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2017
(une société au stade d'exploration / an exploration stage company)

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Ressources X-Terra Inc. (la « **Société** » ou « **X-Terra** ») est préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017 et il devrait être lu en parallèle avec ceux-ci, ainsi qu'avec les états financiers annuels consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016. La Société prépare ses états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** »). Les états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017 ont été préparés conformément aux IFRS applicables à l'établissement des états financiers intermédiaires, incluant la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire), incluant les chiffres comparatifs. À moins d'indication contraire, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers consolidés et autre information financière de la Société figurant dans le présent rapport.

Le conseil d'administration est tenu de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas membres de la direction. Le comité se réunit avec la direction pour discuter des résultats d'opération et de la situation financière de la Société avant de formuler des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour qu'il examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Suivant la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société le 29 novembre 2017.

DATE

Ce rapport de gestion a été rédigé le 29 novembre 2017.

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

The following management's discussion & analysis ("**MD&A**") of the operating results and financial position of X-Terra Resources Inc. (the "**Corporation**" or "**X-Terra**") follows *Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations* for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Corporation's unaudited condensed interim consolidated financial statements and related notes for the nine-month period ended September 30, 2017 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2016. The Corporation prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"). The unaudited condensed interim consolidated financial statements for the nine-month period ended September 30, 2017 have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of financial statements, including IAS 34 (Interim Financial Reporting) and comparative figures. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the consolidated financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this MD&A.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board of Directors has appointed an Audit Committee composed of three directors, two of whom are independent and are not members of management. The Committee meets with management in order to discuss results of operations and the financial condition of the Corporation prior to making recommendations and submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the Audit Committee, the Board of Directors has approved the Corporation's financial statements on November 29, 2017.

DATE

This MD&A is prepared as of November 29, 2017.

PERFORMANCE GLOBALE

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

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

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

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

En janvier 2017, la Société était très heureuse d'accueillir monsieur Michel Chapdelaine sur son conseil d'administration. Le 14 février 2017, Martin Dallaire démissionnait de son poste de président du conseil d'administration et d'administrateur de la Société. En février 2017, la Société a complété l'acquisition de la propriété Cobalt Lake Copper et effectué le paiement initial en actions en lien avec la convention d'option de la propriété Veronneau. De plus, la Société a complété l'acquisition d'un intérêt de 100% de 4 claims miniers comprenant une partie de la propriété Veronneau. La Société a dépensé 994 403 \$ sur ses propriétés lors des trois premiers trimestres se terminant le 30 septembre 2017 et s'est entendu avec un créancier pour régler une dette de \$ 100 000 en actions. La Société a complété un placement privé de 1 300 000 \$ et a entrepris divers programmes d'exploration de terrain sur ses propriétés.

PROPRIÉTÉS

Propriété Lindsay (24 titres miniers)

Le projet de terres rares Lindsay détenu à 100 % par la Société est situé à environ 125 kilomètres au sud de Rouyn-Noranda, Québec et à 70 kilomètres est-nord-est de North Bay, Ontario, le long de la frontière de la province, à mi-chemin entre le camp uranifère Elliot Lake et la ceinture aurifère de l'Abitibi, à l'intérieur du front de Greenville. Le projet se compose de 24 titres miniers dans le canton de Villedieu.

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

OVERALL PERFORMANCE

DESCRIPTION OF BUSINESS

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

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

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

In January 2017, the Corporation was very pleased to welcome Michel Chapdelaine on its Board of Directors. On February 14, 2017, Martin Dallaire resigned from his position as Chairman of the Board of Directors and Director of the Corporation. In February 2017, the Corporation completed the acquisition of the Cobalt Lake Copper property and made the initial payment in shares in connection with the Veronneau property option agreement. In addition, the Corporation completed the acquisition of a 100% interest in 4 mining claims including part of the Veronneau property. The Corporation spent \$994,403 on its properties during the first three quarters ended September 30, 2017 and reached an agreement with a creditor to settle a \$100,000 debt in shares. The Corporation completed a private placement of \$1,300,000 and has undertaken some field exploration programs on its properties.

PROPERTIES

Lindsay Property (24 mining claims)

The 100% owned Lindsay rare earth elements (REE) project is located approximately 125 kilometres south of Rouyn-Noranda, Quebec and 70 kilometres east-northeast of North Bay, Ontario, along the provincial border, halfway between the Elliot Lake uranium camp and the Abitibi gold belt, within the Grenville front. The project consists of 24 mining claims in the Villedieu Township.

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

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

Propriété Troilus East (92 titres miniers)

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

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

X-Terra a réalisé des travaux d'exploration pour un montant de 100 297 \$ lors des trois premiers trimestres de 2017 sur la propriété. Les travaux ont consisté en un survol de l'ensemble de la propriété par hélicoptère et à effectuer des études géologiques, de la modélisation structurale et de l'interprétation des blocs erratiques par la technologie de télédétection. Les blocs erratiques et les champs de blocs erratiques ont été cartographiés par l'analyse d'image à distance et ont été 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 planifie actuellement un programme d'échantillonnage de till glaciaire sur la propriété dans le but d'identifier les trains de dispersion de grains d'or.

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

Troilus East Property (92 mining claims)

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

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

The Corporation conducted exploration work for an amount of \$100,297 throughout the first three quarters of 2017 on this property and consisted of surveying the entire property by helicopter and performed geological studies, structural modelling and boulder tracing interpreted by remote sensing based technology. The boulders and boulder fields have been mapped by the analysis of remote sensed images and calibrated on known boulders found nearby (mineralized and barren); numerous targets have been mapped. Further, similar major structures to the ones observed in the former Troilus mine (trending NNE to NE) have been identified on the property.

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

Propriété Veronneau (515 titres 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 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 de avec les Optionnés. X-Terra a émis 1 250 000 actions aux Optionnés et leur a versé un montant de 100 000 \$ en février 2017 à titre de paiement initial en vertu de la convention d'option et d'exploration.

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

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

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

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.

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.

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

La propriété Veronneau couvre 55,5 kilomètres de la ceinture volcanique située sur le contact de la Sous-province d'Opatika et de Nemiscau. Il convient de noter que la marge entre la Sous-province d'Opatika 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), l'équipe était supervisée par Michel Chapdelaine, vice-président de l'exploration et du développement. La première phase du programme d'exploration consistait en prospection, cartographie, décapage, rainurage et cartographie détaillée de l'indice Veronneau. Le projet Veronneau contient au moins deux paramètres d'or : le premier où l'or est associé à de la minéralisation (l'indice Marcaut) et un tout nouveau paramètre 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 Véronneau).

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 indique Michel Chapdelaine, vice-président de l'exploration et du développement de X-Terra Ressources.

L'indice de la nouvelle zone, nommé l'indice Souffle, est localisé à 6,7 kilomètres au nord-est de 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 veinulles de quartz.

Une deuxième découverte a été faite à 5,5 kilomètres au sud-ouest de Marcaut et à seulement 1,48 kilomètre du nouvel indice plus haut mentionné. Un échantillon choisi a retourné 0,71 g/t Au, 6,2 g/t Ag et 0.1% Cu. La minéralisation consiste en pyrite et pyrrhotite semi massive, avec 1 % de chalcopryrite.

The Veronneau Property now covers 55.5 kilometres of the volcanic belt situated on the contact of the Sub province of Opatika and Nemiscau. It should be noted that the margins of the Opatika 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 press release dated June 30, 2017) that were led by Michel Chapdelaine, X-Terra's Vice-President of Exploration and Development. 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 project hosts at least two gold settings: one where gold is associated to 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 to 4.24 grams per tonne Au over six metres. Parallel to these works, 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 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" stated Michel Chapdelaine, vice-president of exploration and development of X-Terra Resources.

The showing in the new area, named the Souffle showing, is located 6.7 kilometres to the northeast of Veronneau. 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 per cent 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 encourageant et à l'observation de contexte géologique très favorables dans les extensions ouest et est de la propriété, X-Terra a acquis par jalonnement 158 nouveaux titres miniers. La propriété Veronneau est composée de 472 titres miniers et couvre plus de 227 kilomètres carrés. Suivant une compréhension plus approfondie du contexte géologique de la partie est, la société a acquis par jalonnement 43 titres miniers composant ainsi la propriété de 515 titres miniers et couvrant plus de 250 kilomètres carrés.

Au cours des deux programmes d'exploration, plus de 650 échantillons ont été recueilli pour être analysé, 144 échantillons sont toujours en attente de résultat pour les métaux de base. La société prévoit compléter un levé géophysique aéroporté VTEM Plus pour couvrir complètement l'extension est au cours du 4^{ème} trimestre de 2017. Une campagne de forage au diamant est prévue en 2018 pour tester les nouvelles découvertes ainsi que certaines cibles géophysiques n'ayant pu être expliqué au sol et celles qui seront générés par le levé VTEM à l'est.

Propriété Cobalt Lake Copper (40 titres miniers)

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

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 158 new mining claims bringing the total number of mining claims comprising the Veronneau property to 472 claims, covering an area over 227 square kilometres. Following a deeper understanding of the geological context to the east, the Corporation acquired by staking 43 mining claims bringing the total number of claims comprising the Veronneau property to 515 claims, covering an area over 250 square kilometres.

Throughout the 2 exploration programs, over 650 samples were collected for analysis, with base metal results still pending for 144 samples. The corporation anticipates completing a VTEM Plus airborne geophysical survey to completely cover its eastern extension in the 4th quarter of 2017. A diamond drilling program slated for 2018 in order to test the new discoveries and some geophysical anomalies that were not explained on the ground and also, to test the one that will be generated by the VTEM survey in the east.

Cobalt Lake Copper Property (40 mining claims)

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

Propriété Ducran (28 titres 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 Resources 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 titres miniers, X-Terra Resources 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 titres miniers. Si X-Terra Resources engage un montant additionnel de 500 000 \$ de frais sur les titres miniers, X-Terra Resources 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 titres 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 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 Michel Chapdelaine, vice-président Exploration et Développement de X-Terra Resources dans le cadre de la vérification diligente de X-Terra Resources 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 m. 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 (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 Claims, X-Terra Resources will be required to issue an additional 100,000 common shares to the vendor within 30 days of the filing by X-Terra Resources 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 Claims will be subject to a 2% net smelter return royalty (the "NSR Royalty") on production from the Claims, of which X-Terra Resources 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 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 Michel Chapdelaine, Vice-President of Exploration and Development of X-Terra in connection with X-Terra Resources' 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.

Personne qualifiée

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

RÉSUMÉ DE L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

Résumé des résultats trimestriels

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

Période / Period	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Année / Year	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016	2015
Revenus / Revenues	1 674	451	368	421	234	90	140	80
Perte de la période / Loss for the period	(81 842)	(433 941)	(139 018)	(177 157)	(84 927)	(136 758)	(25 671)	(137 037)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,00)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,02)
Total de l'actif / Total assets	3 089 398	2 926 449	1 767 423	752 887	455 162	189 921	226 904	265 374

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

La Société est une société d'exploration et, par conséquent, elle ne dégage pas de revenus réguliers et doit continuellement émettre des actions pour pouvoir poursuivre ses travaux d'exploration sur ses propriétés minières, pétrolières et gazières et ses opérations courantes. Au cours du troisième trimestre de 2017 (« Q3 2017 »), la Société a enregistré une perte nette de 81 842 \$ comparativement à une perte nette de 84 927 \$ pour le troisième trimestre de 2016 (« Q3 2016 »). La Société a enregistré, pour Q3 2017, des revenus financiers de 1 674 \$ (234 \$ pour Q3 2016). Les dépenses d'opération de la Société pour Q3 2017 se sont élevées à 83 516 \$ (85 161 \$ pour Q3 2016). Les honoraires professionnels ont augmenté passant d'un montant pour Q3 2016 à 5 048 \$ contre 9 791 \$ pour Q3 2017 et s'explique par le travail effectué sur de nombreux contrats. Les honoraires de consultants ont légèrement diminué passant de 46 637 \$ pour Q3 2016 à 46 095 \$ pour Q3 2017. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont diminué passant de 7 154 \$ pour Q3 2016 à -2 852 \$ pour Q3 2017. Cet écart est principalement dû à un reclassement de frais lors du dernier trimestre. Les frais de bureau et frais généraux ont légèrement diminué passant de 11 894 \$ pour Q3 2016 à 10 374 \$ pour Q3 2017. De plus les frais de conférences et promotion ont augmenté passant de 6 404 \$ pour Q3 2016 à 12 079 \$ pour Q3 2017 démontrant l'augmentation des activités de la Société. La Société a enregistré des dépréciations de propriétés minières, pétrolières et gazières de 7 833 \$ pour Q3 2017 contre 7 757 \$ pour Q3 2016. Les autres dépenses d'opérations sont demeurées relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles.

Qualified Person

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

SUMMARY OF QUARTERLY INFORMATION

Summary of Quarterly results

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

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

The Corporation is an exploration company and, accordingly, does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to further explore its mineral and oil and gas properties and its operations. During the third quarter of 2017 ("Q3 2017"), the Corporation registered a net loss of \$81,842 in comparison with a net loss registered of \$84,927 for the third quarter of 2016 ("Q3 2016"). The Corporation has recorded, for Q3 2017, finance income of \$1,674 (\$234 for Q3 2016). The Corporation's operation expenses for Q3 2017 are at \$83,516 (\$85,161 for Q3 2016). Professional fees have increased from \$5,048 for Q3 2016 to \$9,791 for Q3 2017 and can be explained by the work done on many contracts. Consulting fees decreased slightly from \$46,637 for Q3 2016 to \$46,095 for Q3 2017. Allocated sums for public company expenses have decreased from \$7,154 for Q3 2016 to -\$2,852 for Q3 2017. This difference is mainly due to a reclassification of expenses in the last quarter. Office and general fees have slightly decreased from \$11,894 for Q3 2016 to \$10,374 for Q3 2017. Conference and promotion fees have increased from \$6,404 for Q3 2016 to \$12,079 for Q3 2017 demonstrating the increase in the Corporation's operations. The Corporation has recorded impairment on mining and oil and gas properties of \$7,833 for Q3 2017 against \$7,757 for Q3 2016. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable.

Frais de bureau et frais généraux

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

	2017	2016	
	\$	\$	
Location des locaux	4 785	6 285	Office leasing
Assurances	1 629	1 624	Insurances
Dépenses de bureau	3 960	3 985	Office operations and facilities
	<u>10 374</u>	<u>11 894</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 1 300 000 \$ (5 416 666 actions ordinaires et bons de souscription à un prix unitaire de 0,24 \$) a été complété en 2017. La Société a enregistré des frais d'émission de 88 082 \$. De plus la Société a reçu 114 090 \$ lors de l'exercice de bons de souscription, d'options d'achat d'actions et d'options aux courtiers.

Financing activities

A private placement of \$1,300,000 (5,416,666 common shares and common share purchase warrant at a price of \$0.24 per unit) was completed in 2017. The Corporation recorded issuance fees of \$88,082. Also, the Corporation received \$114,090 on the exercise of warrants, broker warrants and share purchase options.

Financement / Financing	Date	Usage / Purpose	Objectifs commerciaux / Commercial objectives
Placement privé / Private placement 1 300 000 \$	Mai et juin 2017 / May and June 2017	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 courant des trois premiers trimestres 2017, la Société a effectué des sorties de fonds de 160 126 \$ sur les propriétés minières, pétrolières et gazières et a effectué des sorties de fonds de 637 256 \$ dans les frais d'exploration reportés.

Investing activities

During the first three quarters of 2017, the Corporation had a cash outflow of \$160,126 for acquisitions of mining and oil and gas properties and had a cash outflow of \$637,256 in deferred exploration expenses.

Liquidités et fonds de roulement

Au 30 septembre 2017, la Société disposait d'un fonds de roulement de 882 480 \$ (519 441 \$ au 31 décembre 2016) incluant la trésorerie de 620 292 \$ (515 084 \$ au 31 décembre 2016).

Liquidity and working capital

As at September 30, 2017, the Corporation had working capital of \$882,480 (December 31, 2016 – \$519,441) including cash of \$620,292 (December 31, 2016 – \$515,084).

L'exercice des 1 685 000 options en circulation à la date de ce rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 397 625 \$. Ces options expirent entre 2024 et 2027 et ont un prix d'exercice entre 0,11 \$ et 0,295 \$.

The exercise of the 1,685,000 outstanding stock options as of the date of this MD&A represents an added potential financing of \$397,625. These options expire between 2024 and 2027 and have an exercise price between \$0.11 and \$0.295.

L'exercice de 5 398 499 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 620 023 \$. Ces bons de souscription et ces options à des courtiers expirent entre le 22 juillet 2018 et le 16 juin 2019 et ont un prix d'exercice entre 0,25 \$ et 0,35 \$ l'action.

The exercise of the 5,398,499 warrants and broker options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,620,023. These warrants and broker options expire between July 22, 2018 and June 16, 2019 with an exercise price between \$0.25 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 :

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:

	2017 \$	2016 \$	
Honoraires de consultation de gestion facturés par une société contrôlée par un administrateur de la Société	25 500	1 692	Management consulting fees charged by a company controlled by a director of the Corporation
Honoraires de consultation administrative facturés par une société contrôlée par un administrateur de la Société	12 770	8 000	Administrative consulting fees charged by a company controlled by a director of the Corporation
Honoraires de consultation en géologie facturés par une société contrôlée par un administrateur de la Société	26 250	-	Geology consulting fees charged by a company controlled by a director of the Corporation
	<u>64 520</u>	<u>9 692</u>	

NORMES COMPTABLES EN VIGUEUR

Les politiques comptables appliquées pour le trimestre terminé le 30 septembre 2017 sont indiquées à la note 2 aux états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités.

ACCOUNTING POLICIES IN EFFECT

The accounting policies in effect for the quarter period ended September 30, 2017 are set out in Note 2 to the Corporation's unaudited condensed interim consolidated financial statements.

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 2016 et est disponible sur le profil de la Société sur le site SEDAR à www.sedar.com.

RISK FACTORS

The risk factors are discussed in the Corporation's annual MD&A for the fiscal year ended December 31, 2016 available on the Corporation's profile on SEDAR at www.sedar.com.

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

Au 29 novembre 2017, la Société comptait ce qui suit :
Émis et en circulation : 25 648 389 actions ordinaires

OTHER MD&A REQUIREMENTS**Share capital**

As at November 29, 2017, the Corporation had the following:
Issued and outstanding : 25,648,389 common shares

Bons de souscription en circulation au 29 novembre 2017 / Warrants outstanding as at November 29, 2017:

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre de bons de</u> <u>souscription en</u> <u>circulation /</u> <u>Number of</u> <u>warrants</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre de bons de</u> <u>souscription</u> <u>exerçables /</u> <u>Number of</u> <u>warrants</u> <u>exercisable</u>	<u>Prix de levée /</u> <u>Exercise price (\$)</u>
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
	<u>5 354 999</u>	<u>5 354 999</u>	

Options d'achat d'actions aux courtiers en circulation au 29 novembre 2017 / Stock purchase broker options outstanding as at November 29, 2017:

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

Options d'achat d'actions en circulation au 29 novembre 2017 / Stock purchase options outstanding as at November 29, 2017:

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre d'options en</u> <u>circulation /</u> <u>Number of options</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre d'options</u> <u>exercçables /</u> <u>Number of options</u> <u>exercisable</u>	<u>Prix de levée /</u> <u>Exercise price (\$)</u>
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	<u>875 000</u>	<u>875 000</u>	0,295
	<u>1 685 000</u>	<u>1 685 000</u>	

AUTRE INFORMATION

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

OTHER INFORMATION

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

MISE EN GARDE CONCERNANT LES
RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Certains renseignements figurant dans le présent rapport de gestion peuvent renfermer des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs peuvent notamment inclure des énoncés au sujet des projets, des coûts, des objectifs ou du rendement économique futurs de la Société ou des hypothèses sous-jacentes à ceux-ci, notamment ceux qui sont décrits aux rubriques « Instruments financiers » et « Facteurs de risques et incertitudes » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016. Dans le présent rapport de gestion, les expressions telles que « pouvoir », « probable », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention », « planifier », « estimer » et des expressions similaires, leur mode conditionnel ou futur, et leur forme négative, servent à désigner des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sauraient être interprétés comme une garantie d'un rendement ou de résultats futurs et n'indiquent pas nécessairement avec précision si ce rendement futur se matérialisera ni comment ou à quel moment il pourra se matérialiser. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les renseignements alors disponibles et/ou sur les croyances de bonne foi de la direction à l'égard d'événements futurs. Ils sont assujettis à des risques connus et inconnus, à des incertitudes et à d'autres facteurs imprévisibles, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

Certain of the information contained in this MD&A may contain "forward-looking statements". Forward-looking statements may include, among others, statements regarding the Corporation's future plans, costs, objectives or economic performance, or the assumptions underlying any of the foregoing, including those described under "Financial instruments" and "Risks and uncertainties" in the Corporation's MD&A for the fiscal year ended December 31, 2016. In this MD&A, words such as "may", "would", "could", "will", "likely", "believe", "expect", "anticipate", "intend", "plan", "estimate" and similar words and the negative form thereof are used to identify forward-looking statements. Forward-looking statements should not be read as guarantees of future performance or results, and will not necessarily be accurate indications of whether, or the times at or by which, such future performance will be achieved. Forward-looking statements are based on information available at the time and/or management's good-faith belief with respect to future events and are subject to known or unknown risks, uncertainties and other unpredictable factors, many of which are beyond the Corporation's control.

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

Le 29 novembre 2017.

(S) Michael Ferreira

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

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, 2017

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne, Chief Financial Officer
Chef de la direction financière