



POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2019
FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2019
(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 2019 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 2018. 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 2019 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 2019.

DATE

Ce rapport de gestion a été rédigé le 29 novembre 2019.

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, 2019 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2018. 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, 2019 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, 2019.

DATE

This MD&A is prepared as of November 29, 2019.

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 les provinces de Québec et du Nouveau-Brunswick 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.

La Société a dépensé 246 848 \$ sur ses propriétés lors des trois premiers trimestres de 2019. Depuis le début de l'année 2019, et en date des présentes, la Société a clôturé des financements pour un total de 1 872 000 \$. Elle a aussi procédé au premier paiement concernant l'option d'acquisition d'une participation indivise de 70% dans 34 claims miniers comprenant les propriétés Grog et Northwest. La Société planifie mettre ses efforts dans les prochains mois sur sa nouvelle option sur les propriétés Grog et Northwest au Nouveau-Brunswick, ainsi que sur ses propriétés Ducran et Troilus East.

PROPRIÉTÉS

Propriété Troilus East (182 claims miniers)

Cette propriété est composée de 182 claims miniers dans les environs de l'ancienne mine Troilus et c'est dû à cette proximité que la Société lui a donné le nom de Troilus East. La propriété est située à environ 135 kilomètres de route de la ville de Chibougamau, Québec, Canada.

Étonnamment, très peu de travaux d'exploration ont été effectués dans le secteur, même si l'ancienne mine Troilus située tout juste au sud-ouest a produit plus de 2.3 millions d'onces d'or et 68 000 tonnes de cuivre avant sa fermeture en 2010 (DV 2010-01). First Quantum a acquis l'ancien producteur auprès d'Inmet en 2013.

En 2017, X-Terra a réalisé des travaux d'exploration qui 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 provinces of Québec and New Brunswick 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.

The Corporation spent \$246,848 on its properties during the first three quarters of 2019. Since the beginning of 2019, and as of the day hereof, the Corporation has closed financing for a total of \$1,872,000. It also has proceed with the first payment regarding the option to acquire a 70% undivided ownership interest of 34 mining claims comprising the Grog and Northwest mining properties. The Corporation is planning to put its efforts in the coming months on its new option on the Grog and Northwest properties in New Brunswick, and also on its Ducran and Troilus East.

PROPERTIES

Troilus East Property (182 mining claims)

This property is composed of 182 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.

In 2017, X-Terra conducted exploration work which 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 aussi complété 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^{MD} (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^{MD}. 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 ont été classés 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 planification d'un deuxième programme d'échantillonnage de till ainsi qu'un programme détaillé d'exploration ont été préparés et la Société prévoit être en mesure de réaliser ces deux programmes une fois que des fonds supplémentaires seront obtenus.

La Société a réalisé un levé magnétique hélicoptère de haute résolution à des intervalles de 75 mètres. Elle utilisera les signatures magnétiques pour réaliser des travaux de suivi dans le but de cerner les contextes géologiques ayant des caractéristiques semblables à celles du gisement d'or et de cuivre Troilus.

La Société a également complété un levé hélicoptère électromagnétique dans le domaine du temps sur la propriété. Selon la version finale du rapport de ce levé certaines anomalies EM peuvent être suivies sur plusieurs lignes formant des linéaments conducteurs. De plus, la plupart des anomalies EM se retrouvent à proximité d'anomalies magnétiques indiquant que des sulfures (comprenant la pyrrhotite) sont susceptibles de composer au moins une partie des sources conductrices.

Sur la base des résultats de ce levé, X-Terra a acquis (par jalonnement sur carte) 31 claims miniers supplémentaires. Suite à l'abandon de certains claims miniers par d'autres propriétaires de titres, la Société a acquis par jalonnement sur carte 28 claims miniers additionnels, augmentant ainsi la taille de sa propriété Troilus Est à un peu plus de 9 300 hectares. Pour les trois premiers trimestres de 2019, la Société a effectué des travaux d'exploration pour un montant de 72 085\$ sur cette propriété.

X-Terra also completed its glacial till sampling program 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^{MD} (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 kilograms 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 planning of a second till sample program as well as a detailed exploration program has been completed and the Corporation expects to carry out those programs once supplementary funding is obtained.

The Corporation completed a high-resolution helicopter-borne magnetic survey at 75 metre intervals. The Corporation will use the magnetic signatures to perform follow-up work, in an effort to identify geological contexts with similar characteristics to that of the Troilus gold-copper mineral deposit.

The Corporation also completed a heliborne Time-Domain Electromagnetic survey over the property. According to the final report of the heliborne time-domain electromagnetic survey, some EM anomalies can be followed on more than one line and outline conductive lineaments. In addition, most of the EM anomalies are in close proximity to magnetic anomalies, indicating that sulphides (including pyrrhotite) are likely to compose at least part of the conductive sources.

Based on the results of this survey the Corporation has acquired (by map staking) an additional 31 mining claims. Due to some recent claims expiring by other land holders in the vicinity, the Corporation has acquired by map staking an additional 28 mining claims, increasing the overall size of the Troilus East property to just over 9300 hectares. The Corporation conducted exploration work for an amount of \$72,085 for the first three quarters of 2019 on this property.

Propriété Ducran (75 claims miniers)

La propriété Ducran se compose de 75 claims miniers (les « claims ») situés dans le territoire d'Eeyou Istchee/Baie James, à 15 kilomètres au sud de la ville de Chapais, dans la province de Québec. En septembre 2017, la Société a signé une lettre d'intention et, en octobre 2017, la Société a conclu une entente définitive avec un prospecteur privé en vertu de laquelle la Société acquerra une participation indivise de 100% dans la propriété Ducran. La Société a effectué un paiement en espèces d'un montant de 1 500 \$ et a émis 100 000 actions ordinaires au vendeur. De plus, en engageant des dépenses totales de 275 000 \$ sur les claims, la Société devra émettre 100 000 actions ordinaires additionnelles au vendeur dans les 30 jours suivant le dépôt par la Société auprès du ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec) du dernier rapport de travaux qui représente, au total avec tous les rapports de travaux antérieurs, un montant total de 275 000 \$ de dépenses sur les claims. Si la Société devait engager des dépenses additionnelles de 500 000 \$ sur les claims, la Société serait tenue d'émettre 100 000 actions ordinaires additionnelles au vendeur dans les 30 jours suivant le dépôt par la Société du dernier rapport de travail avec le Ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec) qui représente, cumulativement avec tous les rapports de travaux antérieurs, un montant total de 775 000 \$ de dépenses. Les claims seront assujettis à une redevance nette d'affinage de 2%, dont la Société aura le droit, à tout moment, d'acheter 50% de la redevance du vendeur pour 1 000 000 \$.

Le 13 mars 2019, la Société a conclu une convention d'achat d'actifs avec un prospecteur privé aux termes duquel la Société acquière une participation indivise de 100% dans 9 claims miniers situés dans le territoire Eeyou Istchee / Baie-James au Québec et qui entourent la propriété Ducran de la Société. Cette acquisition porte la position totale de la Société sur la propriété Ducran à 75 claims miniers couvrant une superficie d'environ 41 km². En contrepartie de l'acquisition des claims, la Société a émis au vendeur, le 16 mai 2019, 100 000 actions ordinaires. Les claims font l'objet de la convention d'achat de propriété datée du 13 octobre 2017 entre la Société et le vendeur. Tous les claims miniers sont assujettis à la convention d'achat d'actifs initiale de la propriété Ducran et sont assujettis à une redevance nette d'affinage de 2% en faveur du vendeur.

La propriété Ducran est 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.

Ducran Property (75 mining claims)

The Ducran property is comprised of 75 mining (the "Claims") claims located in the Eeyou Istchee/Baie James Territory, 15 kilometres south of the town of Chapais in the province of Québec. In September 2017, the Corporation signed a letter of intent and in October 2017, the Corporation entered into a definitive agreement with a private prospector, pursuant to which the Corporation will acquire a 100% undivided ownership interest in the Ducran property. The Corporation made cash payment in the amount of \$1,500 and issued 100,000 common shares to the vendor. In addition, upon incurring an aggregate of \$275,000 of expenditures on the Claims, the Corporation will be required to issue an additional 100,000 common shares to the vendor within 30 days following the filing by the Corporation with the *Ministère de l'énergie et des 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 the Corporation incur an additional amount of \$500,000 of expenditures on the Claims, the Corporation will be required to issue an additional 100,000 common shares to the vendor within 30 days of the filing by the Corporation of the latest work report with the *Ministère de l'énergie et des 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, of which the Corporation will have the right, at any time, to purchase 50% of the net smelter return royalty from the vendor for \$1,000,000.

On March 13, 2019, the Corporation has entered into an asset purchase agreement with a private prospector pursuant to which the Corporation acquire a 100% undivided ownership interest in 9 mining claims located in the Eeyou Istchee/Baie-James Territory in the Province of Québec and that are surrounded by X-Terra's Ducran property. This acquisition brings the Corporation's total land position for the Ducran property to 75 mining claims covering an area of approximately 41 km². In consideration for the acquisition of the claims, the Corporation issued to the vendor, on May 16, 2019, 100,000 common shares. The Claims are subject to the property purchase agreement of the property Ducran dated October 13, 2017, between the Corporation and the vendor. All the claims are subject to the initial property purchase agreement, including a 2% net smelter return royalty in favor of the vendor.

The Ducran property is 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 des 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.

La puissance du cisaillement varie entre 6 et 9 mètres. La minéralisation interceptée semble être un mixage entre magmatique et de type SMV. Les analyses ont retournés des valeurs sub-économiques en Ni, Cu, Zn, Ag et Co. La structure est ouverte vers le NW, le SE et en profondeur. La Société avait 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. Toutefois, en raison de la conjoncture du marché et du fait que la propriété est en règle, la Société a décidé de repousser ces travaux.

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

À la lumière de l'interprétation géophysique du levé aéroporté VTEM à Ducran, la Société a pu associer des conducteurs EM à la minéralisation polymétallique cernée par forage au diamant en 2017. L'interprétation géophysique a été réalisée par Marc Boivin, géo., géophysicien chez MB Géosolutions, un consultant de X-Terra.

Les résultats confirment que les sondages réalisés en 2017, bien qu'ils aient détecté la zone de cisaillement minéralisée, ont été forés dans la partie la plus faible de ce qui est maintenant une anomalie électromagnétique de plus de 500 mètres le long de la zone de cisaillement minéralisée d'orientation N110. Plutôt qu'un seul conducteur, la signature électromagnétique semble indiquer un empilement de multiples conducteurs le long de la même structure. L'interprétation détaillée des secteurs avoisinant l'indice est toujours en cours. Le reste du levé sera également interprété pour produire d'autres cibles prometteuses à tester par décapage et forage au diamant.

Propriétés Grog et Northwest au Nouveau-Brunswick (34 claims miniers)

Le 23 septembre 2018, la Société a signé une lettre d'intention avec une société privée et un prospecteur (les « Optionnés ») visant l'exploration de grands lots de propriétés dans la province du Nouveau-Brunswick. La lettre d'intention prévoyait une période de vérification diligente prenant fin le 2 novembre 2018 au cours de laquelle X-Terra vérifierait et analyserait de nouveau certains échantillons, effectuerait certains travaux d'exploration aux propriétés, y compris un levé électromagnétique aéroporté, de l'échantillonnage en rainures, des forages de confirmation et d'autres travaux d'exploration que la Société jugerait nécessaire.

Après la période de vérification diligente, la Société a conclu une convention d'exploration et d'option datée du 16 novembre 2018 avec NBGold Inc. et Tim Lavoie (la « Convention d'option ») en vertu de laquelle la Société peut acquérir une participation de 100% dans les propriétés.

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 intended 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. However, due to market conditions as well as the good standing status of the property, the Corporation decided to postpone this work.

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

Following the geophysical interpretation of the Ducran airborne geophysical versatile time-domain electromagnetic (VTEM) survey, the Corporation has been able to associate EM conductors over the polymetallic mineralization identified by diamond drilling in 2017. The geophysical interpretation was conducted by Marc Boivin, PGeo, consulting geophysicist from MB Geosolutions, a consultant to X-Terra.

The results confirm that the drilling completed in 2017, while successful in identifying the mineralized shear zone, was drilled in the weakest segment of what is now an electromagnetic anomaly of more than 500 metres along the N110 degrees mineralized shear zone. The electromagnetic signature does not suggest a single conductor but more like a stacking of numerous conductors along the same structure. Detailed interpretation is still in progress in the vicinity of the showing. The balance of the survey will also be interpreted to generate additional prospective targets to be tested by stripping and diamond drilling.

Grog and Northwest Properties in New Brunswick (34 mining claims)

The Corporation had signed a letter of intent on September 23, 2018, with a private company and a prospector (the "Optionors") to explore large property packages in the Province of New Brunswick. The letter of intent contemplated a due diligence period ending on November 2, 2018 during which X-Terra will verify and re-analyzed certain samples, conduct some exploration work on the properties, including conducting an airborne EM survey, channel sampling, confirmatory drilling and other exploration works, as X-Terra may consider necessary.

Following the due diligence period, the Corporation entered into an exploration and option agreement dated November 16, 2018 among X-Terra Resources, NBGold Inc. and Tim Lavoie (the "Option Agreement") pursuant to which X-Terra Resources may acquire a 100% ownership interest in the properties.

Le programme de vérification diligente visait à confirmer le contexte aurifère et examiner les caractéristiques géologiques des roches. Il s'agissait en outre de confirmer le potentiel d'un important système d'or disséminé à Grog Brook, où 14 échantillons sur 28 ont produit des valeurs en or anormales (0,1 g/t Au). Des échantillons ont été prélevés sur une longueur discontinue de 390 mètres. Des teneurs allant jusqu'à 2,94 g/t Au ont été obtenues, pour une moyenne globale de 0,45 g/t Au, la moyenne des dix meilleurs résultats étant de 1,14 g/t Au. Les meilleures teneurs en or ont été obtenues pour la propriété Northwest (qui regroupe les anciennes propriétés Dome, Bonanza et Rim) et comprennent 1 205,06 g/t Au dans le secteur Rim de la propriété, 149,97 g/t Au à Bonanza et 47,88 g/t Au dans le secteur Dome (se reporter au communiqué du 5 décembre 2018).

Le 1^{er} février 2019, X-Terra et les Optionnés ont conclu deux conventions d'exploration et d'option modifiées et mises à jour distinctes visant les propriétés (collectivement, les « Conventions ») remplaçant la Convention d'option, en vertu desquelles X-Terra a maintenant l'option (l'« Option ») d'acquérir une participation indivise de 70% (plutôt que 100%) dans les propriétés. L'une des Conventions d'exploration et d'option modifiées et mises à jour porte sur la propriété minière Grog (la « propriété Grog ») et l'autre sur les propriétés minières Rim, Dome et Bonanza (collectivement, la « propriété Northwest »). La convention de modification vise à modifier les modalités de la convention d'exploration et d'option annoncée précédemment (la « Convention d'option ») datée du 16 novembre 2018 visant l'acquisition de 34 claims miniers couvrant les propriétés minières Grog, Rim, Dome et Bonanza. Le 30 avril 2019, la Société a effectué les paiements initiaux conformément à ses conventions. La Société a versé un montant de 50 000 \$ à NBGold et émis un total de deux millions d'actions ordinaires et un total de 400 000 bons de souscription d'actions ordinaires aux actionnaires de NBGold. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de Ressources X-Terra au prix de 15 cents jusqu'au 30 octobre 2020.

La Société annonçait en outre, le 28 février 2019, qu'elle avait reçu d'IOS Services Géoscientifiques les résultats définitifs sur les échantillons de till issus de sa vérification diligente d'octobre 2018 à la propriété Northwest au Nouveau-Brunswick. Trois secteurs ont été retenus pour des travaux de suivi des résultats de la campagne d'échantillonnage de till du gouvernement du Nouveau-Brunswick (Parkhill, M.A. 2005 *Till Geochemistry of the Kedgewick, Gounamitz River, States Brook and Menneval Map Areas, Northwestern New Brunswick*. Ministère des Ressources naturelles du Nouveau-Brunswick, Division des minéraux, de la politique et de la planification, Rapport public 2005-4) dans le but de relier les filons de quartz aurifères existants (Rim/Dome/Bonanza).

Les résultats ont mis en évidence une anomalie significative de 65 grains d'or aux alentours des filons Dome et Bonanza, dont deux traînées de dispersion provenant de l'est-nord-est et du nord-est, reliées à deux épisodes glaciaires distincts. Un troisième groupe d'échantillons anormaux provient du sud-est des filons. Bien que leurs nombres soient partiellement plus faibles, les grains d'or se démarquent nettement du fond presque stérile. La grande majorité des grains d'or présentent une forme intacte, ce qui indiquerait une source locale. Le secteur Rim de la propriété Northwest étant situé à la limite est du levé, sa validation reste à faire.

The objective of the due diligence program was to confirm the gold setting and to observe the geological characteristics of the rocks. Additionally, it was to confirm the potential of a large disseminated gold system at Grog Brook where 14 of 28 samples returned anomalous gold values (0.1 g/t Au). Samples were collected over a length of 390 non continuous metres. Results up to 2.94 g/t Au were obtained with the overall average being 0.45 g/t Au. The top ten results averaged 1.14 g/t Au. The best gold values were obtained over the Northwest property (comprised of the former Dome, Bonanza and Rim properties) and include 1,205.06 g/t Au at the Rim sector of the Northwest property, 149.97 g/t Au at Bonanza and 47.88 g/t Au at the Dome sector of the Northwest property (see press release dated, December 5, 2018).

On February 1, 2019 X-Terra and the Optionor entered into two separate amended and restated exploration and option agreements for the Properties (collectively, the "Agreements") replacing the Option Agreement, pursuant to which X-Terra now has an option (the "Option") to acquire a 70% undivided ownership interest (instead of a 100%) in the Properties. One of the amended and restated exploration and option agreement is for the Grog mining property (the "Grog Property") while the other one is for the Rim, Dome and Bonanza mining properties (collectively, the "Northwest Property").into an amendment agreement to modify the terms and conditions of its previously-announced exploration and option agreement (the "Option Agreement") dated November 16, 2018 for the acquisition of 34 mining claims comprising the Grog, Rim, Dome and Bonanza mining properties. On April 30, 2019, the Corporation has completed the initial payments pursuant to its agreements. The Corporation paid an amount of \$50,000 to NBGold and issued an aggregate of two million common shares and an aggregate 400,000 common share warrants to the shareholders of NBGold. Each warrant entitles its holder to acquire one additional X-Terra Resources common share at a price of 15 cents until Oct. 30, 2020.

Additionally, the Corporation announced on February 28, 2019 that it had received the final till sample results stemming from its due diligence review in October 2018 on the Northwest property in New Brunswick from IOS Services Geoscientifiques. Three targeted areas were selected for follow up of the New Brunswick Government till sampling (Parkhill, M.A. 2005 *Till Geochemistry of the Kedgewick, Gounamitz River, States Brook and Menneval Map Areas, Northwestern New Brunswick*. New Brunswick Department of Natural Resources, Minerals, Policy and Planning Division, Open File Report 2005-4) in an effort to link the existing gold bearing quartz veins (Rim/Dome/Bonanza).

The results have highlighted a significant 65 gold grain anomaly in the vicinity of the Dome and Bonanza veins, from which two dispersion trains are stemming toward the East-north-east and North-east, related to two distinct glacial events. A third cluster of anomalous samples is located to the south-east of the veins. While the gold grain counts are partially lower, they remain a sharp contrast to the almost sterile background. Gold grains are overwhelmingly dominated by pristine morphology, suggestive of a local origin. The Rim area of the Northwest property being located at the eastern limit of the survey, it remains open to be tested.

Durant le deuxième trimestre de 2019, la Société a complété un levé de polarisation provoquée 2D de 57 kilomètres sur la propriété Grog. L'interprétation des données du levé a été effectuée par MB Géosolutions. Le levé a identifié plusieurs anomalies de chargeabilité hautement prioritaires associées à une minéralisation aurifère connue et associées à des cibles épithermales/porphyriques. De plus, des observations préliminaires sur de nombreux échantillons ont mis en évidence la prédominance d'altérations feldspathiques et/ou riches en alunite (sulfate de potassium et d'aluminium) développées dans des intrusions intermédiaires et des sédiments clastiques. Ces principales caractéristiques sont généralement associées aux systèmes épithermaux minéralisés situés au sommet des systèmes porphyritiques.

De plus, les lignes complétées sur la partie nord de la propriété Grog ont permis à la Société d'interpréter une forte densité d'anomalies PP, généralement corrélées à des résistances basses. En tant que tel, cela représente un résultat intéressant dans un environnement sédimentaire. Ce résultat renforce également l'intérêt pour cette région, qui est soulignée par une grande anomalie potassique circulaire délimitée par un levé radiométrique, située légèrement à l'est de l'indice d'or Grog.

Les points forts de ce levé incluent: une anomalie significative de chargeabilité PP qui s'étend sur les deux côtés (est-ouest) sur au moins 600 mètres et 450 mètres (nord-sud). Cette anomalie est cohérente avec la minéralisation connue en sulfures connue sous le nom d'indice Grog, une zone encaissée par des conglomérats et constituée de veines de quartz, ainsi que de brèches, contenant de la pyrite de l'arsénopyrite, ainsi que des zones anomaliées en or par endroit. La ligne 4 du levé met en évidence une autre forte anomalie de chargeabilité PP avec une résistivité faible à modérée située à 800 mètres au sud-ouest de l'indice Grog. Cela pourrait indiquer que le système minéralisé n'est pas fermé et pourrait s'étendre jusqu'à 800 mètres au sud-ouest. Un levé de PP avec plus de lignes dans ce secteur est envisagé pour confirmer cette hypothèse.

Pour conclure, la ligne 7 située à 3,7 km au sud-ouest de Grog a encore mis en évidence une autre forte anomalie PP. Un échantillon recueilli à la surface afin d'expliquer l'anomalie a donné un résultat de 0,1 g/t Au, 28,5 g/t Ag, 0,16 pour cent Cu. L'échantillon lui-même était un échantillon choisi de plusieurs petits blocs de zones sulfurées oxydées situés à proximité immédiate d'un affleurement d'intrusifs. Les intrusifs ressemblent beaucoup aux intrusifs de l'indice de Grog. De nombreux autres affleurements intrusifs et de blocs erratiques, ainsi que des blocs erratiques de pyrite semi-massive avec une altération argilique, ont été identifiés sur 1,2 kilomètres le long de la route dans cette nouvelle zone.

Au troisième trimestre de 2019, la Société a lancé son premier programme de décapage et de tranchées sur les propriétés Grog et Northwest. Le programme mis en place sur la propriété Grog a pour objectif de suivre et d'explorer les anomalies de chargeabilité de hautes priorités sur deux corridors distincts, mesurant chacun plus de 9 kilomètres de longueurs suivant la direction de la faille décrochante régionale McKenzie.

In the second quarter of 2019, the Corporation completed a 57-line kilometer 2-D induced polarization survey over the Grog property. The Corporation received the interpretation of the survey data from MB Geosolutions and the survey identified multiple high-priority chargeability anomalies associated with known gold mineralization and associated epithermal/porphyry targets. In addition, preliminary observations over numerous samples have highlighted the predominance of feldspathic alterations and/or rich in alunite (potassium aluminum sulphate) developed in intermediate intrusions and clastic sediments. These main features are commonly associated with mineralized epithermal systems located at the top of porphyritic systems.

In addition, the lines completed on the northern part of the Grog property allowed the Corporation to interpret a high density of IP anomalies, typically correlated with resistivity lows. As such, it represents an interesting outcome in a sedimentary environment. This result also enhances the interest in this area which is underlined by a large circular airborne radiometric potassic anomaly, located slightly east of the Grog gold showing.

Highlights from this survey included; a significant IP chargeability anomaly which is extended on both sides (east-west) for at least 600 metres and 450 metres (north-south). This particular anomaly is consistent with known sulphide mineralization known as the Grog showing, a zone hosted by conglomerates and consists of quartz veining, as well as breccias, and is rich in pyrite and arsenopyrite, as well as gold. Line 4 of the survey highlights another strong IP chargeability anomaly with low to moderate resistivity and is located 800 metres to the southwest of the Grog showing. This may indicate that the mineralized system may extend to the southwest by more than 800 metres.

Lastly, line 7 located 3.7 km to the southwest of Grog highlighted yet again, another strong IP anomaly. A sample that was taken at surface in an attempt to explain the anomaly returned 0.1 g/t Au, 28.5 g/t Ag, 0.16 per cent Cu. The sample itself was a grab sample of several small gossanous boulders in close vicinity to an outcrop of intrusives. The intrusives are very similar in appearance to the intrusives at the Grog showing. Many other intrusive outcrops and boulders, as well as semi-massive pyrite boulders and argillic alteration, were identified along 1.2 kilometres of roads in this new area.

In the third quarter of 2019, the Corporation initiated its first stripping and trenching program at the Grog and Northwest properties. The program initiated on the Grog property to follow up and explore the high-priority chargeability anomalies over two distinct trends, both measuring over 9 kilometres following the McKenzie regional strike slip fault.

La Société s'est concentrée sur la définition d'un essaim de dykes pluri-kilométriques associé à des halos d'altération feldspathique et argilique, la pyritisation ainsi qu'aux veines de quartz géodiques et béchiques. En outre, une nouvelle découverte a été réalisée, à savoir l'indice Bellevue, qui a donné une valeur en or de 2,24 grammes par tonne (g / t) à partir d'un échantillon en éclat d'un mètre. La nouvelle zone d'échantillonnage est située à 1,3 km au sud-ouest de l'indice aurifère Grog, recoupant un linéament magnétique nord-est qui recoupe l'indice Grog. Un résultat historique d'un échantillon choisi avait déjà indiqué la possibilité de trouver de l'or dans la région. À ce jour, les lithologies de conglomérats et les veines géodiques observés dans la tranchée sont similaires à ceux de l'indice Grog.

Le premier programme de décapage et de tranchées réalisé fait suite au récent levé PP de 57 kilomètres linéaires réalisé sur la propriété Grog. Au total, 11 tranchées ont été réalisées, mesurant de 10 mètres à 230 mètres de long. Une cartographie géologique et structurale, ont été réalisées dans toutes les tranchées. La Société a recueilli plus de 200 échantillons en éclat directement dans les tranchées, plus de 80 échantillons de blocs erratiques, cinq échantillons de till et deux échantillons de sédiments de ruisseau.

Les résultats des 5 échantillons de till ont mis en évidence 4 échantillons sur 5 contenant entre 6 et 26 grains d'or, l'échantillon restant n'en contenant aucun. La morphologie des grains d'or suggère un transport limité dans les sédiments glaciaires, indiquant une source relativement proche. Enfin, la Société a réalisé une étude pétrographique sur certains échantillons prélevés sur la propriété Grog dans laquelle le rapport final sera remis sous peu.

Personnes qualifiées

M. Jeannot Thérberge, géologue, membre de l'Ordre des géologues du Québec (personne qualifiée pour les propriétés au Québec), et, Alex McKay, P. Geo de AMK Geoscience Ltd, enregistré dans les provinces de la Nouvelle-Écosse et du Nouveau-Brunswick (personne qualifiée pour les propriétés au Nouveau-Brunswick), sont les personnes qualifiées à l'égard de toutes les propriétés de la Société conformément au Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers. Ils sont responsables des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion à l'égard des propriétés de la Société, et ils ont 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	2019	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017
Revenus / Revenues	987	1 145	650	1 669	1 789	1 242	1 669	1 187
Perte de la période / Loss for the period	(132 103)	(300 441)	(209 765)	(2 685 900)	(162 491)	(171 005)	(125 183)	(270 577)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,08)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,01)
Total de l'actif / Total assets	1 775 426	1 144 825	740 586	915 830	3 455 367	3 643 833	3 870 373	3 181 185

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

The Corporation focused on defining a pluri-kilometric dike swarm associated with feldspathic and argillic alteration halos, pyritization, and open-space quartz veining and breccia. In addition, a new discovery was made, namely the Bellevue showing, which returned a gold value of 2.24 grams per tonne (g/t) from a one-metre chip sample. The new sampling area is located at 1.3 kilometres southwest of the Grog gold showing, crosscutting a northeast magnetic lineament which correlates with Grog. A historical boulder result had already indicated the possibility to find gold in the area. To date, conglomerate facies and open space veining observed in the trench are similar with those of Grog.

The first stripping and trenching program realized followed the recent 57 lines kilometres IP survey completed on the Grog property. A total of 11 trenches were completed, measuring from 10 metres all the way up to 230 metres in length. A geological mapping, in addition to structural mapping, was completed in all trenches. The Corporation collected more than 200 chip samples directly from the trenches, more than 80 float samples, five till samples and two stream sediment samples.

The results of the 5 till samples highlighted 4 out of 5 samples contained between 6 and 26 gold grains with the remaining sample containing nil. The morphology of the gold grains suggests limited transport in glacial sediments, indicating a relatively proximal source. Lastly, the Corporation completed a petrographic study over certain samples taken from the Grog property in which the final report will be delivered shortly.

Qualified Person

Mr. Jeannot Thérberge, geologist, member of the Ordre des géologues du Québec (qualified person for the properties in Québec), and, Alex McKay, P. Geo of AMK Geoscience Ltd, registered in the Provinces of Nova Scotia and New Brunswick (qualified person for the properties in New Brunswick), are the qualified persons for all of the Corporation's properties under National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects, are 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 troisième trimestre de 2019 (« **Q3 2019** »), la Société a enregistré une perte nette de 132 103 \$ comparativement à une perte nette de 162 491 \$ pour le troisième trimestre de 2018 (« **Q3 2018** »). La Société a enregistré, pour Q3 2019, des revenus financiers de 987 \$ (1 789 \$ pour Q3 2018). Les dépenses d'opération de la Société pour Q3 2019 se sont élevées à 133 090 \$ (164 280 \$ pour Q3 2018). Les honoraires professionnels ont diminué passant d'un montant pour Q3 2018 à 29 477 \$ contre 9 188 \$ pour Q3 2019. Les honoraires de consultants ont augmenté passant de 49 073 \$ pour Q3 2018 à 87 244 \$ pour Q3 2019. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont diminué passant de 6 496 \$ pour Q3 2018 à -720 \$ pour Q3 2019. Cet écart s'explique par le fait qu'au Q3 2019, la Société a reçu un crédit pour une transaction antérieure. Les frais de bureau et frais généraux ont diminué passant de 18 712 \$ pour Q3 2018 à 9 247 \$ pour Q3 2019. Les frais de conférences et promotion ont augmenté passant de 21 669 \$ pour Q3 2018 à 29 818 \$ pour Q3 2019. La Société a enregistré des dépréciations de propriétés minières, pétrolières et gazières de 26 039 \$ pour Q3 2018 contre aucun montant pour Q3 2019. La Société a enregistré des dépenses d'exploration de 12 668 \$ pour Q3 2018 contre -1 796 \$ pour Q3 2019. Les autres dépenses d'opérations sont demeurées relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles.

The Corporation is an exploration company and, accordingly, does not generate revenue on a regular basis and must continually issue shares in order to further explore its mineral and oil and gas properties and its operations. During the third quarter of 2019 (“**Q3 2019**”), the Corporation registered a net loss of \$132,103 in comparison with a net loss registered of \$162,491 for the third quarters of 2018 (“**Q3 2018**”). The Corporation has recorded, for Q3 2019, finance income of \$987 (\$1,789 for Q3 2018). The Corporation's operation expenses for Q3 2019 are at \$133,090 (\$164,280 for Q3 2018). Professional fees have decreased from \$29,477 for Q3 2018 to \$9,188 for Q3 2019. Consulting fees have increased from \$49,073 for Q3 2018 to \$87,244 for Q3 2019. Allocated sums for public company expenses have decreased from \$6,496 for Q3 2018 to -\$720 for Q3 2019. This difference is explained by the fact that in Q3 2019, the Corporation received a credit for a previous transaction. Office and general fees decreased from \$18,712 for Q3 2018 to \$9,247 for Q3 2019. Conference and promotion fees have increased from \$21,669 for Q3 2018 to \$29,818 for Q3 2019. The Corporation has recorded impairment on mining and oil and gas properties of \$26,039 for Q3 2018 against no amount for Q3 2019. The Corporation has recorded exploration expenses of \$12,668 for Q3 2018 against -\$1,796 for Q3 2019. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable.

Activités de financement

Deux placements privés pour un total de 984 500 \$ (3 833 332 unités au prix de 0,12 \$ l'unité et 6 556 250 unités au prix de 0,08 \$ l'unité, chacune composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription) a été complété en avril et septembre 2019. La Société a également clôturé un financement accreditif d'un montant de 261 000 \$ le 27 septembre 2019 par l'émissions de 2 372 727 actions accreditives au prix de 0,11 \$ par action. La Société a enregistré des frais d'émission total de 79 082 \$. La Société a aussi clôturé une autre tranche de placement privé et de financement accreditif le 9 octobre 2019 (voir la section « Évènement subséquent »).

Financing activities

Two private placements for a total of \$984,500 (3,833,332 units issued at a price of \$0.12 per unit and 6,556,250 units issued at a price of \$0.08 per unit, each of which is comprised of one common share and one common share purchase warrant) was completed in April and September 2019. The Corporation also completed a flow-through financing on September 27, 2019 and issued 2,372,727 flow-through shares at a price of \$0.11 per share. The Corporation recorded total issuance fees of \$79,082. The Corporation also completed another tranche of a private placement and flow-through financing on October 9, 2019 (see section “Subsequent event”).

Financement / Financing	Date	Usage / Purpose	Objectifs commerciaux / Commercial objectives
Placement privé / Private placement 460 000 \$	Avril 2019 / April 2019	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.
Placement privé / Private placement 524 500 \$	Septembre 2019 / September 2019	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.
Placement privé accréditif / Flow- through private placement 261 000 \$	Septembre 2019 / September 2019	Exploration minière / Mining exploration	Engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés. / Engage exploration expenses on its properties.

Activités d'investissement

Au cours des trois premiers trimestres de 2019, la Société a effectué des sorties de fonds de 86 894 \$ pour ses propriétés minières, pétrolières et gazières et a effectué des sorties de fonds de 192 292 \$ pour les frais d'exploration reportés. La Société a aussi reçu des crédits d'impôts pour un montant de 252 554 \$.

Liquidités et fonds de roulement

Au 30 septembre 2019, la Société possédait un fonds de roulement de 716 308 \$ (369 181 \$ au 31 décembre 2018), incluant la trésorerie de 873 062 \$ (270 461 \$ au 31 décembre 2018). La trésorerie au 30 septembre 2019 inclut un montant de 261 000 \$ réservé pour des frais d'exploration (aucun montant au 31 décembre 2018).

L'exercice des 3 360 000 options en circulation à la date de ce rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 572 375 \$. Ces options expirent entre 2022 et 2029 et ont un prix d'exercice entre 0,11 \$ et 0,295 \$.

L'exercice de 19 950 549 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 3 308 792 \$. Ces bons de souscription et ces options à des courtiers expirent entre le 23 janvier 2020 et le 9 octobre 2022 et ont un prix d'exercice variant entre 0,13 \$ et 0,30 \$ 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 30 septembre :

	2019	2018	
	\$	\$	
Dirigeants ou une société détenue par des dirigeants			Officers or a corporation held by officers
Honoraires de consultants	44 580	41 420	Consulting fees
Frais d'exploration reportés	-	17 107	Deferred exploration expenses
	<u>44 580</u>	<u>58 527</u>	

Au 30 septembre 2019, le solde dû aux apparentés est de 14 295 \$ (31 décembre 2018 – 52 142 \$). Ce montant est sujet aux mêmes conditions que ceux des non-apparentés.

NORMES COMPTABLES EN VIGUEUR

Les politiques comptables appliquées pour le trimestre terminé le 30 septembre 2019 sont indiquées à la note 2 aux états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités pour la même période.

Investing activities

During the first three quarters of 2019, the Corporation had a cash outflow of \$86,894 for acquisitions of mining and oil and gas properties and had a cash outflow of \$192,292 for deferred exploration expenses. The Corporation also received \$252,554 in tax credit.

Liquidity and working capital

As at September 30, 2019, the Corporation had a working capital of \$716,308 (December 31, 2018 – \$369,181), which included cash of \$873,062 (December 31, 2018 – \$270,461). Cash as at September 30, 2019 includes an amount of \$261,000 reserved for exploration expenses.

The exercise of the 3,360,000 outstanding stock options as of the date of this MD&A represents an added potential financing of \$572,375. These options expire between 2022 and 2029 and have an exercise price between \$0.11 and \$0.295.

The exercise of the 19,950,549 warrants and broker options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$3,308,792. These warrants and broker options expire between January 23, 2019 and October 9, 2022 with an exercise price varying from \$0.13 and \$0.30 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 September 30:

As at September 30, 2019, the balance due to related parties amounts to \$14,295 (December 31, 2018 - \$52,142). This amount is subject to the same conditions as those of non-related parties.

ACCOUNTING POLICIES IN EFFECT

The accounting policies in effect for the quarter period ended September 30, 2019 are set out in Note 2 to the Corporation's unaudited condensed interim consolidated financial statements for the same period.

ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT AU 30 SEPTEMBRE 2019

Le 9 octobre 2019, la Société a clôturé une deuxième tranche d'un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 5 906 250 unités au prix de 0,08 \$ par unité, pour un produit brut global de 472 500 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,13 \$ pour une période de 36 mois suivant la date de clôture. La Société a aussi émis 1 400 000 actions accréditives au prix de 0,10 \$ et 127 272 actions accréditives au prix de 0,11 \$. Dans le cadre du placement privé, la Société a versé une commission de vente au comptant à Leede Jones Gable Inc. et PI Financial Corp. (collectivement, les « Courtiers ») totalisant 18 280 \$. De plus, la Société a octroyé des options de courtiers aux Courtiers leur donnant le droit d'acquérir jusqu'à 218 500 actions ordinaires supplémentaires de la Société au prix de 0,13 \$ l'action pour une période de 18 mois suivant la date de clôture.

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 2018 et est disponible sur le profil de la Société sur le site SEDAR à www.sedar.com.

AUTRES EXIGENCES DU RAPPORT DE GESTION

Capital-actions

Au 29 novembre 2019, la Société comptait ce qui suit :
Émis et en circulation – 54 194 220 actions

SUBSEQUENT EVENT FROM SEPTEMBER 30, 2019

On October 9, 2019, the Corporation completed a second tranche of a private placement pursuant to which the Corporation issued 5,906,250 units at a price of \$0.08 per unit for gross proceeds of \$472,500. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$0.13 for a period of 36 months from the closing date. The Corporation also issued 1,400,000 flow-through shares at a price of \$0,10 and 127,272 flow-through shares at a price of \$0,11. In connection with the private placement, the Corporation paid cash sale commission to Leede Jones Gable Inc. and PI Financial Corp. (collectively, the "Finders") in an aggregate amount of \$18,280. In addition, the Corporation granted non-transferable broker options to the Finders entitling them to acquire up to an aggregate of 218,500 additional common shares of X-Terra at a price of \$0.13 per share for a period of 18 months from the closing date.

RISK FACTORS

The risk factors are discussed in the Corporation's annual MD&A for the fiscal year ended December 31, 2018 available on the Corporation's profile on SEDAR at www.sedar.com.

OTHER MD&A REQUIREMENTS

Share capital

As at November 29, 2019, the Corporation had the following:
Issued and outstanding – 54,194,220 shares

Bons de souscription en circulation au 29 novembre 2019 / Warrants outstanding as at November 29, 2019:

<u>Date d'expiration / Expiry date</u>	<u>Nombre de bons de souscription en circulation / Number of warrants outstanding</u>	<u>Nombre de bons de souscription exercçables / Number of warrants exercisable</u>	<u>Prix de levée / Exercise price (\$)</u>
23 janvier 2020 / January 23, 2020	2 500 000	2 500 000	0,30
30 octobre 2020 / October 30, 2020	400 000	400 000	0,15
1 ^{er} avril 2021 / April 1, 2021	3 833 332	3 833 332	0,20
27 septembre 2022 / September 27, 2022	6 556 250	6 556 250	0,13
9 octobre 2022 / October 9, 2022	<u>5 906 250</u>	<u>5 906 250</u>	0,13
	<u>19 195 832</u>	<u>19 195 832</u>	

Options d'achat d'actions aux courtiers en circulation au 29 novembre 2019 / Stock purchase broker options outstanding as at November 29, 2019:

<u>Date d'expiration / Expiry date</u>	<u>Nombre d'options aux courtiers en circulation / Number of broker options outstanding</u>	<u>Nombre d'options aux courtiers exercçables / Number of broker options exercisable</u>	<u>Prix de levée / Exercise price (\$)</u>
23 janvier 2020 / January 23, 2020	20 400	20 400	0,20
1 ^{er} avril 2021 / April 1, 2021	178 000	178 000	0,20
27 mars 2021 / March 27, 2021	337 817	337 817	0,13
9 avril 2021 / April 9, 2021	<u>218 500</u>	<u>218 500</u>	0,13
	<u>754 717</u>	<u>754 717</u>	

Options d'achat d'actions en circulation au 29 novembre 2019 / Stock purchase options outstanding as at November 29, 2019:

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre d'options en</u> <u>circulation /</u> <u>Number of options</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre d'options</u> <u>exercables /</u> <u>Number of options</u> <u>exercisable</u>	<u>Prix de levée /</u> <u>Exercise price (\$)</u>
15 octobre 2024 / October 15, 2024	300 000	300 000	0,11
15 juillet 2025 / July 15, 2025	50 000	50 000	0,11
27 juin 2026 / June 27, 2026	260 000	260 000	0,20
18 janvier 2027 / January 18, 2027	200 000	200 000	0,245
30 juin 2027 / June 30, 2027	875 000	875 000	0,295
27 novembre 2022 / November 27, 2022	50 000	50 000	0,245
27 juin 2029 / June 27, 2029	<u>1 625 000</u>	<u>1 625 000</u>	0,10
	<u>3 360 000</u>	<u>3 360 000</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.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

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

Le 29 novembre 2019.

(S) Michael Ferreira

Michael Ferreira, President and Chief Executive Officer

OTHER INFORMATION

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

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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

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

November 29, 2019

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne, Chief Financial Officer

INFORMATION CORPORATIVE / CORPORATE INFORMATION

Administrateurs / Directors

Michael Ferreira
Sylvain Champagne ⁽¹⁾
Michael Byron
Sébastien Bellefleur ⁽¹⁾
Jean-François Madore ⁽¹⁾
Kim Oishi

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

Dirigeants / Officers

Michael Ferreira

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

Sylvain Champagne

Chef financier /
Chief Financial Officer

Auditeurs / Auditors.

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

Agent de transfert / Transfer Agents

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

Avocats / Solicitors

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

Bourse / Exchange Listing

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

Siège Social / Head Office

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