



POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2020
FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2020
(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 2020 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 2019. 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 2020 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 27 novembre 2020.

DATE

Ce rapport de gestion a été rédigé le 27 novembre 2020.

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, 2020 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019. 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, 2020 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 27, 2020.

DATE

This MD&A is prepared as of November 27, 2020.

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 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. 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 assujetti 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 814 177 \$ en travaux sur ses propriétés minière au cours des trois premiers trimestres se terminant le 30 septembre 2020 et clôturé deux financements totalisant de 940 000 \$. La Société planifie mettre ses efforts dans les prochains mois sur les propriétés Grog et Northwest au Nouveau-Brunswick, mais également sur ses propriétés Ducran et Troilus East au Québec.

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 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 \$814,177 in work on its mining properties during its first three quarters ending September 30, 2020 and closed two financing for a total of \$940,000. The Corporation is planning to put its efforts in the coming months on properties Grog and Northwest properties in New Brunswick but also on its Ducran and Troilus East properties in Québec.

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 hélicopté 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 hélicopté 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.

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 9,300 hectares.

La Société a effectué une compilation supplémentaire de ses données sur le till de la propriété Troilus East, y compris les concentrés de minéraux lourds, les grains d'or et la géochimie. Le levé de till a été réalisée et déposée par IOS Services Géoscientifiques en 2018. La compilation a été réalisée par Martin Demers, P. Geo, géologue consultant senior chez X-Terra. L'examen a mis en évidence des points sensibles qui seront utilisés par X-Terra pour améliorer le ciblage au sol.

La présence de minéraux indicateurs du complexes platine-paladium est rarement documentée en dehors des camps miniers Ni - Cu - PGM. Dans le contexte du secteur de Troilus, le type de gisement recherché peut être concilié avec l'amas de dykes mafiques cartographié localement mais non interprété à l'échelle kilométrique. Compte tenu du faible nombre de grains de minéraux dans la couche de sédiments glaciaires pour ce type de gisement, il est recommandé d'identifier et de cibler ces minéraux indicateurs.

Des oxydes de tungstène de la série wolframite - ferberite ont été détectés dans le concentré en quantité significative, selon les deux consultants. La carte géologique régionale indique la proximité avec des intrusions tectoniques tardives felsiques. Dans ce contexte, les oxydes de tungstène pourraient être considérés comme une indication robuste de la proximité d'un système porphyrique ou à des veines associées.

La Société a réalisé un programme d'exploration au sol en juin 2020 qui consistait en une prospection systématique et un échantillonnage de cibles prédéterminées. Les équipes d'exploration ont transporté sur le territoire à l'aide d'un hélicoptère pour maximiser l'efficacité du programme. Le décapage manuel des affleurements et le rainurage ont également été réalisés sur des cibles spécifiques qui montraient la présence d'une forte minéralisation.

Les résultats du programme ont permis d'identifier des structures majeures et une zone de déformation, qui peut être suivie sur une longueur pluri-kilométrique. Les caractéristiques de minéralisation telles que la forte altération hydrothermale et les occurrences de sulfures découvertes pendant le programme ont été soigneusement documentées. Ainsi, les résultats ont confirmé l'identification d'un nouveau système minéralisé de 2,2 kilomètres où des sulfures polymétalliques ont été échantillonnés. La Société a noté que des échantillons sporadiques dans cette zone ont retourné des teneurs en cuivre jusqu'à 0,25% Cu, des teneurs en argent jusqu'à 8,0 g / t Ag, des teneurs en zinc jusqu'à 0,7% Zn et 0,11 g / t Au, ou 0,42 g / t AuEq* (* AuEq calculé en utilisant le prix au comptant du 13 août 2020 (Au 1947,80 oz; Ag 26,73 oz; Cu 2,85 lb et Zn 1,06 lb)).

De plus, la minéralisation présente des caractéristiques géologiques comparables avec le gisement Troilus et également corrélées à une série d'anomalies électromagnétiques historiques qui n'ont jamais été testées par forage. La minéralisation est encaissée dans une séquence plissée de coulées mafiques à felsiques injectés par des intrusions de diorite. Au nord-est, le système minéralisé est entrelacé dans l'intrusion Parker, une grande intrusion felsique à plusieurs phases. De plus, la brèche de diorite avec des filons de sulfures, les réseaux de fractures remplis de sulfures associés à des veines de quartz et les sulfures disséminés dans les roches hôtes mafiques sont des styles de minéralisations courantes observées dans et autour de l'indice Smoke. Les sulfures polymétalliques observés à ce jour sont la pyrite, la pyrrhotite, la chalcoppyrite et la sphalérite. Après avoir compilé les résultats du programme d'exploration au sol, la Société s'est orientée vers l'exécution d'un programme d'échantillonnage géochimique MMI (Mobile Metal Ion Analysis), ainsi que d'échantillonnage d'humus et de sol. Ce levé devrait commencer au début du quatrième trimestre.

The Corporation carried out additional compilation of its Troilus East till data, including Heavy Minerals concentrates, gold grains and geochemistry. The survey was previously done and filed by IOS Services Géoscientifiques in 2018. The compilation was performed by Martin Demers, P. Geo, a senior consulting geologist to X-Terra. The review highlighted sensible points which are being used by X-Terra to improve ground targeting.

The presence of platinum-paladium complex minerals are rarely documented outside Ni - Cu - PGM mining camps. In the Troilus context, the type of deposit sought can be reconciled with the cluster of mafic dykes mapped locally but not interpreted on a kilometer scale. Considering the low minerals grains counts in the glacial sediments blanket for this type of deposit, it is recommended to identify and track indicators minerals.

Tungsten oxydes of the wolframite – ferberite series was detected in the concentrate in significant amount, according to both consultants. The regional geological map indicates the proximity with late tectonic felsic intrusions. In this context, tungsten oxydes could be considered as a robust indication of the proximity of a porphyritic system or associated veins.

The Corporation carried out a ground exploration program in June 2020 which consisted of systematic prospecting and sampling of predetermined targets. The exploration teams flew over the territory using a helicopter to maximize the program efficiency. Manual outcrop stripping and channeling was also completed on specific targets which highlighted the presence of strong mineralization.

Results of the program allowed to identify major structures and a deformation zone, which can be followed over pluri-kilometric strike length. Mineralization features such as strong hydrothermal alteration and sulphide occurrences found during the program were carefully documented. As such, results confirmed the identification of a new mineralized system measuring 2.2 kilometres where polymetallic sulphides were sampled. The Corporation noted that sporadic samples within this area returned copper grades up to 0.25% Cu, silver grades up to 8.0 g/t Ag, zinc grades up to 0.7% Zn and 0.11 g/t Au, or 0.42g/t AuEq* (*AuEq calculated using the spot price on August 13, 2020 (Au 1947.80 oz; Ag 26.73 oz; Cu 2.85lbs and Zn 1.06 lbs)).

In addition, the mineralization features geological characteristics consistent with the Troilus deposit and also correlate to a series of historical electromagnetic anomalies which have never been drill tested. The mineralization is hosted in a folded sequence of mafic to felsic flows injected by diorite intrusions. To the north-east, the mineralized system is interwoven into the Parker intrusion, a large poly phased felsic intrusion. In addition, diorite breccia with sulfides stringers, fractures networks filled by sulfides associated with quartz veining, and disseminated sulfides in mafic host rocks are common mineralized styles observed in and around the Smoke showing. Polymetallic sulfides observed to date are pyrite, pyrrhotite, chalcoppyrite and sphalerite. After compiling the results from the ground exploration program, the Corporation has moved towards executing a geochemical sampling program, consisting of MMI (Mobile Metal Ion Analysis), along with Humus and Soil sampling. This is scheduled to begin at the beginning of Q4. This survey will enable to Corporation to highlight key areas that will require ground

Ce levé permettra à la Société de mettre en évidence les domaines clés qui nécessiteront la géophysique IP au sol pour délimiter ses cibles de forage prioritaires. Des travaux de suivi sont prévus pour le reste de 2020, où la Société prévoit exécuter le tout premier programme de forage au diamant sur la propriété. Le montant total des travaux effectué sur cette propriété lors des trois premiers trimestres de 2020 s'élève à 216 089\$.

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 ordinaire. 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.

IP geophysics to delineate its first priority drill targets. Follow up work is planned for the remainder of 2020, where the Corporation plans to execute the property first ever diamond drill program. The total amount of work carried out on this property during the first three quarters of 2020 is \$216,089.

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 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 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 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 a l'intention d'augmenter ses efforts pour l'exploration de la propriété 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.

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.

Avant d'entreprendre tout autre travail sur le projet Ducan, prévu pour l'été 2020, la Société a retenu les services d'Eagle Geoscience pour effectuer une inversion 3D basée sur un levé magnétique précédemment compilé par le ministère Énergie et Ressources Québec et rendu accessible via la base de données publique (SIGEOM). Les données d'un VTEM (Airborne Time Domain Electro-Magnetic Survey) réalisé pour X-Terra en 2018 ont également été utilisées pour compléter le modèle d'exploration. La portée des travaux était de fournir une représentation fiable de la géologie souterraine, en se concentrant sur les unités hébergeant des minéralisations polymétalliques potentiellement aurifères. Trois principales occurrences de minéralisation en surface sont connues dans le secteur de Ducran: Lac à l'Eau Jaune-Ouest (Ag, Cu, Ni, Zn), Lac à l'Eau Jaune (Cu-Zn-Ni), Boma (Cu-Ag-Au).

Une compilation partielle des forages historiques et de l'échantillonnage de surface basée sur les rapports d'évaluation de la province a identifié trois occurrences historiques de surface d'or et de polymétalliques réparties sur une superficie d'environ 1 km².

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 property with additional stripping and diamond drilling, in efforts of identifying the limits of the shear zone identified in the previous drilling program.

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.

Prior to commencing any further work over the Ducan project, scheduled for summer 2020, the Corporation contracted Eagle Geoscience to complete a 3D inversion based on magnetic survey previously compiled by the “Ministère Énergie et Ressources Québec” and made available through public database. Data from a VTEM (Airborne Time Domain Electro-Magnetic survey) done for X-Terra in 2018 was also used to complete the exploration model. The scope of work was to provide a reliable representation of the sub-surface geology, focusing on units hosting potentially gold bearing polymetallic mineralizations. Three main surface occurrences of mineralization are known in the property area: Lac à l'Eau Jaune-Ouest (Ag, Cu, Ni, Zn), Lac à l'Eau Jaune (Cu-Zn-Ni), Boma (Cu-Ag-Au).

Partial compilation of historical drilling and surface sampling based on the Province assessments reports identified three historical surface gold and polymetallic occurrences distributed over an area of approximately 1km².

Le traitement des données d'inversion a été effectué à l'aide du module de modélisation VOXI Earth développé par Geosoft en utilisant l'approche vectorielle magnétique. Dans le contexte géologique de la propriété, de grandes unités magnétiques mafiques allongées sont affectées à différents niveaux par l'altération hydrothermale, y compris le carbonate de fer, comme indiqué en surface. Cela provoque une démagnétisation des roches hôtes et la perturbation progressive des anomalies magnétiques plus fortes. L'intégration des données de résistivité 2D d'un levé VTEM précédent, conduit au développement d'une carte de favorabilité construite pour la reconnaissance de la minéralisation riche en sulfures conducteurs en association étroite avec l'altération hydrothermale.

Dernièrement, la Société a terminé un programme d'une journée sur le terrain ainsi que d'autres initiatives de ciblage de forage afin de finaliser et d'exécuter le deuxième programme de forage du projet. La Société a exécuté son programme de forage du 23 août au 2 septembre 2020 comprenant 4 trous pour un total de 765 mètres. Les résultats du programme ont démontré des valeurs anomaliques sporadiques en cuivre, argent et nickel; 1.30 g/t Ag, 0.63% Cu, 0.44% Ni sur 0.70 m dans le trou DC-20-05 et 0.90 g/t Ag, 0.20% Cu et 0.37% Zn sur 1.50 mètres dans le trou DC-20-07. Tous les trous ont rencontré des zones minéralisées. La meilleure valeur en or fut dans le trou DC-20-04 avec 0.08 g/t sur 0.40 m. Le trou DC-20-07 a été implanté pour vérifier un trou historique (BR-87-02) qui avait rapporté des valeurs en or supérieures à 100 ppb sur toute la longueur du trou. La plus haute valeur en or sur ce trou fut de 20 ppb malgré de nombreuses zones minéralisées en sulfure. Le montant total des travaux effectué sur cette propriété durant les trois premiers trimestres de 2020 s'élève à 132 330\$.

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.

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).

The inversion data treatment was performed using the VOXI Earth modelling module developed by Geosoft using the magnetic vector approach. Within the geological context of the property, large magnetic mafic elongated units are affected at various levels by hydrothermal alteration, including iron carbonate, as documented at surface. This causes a demagnetization of host rocks and the gradual disruption of the stronger magnetic anomalies. The integration of 2D resistivity data from a previous VTEM survey leads to the development of a favorability map built to the recognition of conductive sulfides rich mineralization in close association with hydrothermal alteration.

Recently, the Corporation completed a one-day field program along with additional drill targeting initiatives in order to finalize and execute the projects second drill program. The Corporation did execute its planned drill program from August 23 to September 2, 2020 comprising 4 holes for a total of 765 meters. The results of the program highlighted sporadic anomalous values for copper, silver and nickel; 1.30 g/t Ag, 0.63% Cu, 0.44% Ni over 0.70 m in hole DC-20-05 and 0.90 g/t Ag, 0.20% Cu and 0.37% Zn over 1.50 meters in hole DC-20-07. All the holes encountered mineralized zones. The best gold value was in hole DC-20-04 with 0.08 g/t over 0.40 m. Hole DC-20-07 was drilled to verify a historic hole (BR-87-02) which had reported gold values greater than 100 ppb along the length of the hole. The highest gold value on this hole was 20 ppb despite numerous sulfides zones. The total amount of work carried out on this property during the first three quarters of 2020 is \$132,330.

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.

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).

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 X-Terra au prix de 15 cents jusqu'au 30 octobre 2020. Le 30 avril 2020, la Société a effectué le deuxième paiement conformément à ses conventions. La Société a versé un montant de 50 000 \$ à NBGold et émis un total d'un million 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 X-Terra au prix de 12,5 cents jusqu'au 30 octobre 2021.

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 anomaux 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.

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 common share at a price of 15 cents until October 30, 2020. On April 30, 2020, the Corporation has completed the second payment pursuant to its agreements. The Corporation paid an amount of \$50,000 to NBGold and issued an aggregate of one 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 common share at a price of 12.5 cents until October 30, 2021.

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 anormales 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.

Un deuxième programme de creusement de 20 tranchées supplémentaires a été lancé sur la base des résultats positifs et de la découverte de l'indice Bellevue dans le programme de tranché précédent. Le programme était essentiel pour obtenir de l'information visuelle avec la minéralisation aurifère et aider à identifier les contrôles géologiques en termes de lithologies clés, d'altération et de structures. L'absence quasi totale d'affleurements nécessite l'utilisation de la géochimie de surface pour identifier les empreintes de minéralisation aurifère.

Les résultats du deuxième programme de tranchées ont mis en évidence une nouvelle découverte, à savoir Bellevue Nord. Bellevue Nord est située à environ 800 mètres au sud de Grog et à 600 mètres au nord de l'indice sud Bellevue sud. La tranchée 20 a intercepté un fort système de déformation dans un environnement similaire. Des valeurs aurifères ont été obtenues sur la totalité de la tranchée de 151 mètres. De plus, trois résultats de 0,3 g / t sur cinq mètres, 0,4 g / t et 0,8 g / t sur deux mètres ont été obtenus dans un intervalle de 65 mètres. Ces résultats ont été localisés dans des unités conglomératiques où une altération argilique, pyrophyllite et feldspathique a été observée.

Des anomalies aurifères sporadiques sont désormais systématiquement associées à un enrichissement en arsenic à l'intérieur du corridor aurifère mesurant environ six kilomètres de longueur par un kilomètre de largeur, qui suit une direction plus ou moins nord-sud.

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.

A second trenching program was initiated based on the successful results and the discovery of the Bellevue showing which was discovered in the first trenching program and comprised of 20 additional trenches. The program was essential to obtain a visual contact with gold mineralization and help identify geological controls in terms of key lithologies, alteration and structures. The near complete lack of outcrop requires the use of surface geochemistry to identify gold mineralization footprints.

Results from the second trenching program highlighted once again a new discovery, namely Bellevue North. Bellevue North is located approximately 800 metres south of Grog and 600 metres north of the original Bellevue south showing. Trench 20 intercepted a strong deformation system in a similar environment. gold values were obtained over the entirety of the 151-metre trench. In addition, three results of 0.3 g/t over five metres, 0.4 g/t and 0.8 g/t over two metres were obtained within a 65-metre interval. These results were located in conglomeratic units where argillic, pyrophyllite and feldspathic alteration were observed.

Sporadic gold anomalies have now been systematically associated with arsenic enrichment inside the gold-bearing corridor measuring about six kilometres, which follows a near-north-south trend with transversal influence of about one kilometre.

De plus, la Société a également entrepris un levé de till à l'échelle de la propriété qui a couvert une grande partie des propriétés Grog et Northwest, afin d'identifier de nouvelles empreintes potentielles de minéralisation aurifère cachées par les sédiments de surface. Trois cent cinquante-six échantillons ont été prélevés à un espacement de 200 mètres le long de lignes largement espacées de deux kilomètres. Les échantillons ont été traités par Inlandsis et envoyés au laboratoire pour analyse. Les résultats de ce levé ont permis à la Société de cibler des zones spécifiques de la propriété où un signal d'or enrichi a été identifié.

La Société a également établi une collaboration stratégique avec l'Université du Nouveau-Brunswick et son président de recherche, le Dr David Lentz, afin de poursuivre les progrès des propriétés Grog et Northwest. M. Lentz possède une vaste expérience en recherche pour comprendre l'évolution des gisements de minerai du Nouveau-Brunswick, y compris dans le camp minier de Bathurst. Ses intérêts actuels se concentrent sur la relation entre l'évolution de la mise en place de granite fertile et les systèmes de porphyre et de skarn associés hébergeant des systèmes minéralisés cuivre-molybdène-or et étain-tungstène-molybdène-or.

La Société a exécuté son premier programme de forage sur les propriétés Grog et Northwest. Les cibles de la propriété Northwest ont été conçues pour tester une nouvelle hypothèse et non de tester les indices à haute teneur précédemment découverts sur la propriété, tels que le Rim, Dôme ou l'indice Bonanza (voir le communiqué de presse de X-Terra du 5 décembre 2018 pour les résultats historiques).

La tranchée 26 contenue dans des sédiments cisailés métamorphisée au schist vert a mis en évidence des teneurs en or allant jusqu'à 4,5 grammes par tonne Au dans la tranchée (voir le communiqué de presse de X-Terra du 27 novembre 2019) où la structure hôte a mis en évidence une zone de cisaillement fortement inclinée au nord-nord-est le long d'un contact plissé.

Les nombreux résultats anormaux en or, dont 6,93 g / t Au sur 0,5 mètre dans NWST-20-003 et 1,2 g / t Au sur un mètre dans NWST-20-002 prouvent que le système est aurifère. Les deux trous sont situés sur la même section est-ouest, et des veines aurifères ont été interceptées respectivement à 32 mètres et 34 mètres de profondeur le long du trou avec un pendage de 55 degrés. Le troisième trou a été abandonné à 45 mètres en raison d'une mauvaise récupération des carottes.

L'interprétation réelle indique que la minéralisation nouvellement trouvée est hébergée dans une zone de cisaillement distincte de direction nord-nord-est située à l'extérieur de la couverture du levé de till et à 2,2 kilomètres et 3,2 kilomètres des indices aurifères connus. 13 autres trous de forage supplémentaires ont été complétés sur la propriété Grog. Il s'agissait du tout premier programme de forage jamais réalisé sur cette propriété par une entreprise d'exploration. La Société a mis en évidence 5 cibles distinctes, dont 4 ont été forées avec une combinaison de deux à quatre trous, tandis que la cinquième cible a été reportée en raison du manque d'eau disponible.

In addition, the Corporation also initiated a property wide till survey which covered most of the Grog and Northwest properties, to identify new potential gold mineralization footprints hidden by the surface sediments. Three hundred fifty-six samples were collected at 200-metre spacing along two kilometres widely spaced lines. Samples were treated by Inlandsis and sent to the lab for assay. Results of this survey have enabled the Corporation to target specific areas of the property where an enriched gold signal was identified.

The Corporation has also established a strategic collaboration with the University of New Brunswick and its research chair Dr. David Lentz in order further the advancements of the Grog and Northwest properties. Dr. Lentz has extensive research experience in understanding the evolution of ore deposits of New Brunswick, including in the Bathurst mining camp. His current interests are concentrated on the relationship between the evolution of fertile granite emplacement and associated porphyry and skarn systems hosting copper-molybdenum-gold and tin-tungsten-molybdenum-gold mineralized systems.

The Corporation carried out its first drill program over the Grog and Northwest properties. The targets over the Northwest property were designed to test a new hypothesis and not any existing high-grade showings previously discovered over the property, such as the Rim, Dome or the Bonanza showing (see X-Terra's press release dated December 5, 2018 for historical results).

Target trench 26 hosted in greenschist sediments highlighted gold values up to 4.5 grams per tonne Au in trench (see X-Terra's press release dated November 27, 2019) where the host structure highlighted a north-northeast strongly dipping shear zone along a folded contact.

The numerous anomalous results in gold, including 6.93 g/t Au over 0.5 metre in NWST-20-003 and 1.2 g/t Au over one metre in NWST-20-002 prove that the system is gold bearing. The two holes are located on the same east-west section, and gold-bearing veins were intercepted respectively at 32 metres and 34 metres depth following a 55-degree dip. The third hole was abandoned due to poor core recovery and stopped at 45 metres.

Actual interpretation indicates possibly that the newly found mineralization is hosted in a distinct north to northeast shear zone located outside the actual till survey coverage and at 2.2 kilometres and 3.2 kilometres from existing gold showing. An additional 13 diamond drill holes were completed on the Grog property which was the first ever drill program ever carried out on the property by any company. The Corporation highlighted 5 distinct targets of which 4 were drilled with a combination of two to four holes, while the fifth target was postponed due to lack of available water.

Les résultats des 2 premiers trous de 13 trous forés sur la propriété Grog ont mis en évidence des résultats anormaux en or et en argent, avec une valeur de 15,7 grammes par tonne d'argent et de 0,19 g / t d'or sur un mètre. Les trous ont été forés dans un assemblage complexe de dykes feldspathiques contenus dans des brèches hydrothermales fortement séricitisées ou argilitisées recoupées sur environ 15 mètres. Les valeurs d'argent ont mis en évidence un enrichissement de 0,3 à 1,9 g / t dans cet environnement. Les sections inférieures des deux forages (les 30 derniers mètres), correspondant approximativement à une profondeur de 50 mètres verticales, a intersecté une altération en silicate calcique, ou skarns, qui sont liés dans la région aux roches du groupe Matapédia. Dans les 2 trous, les intrusions feldspathiques, recoupées sur des intervalles compris entre 5 et 10 mètres, sont apparemment liées génétiquement au système skarn. Les meilleurs résultats reçus du trou GRG-20-002 étaient de 0,19 g / t d'or et 15,7 g / t d'argent sur un mètre contenu dans une bande skarnifiée. Il est également important de noter que l'environnement géologique de Dyke Swarm est très différent de celui de Grog. Les 11 trous supplémentaires ont été forés à 2,4 kilomètres au nord de la cible Dyke Swarm mentionnée ci-dessus. Les 3 zones forées, Bellevue South, Bellevue North et Grog, suivent une tendance nord-nord-est enfermée dans une séquence de sédiments à grains relativement grossiers (conglomérat et grès), localement intercalés ou délimités par des mudstones graphitiques.

Étant donné que la section transversale du couloir favorable est encore inconnue, pour cette première passe de forage, des grappes de 3 à 4 trous ont été utilisées sur chaque cible en utilisant un espacement de 50 mètres à 100 mètres. À l'exception du trou GRG-20-006, qui se trouve clairement en dehors des zones d'altération, des veines de quartz ou des halos de sulfuration, tous les autres trous ont retourné des zones minéralisées et les cibles restent ouvertes dans toutes les directions. Un échantillonnage continu, qui sera réalisé, devrait permettre de tracer l'anomalie aurifère et aider à définir l'épaisseur et la géométrie potentielle de la zone favorable.

L'interprétation détaillée à plus grande échelle de toutes les informations recueillies se poursuit et fournira l'orientation spatiale des zones minéralisées. Les levés détaillés magnétiques et IP aéroportés au sol (polarisation induite) récemment effectués par X-Terra sont utilisés pour comparer les résultats de forage et les données de surface afin de distinguer et de modéliser des cibles d'exploration et de forage supplémentaires. Jusqu'à présent, en utilisant les données d'exploration de surface, les résultats de forage et le modèle amélioré de mag d'inversion 3-D, a permis à l'équipe de X-Terra d'interpréter soigneusement les unités et les structures rocheuses jusqu'à une profondeur verticale de 300 mètres, X-Terra a pu identifier 12 nouvelles cibles d'exploration et de forage ayant des caractéristiques géologiques similaires. D'après ce que X-Terra sait maintenant, la structure principale sous-jacente aux occurrences aurifères correspond à une zone d'environ 2 kilomètres par 3 kilomètres et les cibles individuelles identifiées à l'intérieur, correspondent à 12 segments de 500 mètres mettant en évidence une orientation variée en fonction de la géométrie structurale locale. Le montant total des travaux effectué sur les propriétés Grog et Northwest durant les deux premiers trimestres de 2020 s'élève à 385 060 \$ et 40 031 \$ respectivement.

The results from the first 2 holes of 13 holes drilled over the Grog property highlighted anomalous gold and silver results, including one value of 15.7 grams per tonne silver and 0.19 g/t gold over one metre, were obtained from the first two targets. The holes were collared in a complex assemblage of feldspathic dikes hosted in strongly sericitized or argillized hydrothermal breccia cut over approximately 15 metres. Silver values highlighted an enrichment from 0.3 to 1.9 g/t in this environment. The lower half section of both drill holes, which are approximately 30 metres, corresponding approximately to a depth of 50 metres, intersected calcic silicate alteration, or skarns, which are related in the area to the Matapedia group rocks. In both holes, feldspathic intrusions, intersected over intervals between 5 and 10 metres, are seemingly related genetically to the skarn system. The best results received from hole GRG-20-002 were 0.19 g/t gold and 15.7 g/t silver over one metre enclosed in a skarnified band. It is also important to note that the geological environment at Dyke Swarm is much different than that of Grog. The additional 11 holes were drilled 2.4 kilometres to the north of the Dyke Swarm target mentioned above. The 3 areas drilled, Bellevue South, Bellevue North and Grog, follow a north-to-northeast trend enclosed in a sequence of relatively coarse grain sediments (conglomerate and sandstone), locally interlayered or bounded by graphitic mudstone.

The cross-section of the favorable corridor is still unknown. For this first pass of drilling, clusters of 3 to 4 holes were used on each target using a 50-metre-to-100-metre spacing. Except for hole GRG-20-006, which is clearly outside alteration zones, quartz veining or sulphidation halos, all other holes have not closed targets, and they remain open in all directions. Continuous sampling, which will be performed, should allow to trace the gold anomaly and help define the thickness and potential geometry of the favorable trend.

The detailed interpretation on a larger scale of all information gathered is continuing and will provide the spatial orientation of the mineralized trend. X-Terra's recently completed detailed airborne magnetic and ground IP (induced polarization) surveys are being used to compare the drilling results and surface data in order to distinguish and model additional exploration and drill targets. Thus far, by using the surface exploration data, drilling results and the improved 3-D inversion mag model, which allows X-Terra's team to carefully interpret rock units and structures down to a vertical depth of 300 metres, X-Terra has been able to identify 12 new exploration and drilling targets carrying similar geological characteristics. Based on what X-Terra now knows, the principal structure underlying gold occurrences corresponds to an area of about 2 kilometres by 3 kilometres and the individual targets identified within, correspond to 12 500-metre segments highlighting varied orientation depending on local structural geometry. The total amount of work done on the Grog and Northwest properties for the first two quarters of 2020 is \$385,060 and \$40,031 respectively.

En raison de la pandémie de Covid-19, la société a complété une compilation interne supplémentaire des données de terrain afin de planifier la deuxième phase de forage. Un programme d'échantillonnage géochimique ainsi qu'un levé géophysique IP au sol détaillé devraient être complétés au troisième trimestre afin de finaliser les cibles de forage pour la deuxième phase de forage, qui doit également commencer vers la fin du troisième trimestre. Les plans actuels consistent à forer un minimum de 1 500 à 2 000 mètres dans le cadre de ce programme.

La Société a exécuté son programme d'échantillonnage géochimique prévu sur les propriétés Grog et Northwest afin de valider le plan de forage qui devrait être réalisé au quatrième trimestre de 2020. Le programme comprenait 152 échantillons, dont 124 sur 3 lignes parallèles sur la cible Grog prélevés avec un espacement de 25 mètres, suivis de 24 échantillons prélevés à un espacement de 25 mètres sur la cible Rim (veine de quartz aurifère). Des anomalies aurifères élevées ont été identifiées sur deux des trois lignes, principalement centrées sur la cible Grog, où une zone minéralisée orientée vers le nord a retourné des résultats de forage de 0,46 gramme par tonne Au sur 31 m lors du tout premier programme de forage (voir X-Terra's communiqué de presse du 5 mai 2020). Les éléments d'arsenic et d'antimoine complètent la signature offrant une meilleure continuité de la cible Grog déjà identifiée. L'anomalie combinée et superposée Au-As-Sb délimite désormais cette cible sur 250 m de largeur tout en la prolongeant également sur une longueur d'environ 750 m. Curieusement, le même type d'anomalie a pu être identifié à 700 m à l'est-sud-est et parallèle à la cible Grog. Quant aux échantillons du projet Northwest, cinq échantillons ont identifié des anomalies ponctuelles en or dans le sol, dont une directement au-dessus de la veine Rim. Ces anomalies ponctuelles d'or dans le sol, y compris l'échantillon au-dessus de la veine Rim, sont espacées de 50 m à 200 m.

De plus, un programme géophysique PP au sol a également été réalisé sur la cible de Grog pour affiner les cibles de forage déjà établies et ajouter de nouvelles cibles. Ce programme consistait en 5,5 kilomètres linéaires sur 4 lignes d'orientation est-ouest et a mis en évidence de nombreuses anomalies de chargeabilité élevée qui coïncident avec la lentille minéralisée Grog.

Personne qualifiée

M. Jeannot Thérberge, géologue, membre de l'Ordre des géologues du Québec et de l'Association des ingénieurs et des géoscientifiques du Nouveau-Brunswick, est la personne qualifiée à l'égard de toutes les 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 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	2020	2020	2020	2019	2019	2019	2019	2018
Revenus / Revenues	522	466	4 597	4 803	987	1 145	650	1 669
Perte de la période / Loss for the period	(462 538)	(185 797)	(205 439)	(83 201)	(132 103)	(300 441)	(209 765)	(2 685 900)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,08)
Total de l'actif / Total assets	3 203 630	2 960 600	2 905 983	2 644 938	1 775 426	1 144 825	740 586	915 830

Due to the Covid-19 pandemic, the Corporation completed additional in-house compilation of the field data in order to plan the second phase of drilling. A geochemical sampling program along with a detailed ground IP geophysical survey is scheduled to be completed in the third quarter in order to finalize the drill targets for the second phase of drilling, also to begin near the end of the third quarter. Current plans outlined are to drill a minimum of 1,500-2,000 metres in this program.

The Corporation carried out its planned Geochemical sampling program over the Grog and Northwest properties to further validate the drill plan which is slated to be carried out in the fourth quarter of 2020. The program consisted of 152 samples, of which 124 samples over 3 parallel lines were collected at 25 metre spacing on the Grog target followed by 24 samples collected at 25 metre spacing over the Rim vein target. Elevated gold anomalies were identified on two of the three lines, mainly centred on the Grog target, where a northerly oriented mineralized trend returned a first drill result of 0.46 gram per tonne Au over 31 m during the first ever drill program (see X-Terra's press release dated May 5, 2020). The arsenic and antimony elements complement the signature offering a better continuity of the identified Grog target. The combined, superimposed Au-As-Sb anomaly now outlines this target to 250 m in width while also extending it approximately 750 m. Excitingly enough, the same type of anomaly was able to be identified 700 m east-southeast of the Grog target on a parallel trend. As for the Northwest samples, the results yielded five samples that identified as distinct gold-in-soil anomalies, including one directly above the Rim vein. These distinct gold-in-soil anomalies including the sample above the rim vein are spaced between 50 m and 200 m apart.

In addition, a ground IP geophysical program was also carried out over the Grog target to refine the drill targets that have already been established and to add new targets. This program consisted of 5.5 line kilometres over 4 east-west trending lines and highlighted numerous high chargeability anomalies that coincide with the Grog mineralized lens.

Qualified Person

Mr. Jeannot Thérberge, geologist, member of the Ordre des géologues du Québec and member of the Association of Professional Engineers and Geoscientists of New Brunswick, is the qualified person for all of the Corporation's properties under National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects, is responsible for the technical contents of this MD&A relating to the Corporation's properties and have approved the disclosure of the technical information contained herein relating to the Corporation's properties.

Summary of Quarterly results

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

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 2020 (« **Q3 2020** »), la Société a enregistré une perte nette de 462 538 \$ comparativement à une perte nette de 132 103 \$ pour le troisième trimestre de 2019 (« **Q3 2019** »). La Société a enregistré, pour Q3 2020, des revenus financiers de 522 \$ (987 \$ pour Q3 2019). Les dépenses d'opération de la Société pour Q3 2020 se sont élevées à 487 200 \$ (133 090 \$ pour Q3 2019). Les honoraires professionnels ont augmenté passant d'un montant pour Q3 2019 à 9 188 \$ contre 20 267 \$ pour Q3 2020. Les honoraires de consultants ont diminué passant de 87 244 \$ pour Q3 2019 à 69 000 \$ pour Q3 2020. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont augmenté passant de -720 \$ pour Q3 2019 à 20 094 \$ pour Q3 2020. 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 augmenté passant de 9 247 \$ pour Q3 2019 à 10 374 \$ pour Q3 2020. De plus, les frais de conférences et promotion ont augmenté passant de 29 818 \$ pour Q3 2019 à 103 393 \$ pour Q3 2020. Cette augmentation marquée fait ressortir le désir de la Société à se faire connaître sur les marchés financiers. La Société a enregistré aucune dépense d'exploration pour Q3 2020 contre -1 796 \$ pour Q3 2019. La Société a enregistré des impôts de la partie XII.6 de 1 396 \$ pour Q3 2020 contre aucun montant pour Q3 2019. Un avantage d'impôts différés d'un montant de 24 140 \$ ont été enregistré au Q3 2020 contre aucun montant au Q3 2019. La Société a enregistré des dépenses de rémunération à base d'actions de 261 800 \$ pour Q3 2020 contre aucun montant 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.

Activité de financement

Au premier trimestre de 2020, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 3 000 000 unités au prix de 0,08 \$ par unité, pour un produit brut global de 240 000 \$. 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 en tout temps d'ici le 25 mars 2023 au prix de 0,13 \$. Au troisième trimestre de 2020, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 7 000 000 unités au prix de 0,10 \$ par unité, pour un produit brut global de 700 000 \$. 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 en tout temps d'ici le 7 août 2022 au prix de 0,15 \$.

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 2020 ("**Q3 2020**"), the Corporation registered a net loss of \$462,538 in comparison with a net loss registered of \$132,103 for the third quarter of 2019 ("**Q3 2019**"). The Corporation has recorded, for Q3 2020, finance income of \$522 (\$987 for Q3 2019). The Corporation's operation expenses for Q3 2020 are at \$487,200 (\$133,090 for Q3 2019). Professional fees have increased from \$9,188 for Q3 2019 to \$20,267 for Q3 2020. Consulting fees have decreased from \$87,244 for Q3 2019 to \$69,000 for Q3 2020. Allocated sums for public company expenses have increased from -\$720 for Q3 2019 to \$20,094 for Q3 2020. This difference is explained by the fact that in Q3 2019, the Corporation received a credit for a previous transaction. Office and general fees have increased from \$9,247 for Q3 2019 to \$10,374 for Q3 2020. Conference and promotion fees have increased from \$29,818 for Q3 2019 to \$103,933 for Q3 2020. This marked increase highlights the Corporation's desire to make itself known on the financial markets. The Corporation has recorded no exploration expense for Q3 2020 against -\$1,796 for Q3 2019. The Corporation has recorded part XII.6 taxes of \$1,396 for Q3 2020 against no amount for Q3 2019. Deferred advantage income taxes amounted to \$24,140 have been recorded in Q3 2020 against no amount for Q3 2019. The Corporation recorded share-based compensation expense of \$261,800 for Q3 2020 against no amount for Q3 2019. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable.

Financing activity

For the first quarter of 2020, the Corporation completed a private placement pursuant to which the Corporation issued 3,000,000 units at a price of \$0.08 per unit for gross proceeds of \$240,000. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.13 at any time prior March 25, 2023. For the third quarter of 2020, the Corporation completed a private placement pursuant to which the Corporation issued 7,000,000 units at a price of \$0.10 per unit for gross proceeds of \$700,000. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.15 at any time prior August 7, 2022.

Financement / Financing	Date	Usage / Purpose	Objectifs commerciaux / Commercial objectives
Placement privé / Private placement 240 000 \$	Mars 2020 / March 2020	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 700 000 \$	Août 2020 / August 2020	Fonds de roulement et exploration minière / Working Capital and mining exploration	Fonds de roulement, engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés et analyser tout autre projet. / Working capital, engage exploration expenses on its properties and analyse any other project.

Activités d'investissement

Au cours des trois premiers trimestres de 2020, la Société a effectué des sorties de fonds de 72 984 \$ sur ses propriétés minières et a effectué des sorties de fonds de 779 172 \$ en frais d'exploration reportés.

Liquidités et fonds de roulement

Au 30 septembre 2020, la Société possédait un fonds de roulement de 920 124 \$ (1 332 838 \$ au 31 décembre 2019), incluant la trésorerie de 866 256 \$ (1 428 403 \$ au 31 décembre 2019).

L'exercice des 5 335 000 options en circulation à la date de ce rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 812 125 \$. Ces options expirent entre 2022 et 2030 et ont un prix d'exercice entre 0,10 \$ et 0,295 \$.

L'exercice de 26 775 052 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 3 897 777 \$. Ces bons de souscription et ces options à des courtiers expirent entre le 27 mars 2021 et le 25 mars 2023 et ont un prix d'exercice variant entre 0,08 \$ et 0,20 \$ l'action.

OPÉRATIONS PROJÉTÉES

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

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a pas conclu d'entente spéciale afin de minimiser ses risques d'investissement, de change ou de commodité. Il n'y a pas d'arrangements hors bilan, comme un contrat de garantie, un intérêt éventuel dans des actifs transférés à une entité, d'obligations vis-à-vis des instruments dérivés et/ou des obligations qui déclenchent un risque de financement, de liquidité, de marché ou de crédit pour la Société.

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 :

Investing activities

During the first three quarters of 2020, the Corporation had a cash outflow of \$72,984 for acquisitions of mining properties and had a cash outflow of \$779,172 for deferred exploration expenses.

Liquidity and working capital

As at September 30, 2020, the Corporation had a working capital of \$920,124 (December 31, 2019 – \$1,332,838), which included cash of \$866,256 (December 31, 2019 – \$1,428,403).

The exercise of the 5,335,000 outstanding stock options as of the date of this MD&A represents an added potential financing of \$812,125. These options expire between 2022 and 2030 and have an exercise price between \$0.10 and \$0.295.

The exercise of the 26,775,052 warrants and broker options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$3,897,777. These warrants and broker options expire between March 27, 2021 and March 25, 2023 with an exercise price varying from \$0.08 and \$0.20 per share.

PROJECTED OPERATIONS

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

OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENT

The Corporation has not entered into any specialized financial agreements to minimize its investments, currency or commodity risk. There are no off-balance sheets arrangements, such as a guarantee contract, contingent interest in assets transferred to an entity, derivative instruments obligations and/or any obligations that trigger financing, liquidity, market or credit risk to the Corporation.

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:

	2020 \$	2019 \$	
Dirigeants ou une société détenue par des dirigeants			Officers or a corporation held by officers
Honoraires de consultants du président pour ses services de gestion	33 500	25 500	Consulting fees from the President for management fees
Honoraires de consultants du chef financier pour ses services administratifs et de comptabilité	19 500	19 080	Consulting fees from the Chief Financial Officer for administrative and accounting services
Loyer	4 500	4 500	Rent
	57 500	51 210	

Au 30 septembre 2020, le solde dû aux apparentés est de 18 422 \$ (31 décembre 2019 – 17 268 \$). Ce montant est sujet aux mêmes conditions que ceux des non-apparentés.

As at September 30, 2020, the balance due to related parties amounts to \$18,422 (December 31, 2019 - \$17,268). This amount is subject to the same conditions as those of non-related parties.

NORMES COMPTABLES EN VIGUEUR

Les politiques comptables appliquées pour le trimestre terminé le 30 septembre 2020 sont indiquées à la note 2 aux états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités pour la même période.

ACCOUNTING POLICIES IN EFFECT

The accounting policies in effect for the quarter period ended September 30, 2020 are set out in Note 2 to the Corporation's unaudited condensed interim consolidated financial statements for the same period.

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 2019 et est disponible sur le profil de la Société sur le site SEDAR à www.sedar.com.

COVID-19

Les trois premiers trimestres de 2020 ont été marqué par la gravité de l'épidémie mondiale de coronavirus. L'étendue et la durée des impacts que le coronavirus peut avoir sur les activités de la Société, y compris les fournisseurs, les fournisseurs de services, les employés et sur les marchés financiers mondiaux, ne sont pas connues pour le moment, mais pourraient être importants. Les programmes de forage de la Société ont été achevés avant l'épidémie et les travaux d'exploration devraient reprendre prochainement si la situation le permet. La Société surveille les développements afin d'être en mesure de prendre les mesures appropriées au besoin.

AUTRES EXIGENCES DU RAPPORT DE GESTION

Capital-actions

As at November 27, 2020, la Société comptait ce qui suit :

Émis et en circulation – 71 501 654 actions

RISK FACTORS

The risk factors are discussed in the Corporation's annual MD&A for the fiscal year ended December 31, 2019 available on the Corporation's profile on SEDAR at www.sedar.com.

COVID-19

The first three quarters of 2020 were marked by the severity of the coronavirus global outbreak. The extent and duration of impacts that the coronavirus may have on the Corporation's operations including suppliers, service providers, employees and on global financial markets is not known at this time but could be material. The Corporation drilling programs were completed before the outbreak and exploration work is expected to restart soon if it is possible. The Corporation is monitoring developments in order to be in a position to take appropriate actions as needed.

OTHER MD&A REQUIREMENTS

Share capital

As at November 27, 2020, the Corporation had the following:

Issued and outstanding – 71,501,654 shares

Bons de souscription en circulation au 27 novembre 2020 / Warrants outstanding as at November 27, 2020:

<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 exerçables / Number of warrants exercisable</u>	<u>Prix de levée / Exercise price (\$)</u>
1 ^{er} avril 2021 / April 1, 2021	3 833 332	3 833 332	0,20
27 septembre 2022 / September 27, 2022	5 973 750	5 973 750	0,13
9 octobre 2022 / October 9, 2022	4 981 250	4 981 250	0,13
20 juin 2021 / June 20, 2021	400 833	400 833	0,17
25 mars 2023 / March 25, 2023	3 000 000	3 000 000	0,13
30 octobre 2021 / October 30, 2021	336 003	336 003	0,125
7 août 2022 / August 7, 2022	7 000 000	7 000 000	0,15
	<u>25 525 168</u>	<u>25 525 168</u>	

Options d'achat d'actions aux courtiers en circulation au 27 novembre 2020 / Stock purchase broker options outstanding as at November 27, 2020

<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 exerçables / Number of broker options exercisable</u>	<u>Prix de levée / Exercise price (\$)</u>
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	218 500	218 500	0,13
20 juin 2021 / June 20, 2021	32 067	32 067	0,12
25 mars 2023 / March 25, 2023	165 000	165 000	0,08
7 août 2022 / August 7, 2022	318 500	318 500	0,10
	<u>1 249 884</u>	<u>1 249 884</u>	

Options d'achat d'actions en circulation au 27 novembre 2020 / Stock purchase options outstanding as at November 27, 2020:

<u>Date d'expiration / Expiry date</u>	<u>Nombre d'options en circulation / Number of options outstanding</u>	<u>Nombre d'options exercibles / Number of options exercisable</u>	<u>Prix de levée / 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	100 000	100 000	0,245
30 juin 2027 / June 30, 2027	525 000	525 000	0,295
27 novembre 2022 / November 27, 2022	50 000	50 000	0,245
27 juin 2029 / June 27, 2029	1 550 000	1 550 000	0,10
27 juillet 2022 / July 27, 2022	300 000	75 000	0,15
10 juillet 2030 / July 10, 2030	<u>2 200 000</u>	<u>2 200 000</u>	0,15
	<u>5 335 000</u>	<u>5 110 000</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 27 novembre 2020.

(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 27, 2020

(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

Computershare Canada
1500, Robert-Bourassa Boulevard – Suite 700
Montréal (Québec) H3A 3S8

Avocats / Solicitors

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

Bourse / Exchange Listing

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

Siège Social / Head Office

147, Québec Avenue
Rouyn-Noranda, Québec, Canada J9X 6M8
Adresse postale / Mailing address:
C.P. 491
Rouyn-Noranda, Québec
J9X 5C4
Tel. : 819-762-4101
Fax : 819-762-0097