



X·TERRA

RESOURCES INC.

RAPPORT ANNUEL

ANNUAL REPORT

2022



POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2022
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2022
(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 audités de la Société et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 et il devrait être lu en parallèle avec ceux-ci. La Société prépare ses états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** »). Les états financiers audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 ont été préparés conformément aux IFRS applicables à l'établissement des états financiers, 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 et autre information financière de la Société figurant dans le présent rapport de gestion.

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 et les auditeurs 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 et ce rapport de gestion le 6 avril 2023.

DATE

Ce rapport de gestion a été rédigé le 6 avril 2023.

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 audited financial statements and related notes for the year ended December 31, 2022 and should be read in conjunction therewith. The Corporation prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"). The audited financial statements for the year ended December 31, 2022 have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of financial statements, including comparative figures. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the 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 and the auditors 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 and this MD&A on April 6, 2023.

DATE

This MD&A is prepared as of April 6, 2023.

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. Elle a des intérêts dans des propriétés au Canada.

La Société capitalise l'acquisition de propriétés et des dépenses d'exploration reliées aux propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt actif. Toute référence aux « propriétés » dans ce document désigne toutes les propriétés minières dans lesquelles la Société a acquis un intérêt ou elle peut acquérir un intérêt dans le futur.

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

La Société a dépensé 677 712 \$ en travaux sur ses propriétés minières en 2022 et clôturé un financement pour un total de 1 248 500 \$. La Société a mis beaucoup d'effort sur ses propriétés Grog et Northwest au Nouveau-Brunswick, ainsi que sur la propriété Ducran, mais elle prévoit se concentrer sur ses propriétés de lithium en 2023.

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.

Depuis 2017, X-Terra a réalisé plusieurs programmes d'exploration qui ont consisté en un survol de l'ensemble de la propriété par hélicoptère, effectuer des études géologiques, de la modélisation structurale et de l'interprétation des blocs erratiques par la technologie de télédétection (GM 70166) et un échantillonnage de till glaciaire.

De plus, la Société a réalisé un levé magnétique hélicopté de haute résolution à des intervalles de 75 mètres ainsi qu'un levé électromagnétique hélicopté (VTEM) sur l'ensemble de la propriété.

Enfin, 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.

Il faut noter que la présence de minéraux indicateurs du complexe 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.

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. Le décapage manuel des affleurements et le rainurage ont été réalisés sur des cibles spécifiques qui montraient la présence d'une forte minéralisation.

OVERALL PERFORMANCE

DESCRIPTION OF BUSINESS

X-Terra, an exploration stage company, is in the business of acquiring, exploring and developing mining properties. It has interests in mining properties in Canada.

The Corporation capitalizes property acquisition and exploration expenses relating to mineral properties in which it has an active interest. Any reference in this document to "properties" means any mining resources 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 \$677,712 in work on its mining properties in 2022 and closed financing for a total of \$1,248,500. The Corporation put much efforts on properties Grog and Northwest properties in New Brunswick, and also on Ducran, but it plan to focus on its lithium properties in 2023.

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.

Since 2017, X-Terra has conducted many exploration programs which consisted of surveying the entire property by helicopter, performed geological studies, structural modelling and boulder tracing interpreted by remote sensing based technology (GM 70166) and glacial till sampling.

In addition, the Corporation completed a high-resolution helicopter-borne magnetic survey at 75 metre intervals as well as a heliborne Time-Domain Electromagnetic survey over the entire property.

Lastly, 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.

It was noted that the presence of platinum-paladium complex minerals is 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.

The Corporation carried out a ground exploration program in June 2020 which consisted of systematic prospecting and sampling of predetermined targets. Manual outcrop stripping and channeling was completed on specific targets which highlighted the presence of strong mineralization.

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.

La Société a terminé le programme d'échantillonnage géochimique qui a réussi à identifier une nouvelle cible or-argent hautement prioritaire dans le coin sud-ouest de la propriété. Le levé a utilisé diverses techniques d'échantillonnage et d'analyse afin de faire progresser la propriété vers son tout premier programme de forage.

Cible du lac Diane

Les résultats de l'humus et du sol (MMI) ont mis en évidence une anomalie or-argent exceptionnelle au nord du lac Diane, à environ 3,2 kilomètres à l'est du gisement de la mine Troilus. Une ligne comprenant 31 échantillons MMI et neuf échantillons d'humus met en évidence la superposition des signaux d'or et d'argent. L'anomalie principale est composée de sept échantillons MMI, avec des valeurs comprises entre 11 et 25 fois la limite de détection et sont alignés sur 150 mètres. La zone anomalique correspond à une couverture de till plat qui s'étend au nord-est sur environ trois kilomètres. Il est à noter que cette zone manque d'affleurements et a fait l'objet d'une exploration très minime avant ce programme.

Cible Smoke

Une série d'anomalies polymétalliques et aurifères sur le coin sud-ouest de la propriété ont également été soigneusement examinées et elles semblent correspondre à la cible Smoke. Cette cible a été définie plus tôt cette année à la suite des résultats de la prospection au sol qui ont retourné des teneurs en cuivre-argent-zinc-or selon des alignements définis centrées sur des structures connues et des contacts lithologiques.

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 drilled. 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, chalcopyrite 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.

The Corporation completed the geochemical sampling program which was successful in identifying a new high priority gold-silver target on the southwest corner of the property. The survey employed diverse sampling and assay techniques in order to advance the property toward its first ever drill program.

Lake Diane target

The humus and soil (MMI) results have highlighted an outstanding gold-silver anomaly north of Lake Diane, about 3.2 kilometres due east of the Troilus mine deposit. One line comprising 31 MMI samples and nine humus samples highlights the superimposition of the gold and silver signals. The main anomaly is composed of seven MMI samples, with values between 11 and 25 times the detection limit and are aligned over 150 metres. The anomalous area corresponds to a flat-lying till coverage which extends north-east for about three kilometres. It has to be noted that this area lacks outcrops and has been subject to very minimal exploration prior to this program.

Smoke target

A series of polymetallic and gold anomalies on the southwest corner of the property were also carefully reviewed and they appear to correspond to the underlying Smoke target. This target was defined earlier this year following ground prospecting results which returned copper-silver-zinc-gold grades along defined trends centred on known structures and lithological contacts.

L'activité géochimique polymétallique et aurifère couvre une zone d'environ deux kilomètres le long de la direction suivant l'orientation structurale régionale nord-est sur une largeur apparente d'environ 500 mètres.

La Société a complété son premier levé PP (intervalle entre les lignes de 100 mètres) totalisant 19 kilomètres de lignes, lequel a identifié une anomalie de configuration complexes d'un kilomètre de long. L'anomalie est centrée sur un conducteur fort coïncidant avec une anomalie de sol en or kilométrique associée à une signature polymétallique en cuivre, argent et tungstène. Les programmes d'exploration antérieurs ont retourné des valeurs de cuivre-argent-tungstène de diverses lithologies correspondant à un contact régional mafique à felsique. Des altérations telles que la silicification, les calc-silicates et les assemblages riches en biotite ont été reconnues sur le terrain et comparées au projet aurifère Troilus situé à environ trois kilomètres au nord-ouest de la propriété Troilus East de X-Terra (voir les communiqués de presse X-Terra du 30 décembre 2020 et du 15 mars 2021).

Au deuxième trimestre de 2021, la Société a complété un programme inaugural de forage qui couvrait l'anomalie hautement prioritaire identifiée par la géophysique IP ainsi que deux signatures géochimiques uniques identifiées par son programme de géochimie complété en 2020. Un total de 10 trous totalisant 1 560 mètres ont été complétés dans ce programme de forage inaugural.

Le programme de forage inaugural a identifié une nouvelle zone minéralisée de cuivre disséminée située à trois kilomètres à l'est du gisement de cuivre-or de Troilus Gold. Le fait saillant du programme provient de cinq sondages représentant 759 mètres forés sur la cible sud-ouest. Les résultats reçus ont mis en évidence un fort enrichissement en cuivre entre 0,1 % et 0,3 % sur des intervalles métriques allant jusqu'à sept mètres de long. De plus, la minéralisation a été interceptée juste sous la surface à des profondeurs verticales de 25 mètres et 50 mètres.

De plus, des teneurs inférieures, mais importantes, inférieures à 400 parties par million (0,04 % Cu) et des anomalies aurifères localisées allant de 0,03 gramme par tonne à 0,25 g/t ont été obtenues dans les sondages TESW-21-01, TESW-21-05, TESW-21-07 et TESW-21-08.

La minéralisation en cuivre est liée à de la chalcopryrite finement disséminée associée à des halos de pyrrhotite plus larges encaissés dans un cadre lithologique varié, principalement de composition mafique, composé de roches volcaniques de basalte à andésite, d'intrusions de diorite à gabbro et de sédiments occasionnels aux contacts. La minéralisation est associée à un patron d'altération zoné surimprimant fortement les compositions primaires et recoupant les contacts lithologiques. Les assemblages de minéraux observés présentent des similitudes avec le gisement voisin de Troilus comme précédemment divulgué par X-Terra dans son communiqué de presse du 20 juillet 2021. Le montant total des travaux réalisés sur cette propriété en 2022 est de 22 765 \$.

The polymetallic and gold geochemical activity covers an area approximately two kilometres along strike following the northeast regional structural orientation over an apparent width of about 500 metres.

The Corporation completed its first IP survey (100-metre line spacing) totalling 19-line kilometres which identified a one-kilometre-long complex anomaly pattern. The anomaly is centred on a strong conductor coincident with a kilometric gold in soil anomaly combined with a polymetallic copper, silver and tungsten signature. Previous exploration programs returned copper-silver-tungsten values from various lithologies corresponding to a regional mafic to felsic contact. Alterations such as silicification, calc-silicates and biotite rich assemblages were recognized in the field and compared with the Troilus gold project located about three kilometres northwest of X-Terra's Troilus East property (see X-Terra press releases dated December 30, 2020 and March 15, 2021).

In Q2 2021, the Corporation completed an inaugural drill program which covered the high priority anomaly identified by the IP geophysics as well as two unique geochemical signatures identified by its geochemistry program completed in 2020. A total of 10 holes totalling 1,560 metres were completed in this inaugural drill program.

The inaugural drill program identified a new disseminated copper-mineralized trend located three kilometres east of Troilus Gold's copper-gold deposit. The highlight of the program stems from five holes representing 759 metres drilled on the southwest target. Results received highlighted a strong copper enrichment between 0.1% and 0.3% over metric intervals of up to seven metres in length. Furthermore, the mineralization was intercepted just below surface at vertical depths of 25 metres and 50 metres.

In addition, some lower yet important grade values below 400 parts per million (0.04%) and localized gold anomalies ranging from 0.03 gram per tonne to 0.25 g/t were obtained from holes TESW-21-01, TESW-21-05, TESW-21-07 and TESW-21-08.

The copper mineralization is related to finely disseminated chalcopryrite associated with wider pyrrhotite halos hosted in varied lithological setting, mostly of mafic composition, composed of basalt to andesite volcanics, diorite to gabbro intrusions and occasional sediments at contacts. The mineralization is associated with a zoned alteration pattern strongly overprinting primary compositions and crosscutting lithological contacts. Mineral assemblages observed have similarities with the neighbouring Troilus deposit as previously disclosed by X-Terra in its press release dated July 20, 2021. The total amount of work carried out on this property in 2022 is \$22,765.

Propriété Ducran (70 claims miniers)

La propriété Ducran se compose de 70 claims miniers situés dans le territoire d'Eeyou Istchee/Baie James, à 15 kilomètres au sud de la ville de Chapais, dans la province de Québec. La propriété 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.

La puissance du cisaillement varie entre six et neuf mètres. La minéralisation interceptée semble être un mélange entre magmatique et de type SMV. Les analyses ont retourné 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 réalisé de nombreux programmes sur le terrain, y compris un levé électromagnétique (VTEM) de 319 kilomètres de lignes. Les résultats des programmes de terrain et du levé VTEM confirment que le programme de forage réalisé 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.

La Société a terminé un second programme 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 anormales 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 implanter 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.

L'équipe technique de la Société a exécuté un troisième programme de terrain condensé collectant 38 échantillons de surface, provenant de blocs erratiques et d'affleurements. Seules des valeurs d'or sporadiques jusqu'à 84 ppb ont été obtenues en plus des valeurs de cuivre sporadiques jusqu'à 0,1 %. La nature anormale des échantillons sélectionnés justifie un suivi plus approfondi dans ce secteur de la propriété.

Ducran Property (70 mining claims)

The Ducran property is comprised of 70 mining claims located in the Eeyou Istchee/Baie James Territory, 15 kilometres south of the town of Chapais in the province of Québec. The 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.

The thickness of the shear varies between six and nine 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 completed numerous field programs, including a 319-line kilometre Versatile Time Domain Electro Magnetic survey. The results from the field programs and VTEM survey confirm that the drilling program 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.

The Corporation completed a second 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 Corporation's technical team executed a third condensed field program collecting 38 surface samples, stemming from float boulders and outcrops. Only sporadic gold values up to 84 ppb were obtained in addition to sporadic copper values up to 0.1%. The anomalous nature of select samples warrants further investigation in this area of the property.

La Société a fait le suivi des valeurs atypiques en réalisant un court programme de forage pour tester certaines anomalies ainsi que 3 anomalies géophysiques uniques qui ont mis en évidence de grandes divergences entre conductivité et résistivité. La carotte sera traitée par l'équipe technique au premier trimestre de 2023 avec des résultats attendus vers le début du deuxième trimestre de 2023. Le montant total des travaux réalisés sur cette propriété en 2022 est de 243 003 \$.

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

Le 23 septembre 2018, la Société a signé une lettre d'intention avec NB Gold Inc (« NB Gold »), une société privée et un prospecteur (Tim Lavoie) (collectivement 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 a vérifié et analysé de nouveau certains échantillons, effectuera 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 les optionnés (la « Convention d'option ») en vertu de laquelle la Société peut acquérir une participation de 100 % dans les propriétés Grog et Northwest.

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

Le 1^{er} février 2019, X-Terra et NB Gold 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 Grog et Northwest.

À ce jour, la Société a effectué quatre de ses cinq paiements d'option à NB Gold, le dernier paiement étant dû en avril 2023. Le 16 février 2023, la Société a conclu une entente avec NBGold Inc. visant à modifier les conventions d'option aux termes desquelles la Société a l'option d'acquérir une participation pouvant atteindre 70 % dans les propriétés Grog et Northwest, situées dans la province du Nouveau-Brunswick. Aux termes de la prolongation, la Société a obtenu un délai de deux ans, soit jusqu'au 30 avril 2025, pendant lequel elle est tenue d'effectuer les dépenses d'exploration afin de pouvoir exercer l'option d'acquérir une participation supplémentaire de 25 % dans les propriétés. Au 31 décembre 2022, La Société détient une participation de 45 % dans les propriétés. La Société n'a versé aucune contrepartie pour la prolongation.

The Corporation followed up on the anomalous values by completing a short drill program to test certain anomalies as well as 3 unique geophysical anomalies that highlighted large discrepancies between conductivity and resistivity. The core will be processed by the technical team during the first quarter of 2023 with results anticipated to arrive near the beginning of the second quarter of 2023. The total amount of work carried out on this property in 2022 is \$243,003.

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

The Corporation had signed a letter of intent on September 23, 2018, with NB Gold Inc ("NB Gold") a private company and a prospector (Tim Lavoie) (collectively 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 verified and re-analyzed certain samples, conducted some exploration work on the properties, including conducting an airborne EM survey, channel sampling, confirmatory drilling and other exploration works, as X-Terra considered necessary.

Following the due diligence period, the Corporation entered into an exploration and option agreement dated November 16, 2018 between the Corporation and the Optionors (the "Option Agreement") pursuant to which the Corporation may acquire a 100% ownership interest in the Grog and Northwest 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).

On February 1, 2019 X-Terra and NB Gold 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 Grog and Northwest properties.

To date, the Corporation has made four of its five option payments to NB Gold, with the last payment due in April 2023. On February 16, 2023, the Corporation has reached an agreement with NBGold Inc. to amend the option agreements pursuant to which the Corporation has the option to acquire up to a 70% interest in the Grog and Northwest properties, located in in the province of New Brunswick. Under the extension, the Corporation has been granted an extension of two years, until April 30, 2025, within which time period it is required to complete the exploration expenditures in order to be able to exercise the option to acquire an additional 25% interest in the properties. As at December 31, 2022, the Corporation holds a 45% interest in the properties. No consideration was paid by the Corporation for the extension.

Depuis le début des travaux sur les propriétés, la Société a réalisé de nombreux programmes de travaux ; tels que l'exploration au sol, l'échantillonnage de till, les levés magnétiques aéroportés, les levés PP au sol, les tranchées et le forage au diamant.

La compilation de toutes les données recueillies a permis à la Société de définir 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.

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.

Since beginning work on the properties, the Corporation has completed numerous work programs, such as ground exploration, till sampling, airborne magnetic surveys, ground IP surveys, trenching and diamond drilling.

Compilation of all the data collected has allowed the Corporation to define 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.

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.

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).

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 et les résultats des deux premiers trous de 13 trous forés, 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. Il y a eu trois 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.

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 deux kilomètres par trois 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.

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).

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 and the results from the first two holes of 13 holes drilled, 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. There were three 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 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 two kilometres by three kilometres and the individual targets identified within, correspond to 12 500-metre segments highlighting varied orientation depending on local structural geometry.

La Société a exécuté son programme d'échantillonnage géochimique prévu sur les propriétés Grog et Northwest afin de valider le plan de forage qui a été réalisé au quatrième trimestre de 2020.

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.

La Société a réalisé un programme de forage de 4 000 mètres couvrant la cible Grog ainsi que la cible Rim sur la propriété Northwest. Les données supplémentaires issues du levé IP sur la cible Grog ont permis aux équipes techniques de raffiner les cibles qui ont été forées. De plus, la section de forage prévue au-dessus de la veine Rim couvrant environ 500 mètres suivant une orientation ouest-nord-ouest recoupant l'orientation structurelle principale. On pense que les veines aurifères sont concordantes ou parallèles à la lithologie sédimentaire.

Le trou GRG-20-29 a retourné la plus longue interception aurifère sur le projet Grog à ce jour. Traversant la séquence de Grog, il a retourné 0,29 g / t Au sur 52,75 mètres. Le trou a recoupé une séquence minéralisée sur 53 mètres, traversant la séquence de Grog suivant une orientation sud-sud-ouest. Le but du trou était de recouper la séquence de Grog sur un axe perpendiculaire pour tester la largeur de minéralisation. La minéralisation aurifère peut maintenant être corrélée à des observations visuelles telles que la densité des fractures, les zones de failles et la présence de zones où se trouvent des sulfures disséminés.

Il devient clair que la zone aurifère est étroitement associée à un grès altéré carbonaté et argileux. L'altération est le résultat d'un stockwerk hydrothermal et d'une bréchification qui ont subi la déformation régionale. Les zones minéralisées sont caractérisées des veines ouvertes de quartz-carbonate. Les sulfures, principalement la pyrite et l'arsénopyrite, sont abondants, se présentant à la fois sous forme disséminées et de remplacement dans la roche hôte. De plus, quelques veines étroites de stibine ont été observées.

De plus, le programme de forage de la veine Rim consistait en 472,5 mètres sur quatre trous pour tester une section de 400 mètres d'anomalies aurifères isolées. Deux résultats significatifs ont été obtenus: RIM-20-03 a recoupé 0,38 g / t Au sur 7,75 mètres, tandis que RIM-20-04 a recoupé 0,41 g / t Au sur 8,25 mètres, qui comprenait de l'or visible dans la carotte de forage. RIM-20-02 a également renvoyé deux résultats d'environ 0,5 gramme par tonne d'or à l'intérieur d'une anomalie aurifère de 18 mètres de long.

En surface, la veine Rim est constituée d'une veine unique plongeant de 45 à 60 degrés vers l'ouest et est exposé sur environ 150 mètres et son épaisseur varie de 15 centimètres à 1,5 mètres. Aucune autre veine de quartz aurifère identifiée par forage n'est exposée en surface, ce qui rend la cible Rim unique. La structure est interprétée comme étant liée à une charnière de pli parasite d'influence kilométrique orientée vers le nord qui a été identifiée grâce au levé magnétique régional. Ce flanc nord-est de la structure a été recoupé par forage où les veines de quartz et les valeurs aurifères sont associées à un contact siltstone-grès. Il est à noter que la plus grande partie de la charnière de pli est située à environ 500 mètres au nord de la zone de forage qui n'est pas affleurante et n'a jamais fait l'objet d'aucun type d'exploration.

The Corporation carried out its planned Geochemical sampling program over the Grog and Northwest properties to further validate the drill plan which was carried out in the fourth quarter of 2020.

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.

The Corporation carried out a 4,000 metre drill program covering the Grog target as well as the Rim target on the Northwest property. The additional data obtained from the IP survey over the Grog target allowed the technical teams to refine the targets that were drilled. Further, the drill section planned over the Rim vein target covers approximately 500 metres following a west-northwest orientation crosscutting the main structural orientation. Gold-bearing veins are believed to be concordant or parallel to the sedimentary bedding.

Hole GRG-20-29 returned the longest gold-bearing intercept on the Grog project to date. Crosscutting the Grog sequence, it returned 0.29 g/t Au over 52.75 metres. The hole crosscut a mineralized sequence over 53 metres, crosscutting the Grog sequence following a south-to-southwest orientation. The aim of the hole was to cut the Grog sequence on a perpendicular axis to test the width of the mineralization trend. The gold mineralization can now be correlated to visual observations such as the density of fractures, faults zones and the presence of areas where disseminated sulphides occur.

It is becoming clear that the gold zone is closely associated with a carbonate and clay altered sandstone. Alteration is the result of hydrothermal stockwork and brecciation that have been reworked by regional deformation. The mineralized zones are characterized by open space filling of quartz-carbonate. Sulphides, mainly pyrite and arsenopyrite, are abundant, taking the form of both disseminated and replacement of host rocks. In addition, some narrow veins of stibnite have been observed.

Further, the drill program over the Rim vein target consisted of 472.5 metres over four holes to test a 400-metre section of isolated gold bearing anomalies. Two significant results were obtained: RIM-20-03 intersected 0.38 g/t Au over 7.75 metres, while RIM-20-04 intersected 0.41 g/t Au over 8.25 metres, which included visible gold in the drill core. RIM-20-02 also returned two assays in the 0.5-gram-per-tonne-gold range inside an 18-metre-long gold anomaly.

At surface, the Rim vein is a unique outcropping panel plunging 45 to 60 degrees toward the west and is exposed for about 150 metres and varies in thickness from 15 centimetres to 1.5 metres. No other gold-bearing quartz veins identified through drilling are exposed at surface, making the Rim vein target unique. The structure is interpreted to be related to a parasitic fold hinge of kilometric influence trending north which has been identified through the regional magnetic survey. This northeast structure flank was crosscut by drilling where quartz veining and gold values are associated with a siltstone-sandstone contact. It is noteworthy that the largest part of the fold hinge is located approximately 500 metres north of the drill area which is not outcropping and has never been subjected to any type of exploration.

La Société a entamé une deuxième phase de forage à la cible Rim au premier trimestre 2021 avec un programme de forage de 1 125 mètres. L'objectif du programme de forage était de faire le suivi des résultats de forage antérieurs et de l'échantillonnage en vrac effectué sur la veine Rim où un amas de veines aurifères de 5 à 10 mètres a été intersecté à environ 50 mètres sous l'indice de surface de la veine Rim.

Le système de veines à haute teneur Rim est maintenant fortement associé à une charnière de pli kilométrique développée le long d'un système de cisaillement régional nord-nord-est qui est développé dans les sédiments. Un précédent levé de till effectué par X-Terra à l'automne 2018 a mis en évidence une série de résultats positifs situés à environ un à 1,5 kilomètre au sud du réseau de veines Rim. Tout nous laisse à croire que le système de veines est contrôlé par des contrastes lithologiques, des plis et d'éventuelles failles mineures. Le nouveau levé magnétique détaillé qui a été effectué avant le programme de forage a mis en évidence une excellente illustration qui permet à l'équipe géologique de X-Terra de détecter et d'interpréter le modèle structural aurifère.

Le programme couvrait environ 800 mètres de longueur à l'intérieur d'une charnière de pli kilométrique nord-nord-est. Huit nouveaux sondages ont été réalisés sur des cibles hautement prioritaires situées sur des contrastes magnétiques et avec des enlignements mettant en évidence des similitudes avec l'environnement des indices à haute teneur Rim. De plus, les huit trous ont tous intercepté des zones de veines de quartz associées à des sulfures disséminés.

Les résultats de forage pour le système de veines de Rim sont associés à une charnière de pli kilométrique et à une zone de cisaillement développée à l'intérieur de la formation sédimentaire de l'Ordovicien de White Brook. Le programme de forage consistait en 1 233 mètres dont huit trous forés en échelon pour tester les différents types de contrastes magnétiques à l'intérieur d'une section de 800 m de long et 200 m de large centrée sur l'indice Rim. Deux sondages ont recoupé un vaste stockwerk aurifère, qui a retourné des teneurs isolées entre un et 3,2 grammes par tonne Au sur des longueurs de carottes variant entre 0,4 et 1,3 m (voir le tableau ci-dessous).

De plus, le système de veines de Rim est inclus à l'intérieur d'un réseau de dykes de composition intermédiaire, de quelques mètres d'épaisseur, entourées d'altérations de type skarn, et hébergeant occasionnellement des sulfures fins disséminés.

Faits saillants:

RIM-21-05 A RIM-21-09

Trou	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Or (g/t)
Rim-21-05	18,1	62,6	44,5	0,12
incluant	18,1	18,65	0,55	2,80
	39,0	39,4	0,4	3,15
	42,7	43,1	0,4	2,47
RIM-21-05B	62,2	88,0	25,8	0,11
Incluant	70,7	72,0	1,3	1,10
RIM-21-06	60,3	60,6	0,3	0,54
RIM-21-08	96,6	98,1	1,5	0,11
RIM-21-08	104,75	105,5	0,75	0,15
RIM-21-09	98,6	99,2	0,60	0,12

Remarque: Les sondages RIM-21-07, RIM-21-10 et RIM-21-11 n'ont retourné aucune valeur supérieure à 0,1 g / t Au.

The Corporation commenced a second phase of drilling at the Rim target in Q1 2021 with a 1,125 metre drill program. The goal of the drill program was to follow up on previous drill results and bulk sampling done on the Rim vein where a five- to 10-metre cluster of gold bearing veins were intersected at approximately 50 metres under the Rim vein surface showing.

The Rim high-grade vein system is now strongly believed to be associated with a kilometric fold hinge developed along a regional north to northeast shear system which is developed in sediments. A previous till survey conducted by X-Terra in the fall of 2018 highlighted a series of positive results located approximately one to 1.5 kilometres south of the Rim vein system. There is a strong belief that the vein pattern is controlled by lithological contrasts, folding and possible minor faults. The new detailed magnetic survey which was carried out prior to the drill program highlighted an excellent illustration that provides X-Terra's geological team the ability to detect and interpret the gold bearing structural pattern.

The program covered approximately 800 metres of strike length inside a north to northeast kilometric fold hinge. Eight new holes were completed over high-priority targets hosting magnetic contrasts and with trends highlighting similarities with the Rim high-grade showing environment. Further, all eight holes have all intercepted quartz veining zones associated with disseminated sulfides.

The drill results for the Rim vein system are associated with a kilometric fold hinge and shear zone developed inside the White Brook Ordovician sedimentary formation. The drill program consisted of 1,233 metres including eight holes drilled in a staggered pattern to test the various types of magnetic contrasts inside an 800 m long, 200 m wide section centred on the Rim showing. Two holes intersected a wide gold-bearing stockwork, which returned isolated grades between one and 3.2 grams per tonne Au over core lengths varying between 0.4 and 1.3 m (see table below).

In addition, the Rim vein system is included inside a network of dikes of intermediate composition, which are a few metres thick, surrounded by skarn-type alteration, and occasionally hosting fine disseminated sulphides.

Highlights:

RIM-21-05 TO RIM-21-09

Hole	From (m)	To (m)	Length (m)	Gold (g/t)
Rim-21-05	18.1	62.6	44.5	0.12
Including	18.1	18.65	0.55	2.80
	39.0	39.4	0.4	3.15
	42.7	43.1	0.4	2.47
RIM-21-05B	62.2	88.0	25.8	0.11
Including	70.7	72.0	1.3	1.10
RIM-21-06	60.3	60.6	0.3	0.54
RIM-21-08	96.6	98.1	1.5	0.11
RIM-21-08	104.75	105.5	0.75	0.15
RIM-21-09	98.6	99.2	0.60	0.12

Note: Holes RIM-21-07, RIM-21-10 and RIM-21-11 hosted no values above 0.1 g/t Au.

Un programme d'exploration de suivi est prévu pour élargir la signature géochimique du système Rim ainsi que du système minéralisé Grog avant d'entreprendre tout forage supplémentaire.

Au total, 46 tranchées ont été complétées, totalisant 1,65 kilomètre et plus de 420 échantillons de roche ont été prélevés. L'échantillonnage a couvert sept cibles qui ont été sélectionnées sur la base du programme d'échantillonnage historique du till de 2018 et 2019, qui ont été divisés en deux parties, distants de 20 kilomètres.

En parallèle, une étude de sol (horizon B) vient d'être complétée et a servi à couvrir d'autres cibles importantes sur la propriété, y compris le système épithermal de Grog avec l'objectif de soutenir l'étude structurale en cours.

322 échantillons géochimiques supplémentaires ont été prélevés, portant le total à 1 404. Les résultats ont mis en évidence de nombreuses cibles, à la fois à Northwest et à Grog. Les résultats de la propriété Northwest ont mis en évidence quatre cibles anormales prioritaires en or-zinc. Ils ont été identifiés et peuvent être mis en évidence à l'intérieur de la Formation plissée de White Brook, couvrant une superficie d'environ huit kilomètres carrés. Les anomalies aurifères sont définies par des valeurs allant de 10 à 57 ppb. Bien que le large espacement des lignes ne permette pas toujours une corrélation directe, les cibles sont basées sur une répétition rapprochée des valeurs d'or corrélées sur plusieurs lignes.

Le levé géochimique de la propriété Grog a été conçu pour évaluer les contrôles structuraux présumés est-ouest et nord-est avec un espacement moyen des lignes de 250 à 300 mètres. La grille du levé est centrée sur les indices des forages existants de Grog et Bellevue Nord, et elle a été étendue jusqu'à un kilomètre vers l'ouest et vers le sud pour couvrir le potentiel supplémentaire du système à l'intérieur de la signature magnétique et de l'environnement lithologique pré-identifiés.

Six cibles d'or-antimoine-arsenic ont été identifiées dans la région de Grog, prolongeant l'anomalie aurifère potentielle de 1,5 kilomètre le long de la direction nord-est et de 2,5 kilomètres le long de l'axe est-ouest, suivant la séquence sédimentaire de Grog. Les anomalies en or dans cet environnement sont définies par des valeurs allant de 10 à 67 ppb, corrélées spatialement avec des anomalies en antimoine de 10 à 75 ppm et des anomalies en arsenic de 50 à 440 ppm. Les cibles sont basées sur la corrélation ligne à ligne des valeurs suivant les tendances structurelles identifiées par leurs contrastes magnétiques respectifs.

La Société est maintenant convaincue que l'approche des levés de sol est l'outil d'exploration le plus utile et le plus efficace pour le ciblage de nouvelles zones sur Grog et Northwest en combinaison avec les levés géophysiques PP et magnétiques. Sans l'aide du levé géochimique, il a été difficile de mettre en évidence une signature aurifère claire liée au sous-affleurement et à l'indice Grog testé par forage. Le montant total des travaux effectués sur les propriétés Grog et Northwest au cours de 2022 s'élève à 83 319 \$ et 90 569 \$ respectivement.

A follow up exploration program is being planned to expand the geochemistry signature of the Rim system as well as the Grog mineralized system before undertaking any additional drilling.

A total of 46 trenches were completed, totalling 1.65 kilometres and over 420 rock samples were collected. The sampling covered seven unique targets that were selected based on the historical 2018 and 2019 till sampling program, which were split into two groups, 20 kilometres apart.

In parallel, a soil survey (B horizon) has just been completed and served to cover additional important targets on the property, including the Grog epithermal system with the objective to support the continuing structural study.

There were an additional 322 geochemical samples collected, bringing the overall total to 1404. The results have highlighted numerous targets, both at Northwest and Grog. The Northwest property results highlighted four priority gold-zinc anomalous targets. They were identified and can be highlighted inside the folded White Brook Formation, covering an area of about eight square kilometres. Gold anomalies are defined by values ranging from 10 to 57 ppb. And while the wide line spacing does not always allow a direct correlation, the targets are based on close repetition of gold values correlated over multiple lines.

The Grog property geochemical survey was designed to evaluate the east-west and north-east suspected structural controls with an average line spacing of 250 to 300 metres. The survey grid is centred on the existing Grog and Bellevue North drill showings, and it was extended up to one kilometre westward and southward to cover additional potential of the system inside the preidentified magnetic signature and lithological environment.

Six gold-antimony-arsenic targets were identified in the Grog area, extending the potential gold trend by 1.5 kilometres along the northeast strike and 2.5 kilometres along the east-west axis, following the Grog sedimentary sequence. Gold anomalies in this environment are defined by values ranging 10 to 67 ppb, spatially correlated with antimony anomalies of 10 to 75 ppm and arsenic anomalies of 50 to 440 ppm. Targets are based on the line-to-line correlation of values following structural trends identified by their respective magnetic contrasts.

The Corporation is now convinced that the soil survey approach is the most useful and effective exploration tool for the Grog and Northwest targets in combination with IP and magnetic geophysical surveys. Without the aid of the geochemical survey, it has been challenging to highlight a clear gold signature related to the suboutcropping and the drill tested Grog showing. The total amount of work done on the Grog and Northwest properties during 2022 is \$83,319 and \$90,569 respectively.

La Société a réalisé un levé géochimique de 363 échantillons au deuxième trimestre 2022. Au total, six grilles ont été complétées, quatre sur la propriété Grog et deux sur la propriété Northwest. Les résultats positifs ont établi de nouvelles cibles hautement prioritaires et le suivi des tranchées a été effectué en Q3 2022.

Le programme de 600 mètres de tranchées, couvrant huit cibles d'or dans le sol, est terminé. Une caractéristique commune identifiée dans les tranchées était un fort cisaillement, en plus des zones de failles dans les sédiments. L'équipe de géologues a lancé un programme d'exploration systématique des deux côtés du linéament de Northwest Creek en utilisant un vaste modèle de géochimie du sol. Suite à l'identification d'anomalies aurifères corrélées dans le sol, des grilles plus petites et plus serrées ont été complétées sur une série de cinq enlignements anomaux. La tranchée initiale a démontré le niveau croissant de cisaillement et de failles en direction du linéament de Northwest Creek, ce qui a permis d'identifier un type de mégacisaillement, dans une zone où aucune caractéristique structurelle majeure n'avait été identifiée dans le passé.

Malgré le niveau croissant de cisaillement et de failles, les résultats des tranchées n'ont donné que des valeurs anormales sporadiques jusqu'à 0,10/t Au et 0,17 % Cu. Cependant, après une analyse plus approfondie des dosages multi-éléments, la Société a pris note des résultats du lithium qui dosaient jusqu'à 245 ppm de Li. Une enquête plus approfondie sur les propriétés pour le potentiel pour le lithium sera étudiée en 2023.

Triple Lithium (Linax, Licorne et Lidos)

Le secteur Triple Lithium comprend trois blocs de claims acquis par jalonnement sur carte au Q2 2022. Les trois propriétés sont situées le long du corridor structural Rupert-Cabot où une forte densité de pegmatite granitique a déjà été cartographiée. Ce type de roche est ciblé comme principale roche hôte de spodumène et est situé le long du corridor prospectif du projet Nemaska Lithium, connu comme l'un des gisements de spodumène importants trouvés dans la région de la Baie James dans la province de Québec. À ce stade, X-Terra croit fermement qu'elle a obtenu un terrain prospectif important pour entreprendre l'évaluation des cibles de lithium liées au spodumène. Les propriétés, nommées Lidos, Licorne et Linos, totalisent 10 622 hectares.

La Société a effectué un levé magnétique hélicopté sur les trois blocs de claims en utilisant un espacement des lignes de 100 mètres. Les données, qui devraient arriver au début de 2023, serviront à identifier des unités géologiques importantes telles que les amphibolites qui ont historiquement été identifiées lors de découvertes récentes en tant que guides de reconnaissance.

Propriété Liberté

La propriété Liberté comprend 38 claims miniers situés à la Baie James, Québec, qui ont été acquis par désignation sur carte. Le contexte géologique de l'emplacement de ces claims a été reconnu par la cartographie géologique provinciale comme un contact entre une unité volcanique au sud (Formation de Trieste) et des intrusions de tonalite et de granodiorite (Suite de Joubert). Les pegmatites contenant Adina Lithium, trouvées à environ 2,5 kilomètres le long de la direction à l'ouest, sont situées très près de ce contact. Selon la base de données Sigeom, le système de pegmatite Adina Lithium a été découvert en 2014 lors d'un programme régional de cartographie par le MERN. À cet endroit précis, l'enquête initiale a mis en évidence l'indication de plusieurs dykes qui sont dispersées sur une superficie d'environ deux kilomètres carrés. La minéralisation lithinifère est

The Corporation completed a 363 sample geochemical program in Q2 2022. There were a total of six grids that were completed, four over the Grog property and two over the Northwest property. The positive results have established new high priority targets and the trenching program was completed in Q3 2022.

The trenching program, consisting of over 600 metres covering eight gold-in-soil targets has been completed. A common feature identified in the trenches was strong shearing, in addition to fault zones in sediments. The geological team initiated a systematic exploration program on both sides of the Northwest Creek lineament using an extensive soil geochemistry pattern. Following the identification of correlated gold-in-soil anomalies, smaller and tighter grids were completed on a series of five trends. Initial trenching demonstrated the increasing level of shearing and faulting heading toward the Northwest Creek lineament giving the identification of a megashear-type importance, in an area where no major structural features had been identified in the past.

Despite the increasing level of shearing and faulting the trenching results only yielded sporadic anomalous values up to 0.10/t Au and 0.17% Cu. However, upon further analysis of the multi-element assays the Corporation took note of the Lithium results which assayed up to 245ppm Li. Further investigation of the properties Lithium potential will be studied in 2023.

Triple Lithium (Linax, Licorne and Lidos)

The Triple Lithium comprises of three blocks of claims acquired by map staking in Q2 2022. The three properties are located along the Rupert-Cabot structural corridor where a strong density of granitic pegmatite where previously mapped. This type of rock is targeted as the main host rock to spodumene and is located along strike with the Nemaska Lithium project, known as one of the significant spodumene deposits found in the James Bay region in the Province of Québec. At this stage, X-Terra firmly believes it has secured significant prospective ground to undertake the evaluation of spodumene related lithium targets. The properties, named Lidos, Licorne and Linos make up a total of 10,622 hectares.

The Corporation completed a helicopter borne magnetic survey over all three claim blocks using 100 metre line spacing. The data, expected to arrive in early 2023 will serve to identify important geological units such as amphibolites which have historically been identified at recent discoveries as scouting guides.

Liberty Property

The Liberty property comprises of 38 mining claims located in James Bay, Quebec which were acquired by map designation. The geological context of where these claims are located was recognized by provincial geological mapping as a contact between a volcanic unit to the south (Trieste Formation) and a tonalite and granodiorite intrusions (Joubert Suite). The Adina Lithium bearing pegmatites, found approximately 2.5 kilometres along strike to the west, is located very close to this contact. According to the Sigeom database, the Adina Lithium pegmatite system was discovered in 2014 during a regional mapping program by the MERN. At that specific location, the initial survey highlighted the indication of multiple dykes which are scattered over an area of about two square kilometres. The lithium mineralization is

contenue dans le spodumène, associé à divers minéraux accessoires tels que la tourmaline et l'apatite.

represented by spodumene, associated by varied accessory minerals such as tourmaline and apatite.

X-Terra a obtenu le contrôle d'environ trois kilomètres du contact ciblé. Après un examen plus approfondi des images aériennes à haute résolution, la région présente de nombreuses perspectives pour de grandes intrusions de pegmatite. X-Terra croit qu'en ajoutant ces propriétés Lithium à son portefeuille de propriétés, cela offrira des opportunités supplémentaires à la Société ainsi qu'à ses actionnaires.

X-Terra has secured control of approximately three kilometres of the targeted contact. And upon further examination of high-resolution aerial imagery, the area presents numerous prospects for large pegmatite intrusions. X-Terra believes by adding these Lithium properties to its property portfolio, it will provide additional opportunities for the Corporation as well as its shareholders.

Suite au récent succès d'exploration de la propriété voisine Adina détenue par Winsome Resources (WR1), la société a réalisé un levé magnétique à haute résolution comprenant 431 kilomètres linéaires afin de mieux comprendre les contrastes géologiques et de mettre en évidence la continuité potentielle du corridor du système de pegmatite Adina sur la propriété Liberty. Les résultats devraient être finalisés et publiés au début 2023.

Following the recent exploration success of the neighbouring Adina property owned by Winsome Resources (WR1), the corporation completed a high resolution magnetic survey comprising of 431 line kilometres in order to better understand the geological contrasts and highlight the potential corridor continuity from the Adina pegmatite system onto the Liberty property. The results are expected to be finalized and published in early 2023.

Propriété Galli

La propriété Galli comprend 24 claims miniers situés à la Baie James, Québec. Acquis par désignation sur carte, les claims sont situés dans l'intrusion Wachiskw, située dans le Groupe de Guyer, la même roche volcanique hôte qui abrite la découverte Corvette de Patriot Battery Metals.

Galli Property

The Galli property comprises of 24 mining claims located in James Bay, Quebec. Acquired by map designation, the claims are situated in the Wachiskw intrusion, situated in the Guyer group of rocks, the same host volcanic rock that hosts the Patriot Battery Metals Corvette discovery.

La Société a réalisé un levé magnétique hélicoptère sur cette propriété à un espacement de 100 mètres. Les données, qui devraient arriver au début de 2023, serviront à identifier des unités géologiques importantes telles que les amphibolites qui ont historiquement été identifiées lors de découvertes récentes en tant que guides de reconnaissance.

The Corporation completed a helicopter borne magnetic survey over this property at 100 metre line spacing. The data, expected to arrive in early 2023 will serve to identify important geological units such as amphibolites which have historically been identified at recent discoveries as scouting guides.

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.

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.

Exercice terminé le 31 décembre / Fiscal year ended December 31,

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	
	(\$)	(\$)	(\$)	
Revenus financiers	5 168	1 170	5 877	Interest income
Perte nette	340 843	718 157	1 059 594	Net loss
Perte nette de base et diluée par action	0,00	0,01	0,02	Basic and diluted net loss per share
Actif total	5 693 755	4 533 292	4 007 699	Total assets

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

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

Résultats d'activités d'opération

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 et ses opérations courantes. Au cours de l'exercice 2022, la Société a enregistré une perte nette de 340 843 \$ comparativement à une perte nette de 718 157 \$ pour l'exercice 2021. La Société a enregistré, pour 2022, des revenus financiers de 5 168 \$ (1 170 \$ pour 2021). Les dépenses d'opération de la Société pour 2022 se sont élevées à 448 738 \$ (756 605 \$ pour 2021) et n'inclut aucune rémunération à base d'actions (64 375 \$ pour 2021). Les honoraires professionnels ont diminué passant de 83 193 \$ en 2021 à 74 853 \$ en 2022. Les honoraires de consultants ont également diminué passant de 332 536 \$ en 2021 à 231 351 \$ en 2022. Les dépenses de conférences et promotion ont grandement diminué passant de 201 754 \$ en 2021 à 52 409 \$ en 2022 et reflète la diminution des activités de promotion. Les frais de bureau et généraux ont légèrement augmenté passant de 36 316 \$ en 2021 à 38 328 \$ en 2022. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont augmenté passant de 38 431 \$ pour 2021 à 50 424 \$ pour 2022. Aucune dépense d'exploration n'a été enregistré en 2021 contre 1 373 \$ en 2022. Des impôts différés d'un montant de 102 727 \$ ont été enregistrés en 2022 contre 37 278 \$ en 2021. Les autres dépenses d'opérations sont demeurées relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles.

Activités de financement

Le 22 décembre 2022, la Société a clôturé un placement privé accreditif dans le cadre duquel la Société a émis 7 566 667 actions au prix de 0,09 \$ par action et 7 566 668 unités au prix de 0,075 \$ par unité, pour un produit brut total de 1 248 500 \$. Chaque unité est composée d'une action accreditive et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 22 décembre 2024 au prix de 0,12 \$.

Activités d'investissement

En 2022, la Société a effectué des sorties de fonds de 90 570 \$ sur les propriétés minières et a effectué des sorties de fonds de 335 729 \$ dans les frais d'exploration reportés. En 2022, la Société a reçu des crédits d'impôts et aide gouvernementale de 75 989 \$.

Liquidités et fonds de roulement

Au 31 décembre 2022, la Société possédait un fonds de roulement de 188 521 \$ (618 060 \$ au 31 décembre 2021), incluant la trésorerie de 1 085 839 \$ (671 776 \$ au 31 décembre 2021). Le montant réservé pour des dépenses d'exploration s'élève à 1 248 500 \$ (633 433 \$ au 31 décembre 2021).

L'exercice des 1 445 694 options en circulation à la date de ce rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 406 513 \$. Ces options expirent entre 2024 et 2033 et ont un prix d'exercice entre 0,56 \$ et 2,07 \$. Il n'y a aucune garantie que ces options seront exercées.

Operating activities and results

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 properties and its operations. During the fiscal year 2022, the Corporation registered a net loss of \$340,843 in comparison with a net loss registered for the fiscal year 2021 of \$718,157. The Corporation has recorded, for 2022, finance income of \$5,168 (\$1,170 in 2021). The Corporation's operating expenses for 2022 are at \$448,738 (\$756,605 in 2021) and include no share-based compensation (\$64,375 in 2021). Professional fees have decreased from \$83,193 in 2021 to \$74,853 in 2022. Consulting fees also decreased and went from \$332,536 in 2021 to \$231,351, in 2022. Conference and promotion fees have greatly decreased from \$201,754 in 2021 to \$52,409 in 2022 and reflect the decrease in promotional activities. Office and general fees slightly increased from \$36,316 in 2021 to \$38,328 in 2022. Allocated sums for public company expenses increased from \$38,431 in 2021 to \$50,424 in 2022. No exploration expense were recorded in 2021 against exploration expenses of \$1,373 in 2022. Deferred income taxes amounted to \$102,727 have been recorded in 2022 against \$37,278 for 2021. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable.

Financing activities

On December 22, 2022, the Corporation completed a flow-through private placement pursuant to which the Corporation issued 7,566,667 flow-through shares at a price of \$0.09 per share, and 7,566,668 flow-through units at a price of \$0.075 per unit, for gross proceeds of \$1,248,500. Each unit is comprised of one flow-through share and one half of a common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.12 at any time prior December 22, 2024.

Investing activities

In 2022, the Corporation had a cash outflow of \$90,570 for acquisitions of mining properties and had a cash outflow of \$335,729 in deferred exploration expenses. In 2022, the Corporation received tax credit and government assistance of \$75,989.

Liquidity and working capital

As at December 31, 2022, the Corporation had a working capital of \$188,521 (\$618,060 as at December 31, 2021), which included cash of \$1,085,839 (\$671,776 as at December 31, 2021). The amount reserved for exploration expenses is \$1,248,500 (\$633,433 as at December 31, 2021).

The exercise of the 1,445,694 outstanding stock options as of the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,406,513. These options expire between 2024 and 2033 and have an exercise price between \$0.56 and \$2.07. There are no guarantee that any of the foregoing options will be exercised.

L'exercice de 4 312 431 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 3 726 770 \$ (voir la section « Événements subséquent au 31 décembre 2022 » ci-dessous pour de l'informations sur le Regroupement). Ces bons de souscription et ces options à des courtiers expirent entre le 27 août 2023 et le 7 mars 2025 et ont un prix d'exercice variant entre 0,35 \$ et 1,00 \$ l'action. Il n'y a aucune garantie que ces bons de souscription et options aux courtiers seront exercés.

Résumé des résultats trimestriels

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

Période / Period	Q4	Q3	Q2
Année / Year	2022	2022	2022
Revenus / Revenues	2 369	1 660	824
Gain (perte) de la période / Gain (loss) for the period	13 058	(89 199)	(155 455)
Gain (perte) par action de base et diluée / Basic and diluted gain (loss) per share	0,00	(0,00)	(0,00)
Total de l'actif / Total assets	5 693 755	4 217 516	4 319 600

Quatrième trimestre

Au cours du quatrième trimestre de 2022 (« Q4 2022 »), la Société a enregistré un gain net de 13 058 \$ comparativement à une perte nette de 158 414 \$ pour le quatrième trimestre de 2021 (« Q4 2021 »). La Société a enregistré, pour Q4 2022, des revenus financiers de 2 369 \$ contre 277 \$ pour Q4 2021. Les dépenses d'opération de la Société pour Q4 2022 se sont élevées à 92 038 \$ contre 158 691 \$ pour Q4 2021. Cet écart est principalement dû aux dépenses de conférences et promotion qui ont diminué passant de 24 967 \$ pour Q4 2021 à 223 \$ pour Q4 2022 ainsi que la rémunération à base d'actions qui est passé de 55 500 \$ au Q4 2021 à aucune rémunération au Q4 2022.

Les honoraires professionnels ont augmenté passant de 4 514 \$ pour Q4 2021 à 10 204 \$ pour Q4 2022. Les honoraires de consultants ont diminué passant de 60 866 \$ pour Q4 2021 à 57 195 \$ pour Q4 2022. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont augmenté passant de 2 990 \$ pour Q4 2021 à 15 135 \$ pour Q4 2022. Les frais de bureau et généraux ont légèrement augmenté passant de 9 854 \$ pour Q4 2021 à 10 077 \$ pour Q4 2022. Aucun impôt différé n'a été enregistré au Q4 2021 contre un avantage de 102 727 \$ au Q4 2022. Les autres dépenses d'opérations sont demeurées relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles.

The exercise of the 4,312,431 warrants and broker options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$3,726,770 (see section "Subsequent Events from December 31, 2022" below for details on the Consolidation). These warrants and broker options expire between August 27, 2023 and March 7, 2025 with an exercise price varying from \$0.35 and \$1.00 per share. There are no guarantee that any of the foregoing warrants and broker options will be exercised.

Summary of Quarterly results

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

Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
2022	2021	2021	2021	2021
315	277	191	279	423
(109 247)	(158 414)	(200 897)	(198 683)	(160 163)
(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
4 427 931	4 533 292	4 375 767	3 867 721	3 800 811

Fourth Quarter

During the fourth quarter of 2022 ("Q4 2022"), the Corporation registered a net gain of \$13,058 in comparison with a net loss registered of \$158,414 for the fourth quarter of 2021 ("Q4 2021"). The Corporation has recorded, for Q4 2022 finance income of \$2,369 against \$277 for Q4 2021. The operating expenses for Q4 2022 are at \$92,038 against \$158,691 for Q4 2021. This variance is mainly due to conference and promotion fees which decreased from \$24,967 for Q4 2021 to \$223 for Q4 2022 and share-based compensation amounted to \$55,500 for Q4 2021 against no compensation for Q4 2022.

Professional fees increased from \$4,514 for Q4 2021 to \$10,204 for Q4 2022. Consulting fees decreased from \$60,866 for Q4 2021 to \$57,195 for Q4 2022. Allocated sums for public company expenses increased from \$2,990 for Q4 2021 to \$15,135 for Q4 2022. Office and general fees slightly increased from \$9,854 for Q4 2021 to \$10,077 for Q4 2022. No deferred income taxes has been recorded in Q4 2021 against an advantage of \$102,727 for Q4 2022. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable.

**Propriétés minières /
Mining Properties**

Frais d'exploration reportés / Deferred exploration expenses

		2022			
Propriété / Property	Intérêt indivis / Undivided interest %	Solde au 31 décembre 2021 / Balance as at December 31, 2021 \$	Additions \$	Crédits d'impôt – Aide gouvernementale / Tax credits – Government assistance	Solde au 31 décembre 2022 / Balance as at December 31, 2022 \$
Troilus East	100	904 370	22 765	-	927 135
Ducran	100	255 542	243 003	-	498 545
Grog	Option 70	1 368 980	83 319	(25 000)	1 427 299
Northwest	Option 70	513 328	90 569	(12 000)	591 897
Linás	100	-	47 599	-	47 599
Licorne	100	-	47 599	-	47 599
Lidos	100	-	29 310	-	29 310
Liberty	100	-	73 962	-	73 962
Galli	100	-	39 586	-	39 586
		3 042 220	677 712	(37 000)	3 682 932
		2021			
Propriété / Property	Intérêt indivis / Undivided interest %	Solde au 31 décembre 2020 / Balance as at December 31, 2020 \$	Additions \$	Crédits d'impôt – Aide gouvernementale / Tax credits – Government assistance	Solde au 31 décembre 2021 / Balance as at December 31, 2021 \$
Troilus East	100	526 057	416 958	(38 645)	904 370
Ducran	100	247 609	10 408	(2 475)	255 542
Grog	Option 70	1 234 443	134 537	-	1 368 980
Northwest	Option 70	203 998	317 330	(8 000)	513 328
		2 212 107	879 233	(49 120)	3 042 220
		2022	2021		
		\$	\$		
Frais d'exploration reportés				Deferred exploration expenses	
Accommodations		101 270	73 166	Accommodations	
Analyses		56 329	174 176	Analysis	
Géologie		110 531	158 479	Geology	
Géophysique		174 579	97 156	Geophysics	
Coupe de lignes		-	-	Line cutting	
Forage		235 003	376 256	Drilling	
		677 712	879 233		
Déductions				Deductions	
Crédits d'impôt et aide gouvernementale		(37 000)	(49 120)	Tax credit and government assistance	
Augmentation des frais d'exploration reportés		640 712	830 113	Increase in deferred exploration expenses	
Solde – début de l'exercice		3 042 220	2 212 107	Balance – Beginning of year	
Solde – fin de l'exercice		3 682 932	3 042 220	Balance – End of year	

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.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Transactions entre parties liées

Les opérations entre parties liées ont eu lieu dans le cours normal des activités. Sauf indication contraire, les transactions suivantes sont incluses dans les états de la perte :

	2022	2021
	\$	\$
Directeurs ou une société détenue par des dirigeants		
Honoraires de consultants du président pour ses services de gestion	150 000	150 000
Honoraires de consultants du chef financier pour ses services administratifs et de comptabilité	72 000	75 500
Honoraires de consultants d'un administrateur pour ses services de conseiller	3 000	85 400
Loyer	18 000	18 000
	<u>243 000</u>	<u>328 900</u>

Au 31 décembre 2022, il n'y a aucun solde dû aux parties liées (aucun au 31 décembre 2021).

Rémunération des principaux dirigeants

La Société a une entente de service avec une partie liée pour obtenir des services de gestion, incluant les hauts dirigeants. En raison de l'entente de service, la Société n'a pas de salaires et de charges sociales à payer.

Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs et les membres de la haute direction. La rémunération versée ou payable aux principaux dirigeants est présentée ci-dessous :

	2022	2021
	\$	\$
Services des principaux dirigeants et frais des administrateurs	243 000	328 900
Dépense de rémunération à base d'actions	-	48 100
	<u>243 000</u>	<u>377 000</u>

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 AND COMPENSATION OF KEY MANAGEMENT

Related party transactions

Related party transactions occurred in the normal course of business. Unless indicated otherwise, the following transactions are included in the statements of loss:

2022	2021
\$	\$
Officers or a corporation held by officers	
Consulting fees from the President for management fees	
Consulting fees from the Chief Financial Officer for administrative and accounting services	
Consulting fees from a Director for his advisory services	
Rent	

As at December 31, 2022, there is no balance due to related parties (December 31, 2021 – none).

Compensation of key management

The Corporation has a service agreement with a related party to provide management services to the Corporation, including senior executives. Because of the service agreement, the Corporation has no employee benefits expense.

Key management includes directors and senior executives. The compensation paid or payable to key management is presented below:

Key management services and directors' fees
Share-based compensation expense

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENT AU 31 DÉCEMBRE 2022

Le 2 février 2023, la Société a annoncé le regroupement de ses actions ordinaires à raison d'une action ordinaire post-Regroupement pour chaque tranche de sept actions ordinaires pré-Regroupement émises et en circulation à la fermeture des bureaux le 2 février 2023. Les actions ordinaires ont commencé à être négociées sur une base consolidée à la Bourse de croissance TSX le mercredi 8 février 2023 (le « Regroupement »). Par suite du Regroupement, les options d'achat d'actions en cours et leur prix d'exercice respectif ont été rajustés pour tenir compte du Regroupement. Le Regroupement n'aura aucune incidence sur le nombre de bons de souscription d'actions ordinaires émis et en circulation et sur les options de courtier de la Société. Toutefois, par suite du Regroupement, le nombre d'actions ordinaires pouvant être émises à l'exercice de chaque bon de souscription ou de chaque option émise à des courtiers (selon le cas) sera réduit et le prix d'exercice sera augmenté, le tout conformément aux modalités des instruments respectifs régissant les bons de souscription d'actions ordinaires ou les options octroyées à des courtiers, selon le cas.

Le 16 février 2023, la Société a conclu une entente avec NBGold Inc. visant à modifier les conventions d'option aux termes desquelles la Société a l'option d'acquérir une participation pouvant atteindre 70 % dans les propriétés Grog et Northwest, situées dans la province du Nouveau-Brunswick. Aux termes de la prolongation, la Société a obtenu un délai de deux ans, soit jusqu'au 30 avril 2025, pendant lequel elle est tenue d'effectuer les dépenses d'exploration afin de pouvoir exercer l'option d'acquérir une participation supplémentaire de 25 % dans les propriétés. Au 31 décembre 2022, La Société détient une participation de 45 % dans les propriétés. La Société n'a versé aucune contrepartie pour la prolongation.

Le 7 mars 2023, la Société a clôturé un placement privé sans courtier dans lequel elle a émis 2 000 000 unités (sur une base post-Regroupement) au prix de 0,75 \$ par unité, pour un produit brut de 1 500 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de la Société au prix de 1,00 \$ jusqu'au 7 mars 2025.

Le 8 mars 2023, la Société a octroyé un total de 700 000 options d'achat d'actions (sur une base post-Regroupement) à des administrateurs et dirigeants de la Société, pouvant être exercées à 1,00 \$ par action. Ces options ont été acquises à la date d'octroi et expireront au dixième anniversaire de leur date d'octroi.

MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Pour dresser des états financiers conformément aux IFRS, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les méthodes et estimations comptables importantes de la Société sont publiées et décrites à la note 3 de ses états financiers audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022.

FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques financiers résultant à la fois de ses activités et de ses investissements. La Direction de la Société gère les risques financiers. La Société n'a pas recours à des transactions d'instruments financiers, incluant des instruments financiers dérivés, à des fins de spéculation. L'exposition de la Société aux principaux risques financiers et ses politiques financières en la matière sont décrits ci-après :

SUBSEQUENT EVENTS FROM DECEMBER 31, 2022

On February 2, 2023, the Corporation has consolidated its common shares on the basis of one post-Consolidation common share for every seven pre-Consolidation common shares issued and outstanding as of the close of business on February 2, 2023. The common shares began trading on a consolidated basis on the TSX Venture Exchange on Wednesday, February 8, 2023 (the "Consolidation"). As a result of the Consolidation, the outstanding stock options and their respective exercise price were adjusted to reflect the Consolidation. The Consolidation will not have any effect on the number of issued and outstanding common share purchase warrants and the broker options of the Corporation. However, as a result of the Consolidation, the number of common shares issuable upon the exercise of each warrant or broker option (as applicable) will be reduced and the exercise price increased, the whole in accordance with the terms of the respective instruments governing the common share purchase warrants or the broker options, as applicable.

On February 16, 2023, the Corporation has reached an agreement with NBGold Inc. to amend the option agreements pursuant to which the Corporation has the option to acquire up to a 70% interest in the Grog and Northwest properties, located in in the province of New Brunswick. Under the extension, the Corporation has been granted an extension of two years, until April 30, 2025, within which time period it is required to complete the exploration expenditures in order to be able to exercise the option to acquire an additional 25% interest in the properties. As at December 31, 2022, the Corporation holds a 45% interest in the properties. No consideration was paid by the Corporation for the extension.

On March 7, 2023, the Corporation closed a non-brokered private placement pursuant to which it issued 2,000,000 units (on a post-Consolidation basis) at a price of \$0.75 per unit, for gross proceeds of \$1,500,000. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$1.00 until March 7, 2025.

On March 8, 2023, the Corporation granted a total of 700,000 stock options (on a post-Consolidation basis) to directors and officers of the Corporation, which are exercisable at \$1.00 per share. Options vested on the grant date and will expire on the tenth anniversary of the date of grant.

CRITICAL ACCOUNTING POLICIES AND ESTIMATES

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect amounts reported in the financial statements and accompanying notes. There is a full disclosure and description of the Corporation's critical accounting policies and critical accounting estimates in Note 3 of its audited financial statements for the year ended December 31, 2022.

FINANCIAL RISK FACTORS

The Corporation is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investment activities. The Corporation's management manages financial risks. The Corporation does not enter into financial instrument agreements, including derivative financial instruments, for speculative purposes. The main financial risks to which the Corporation is exposed are detailed below:

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2022, la direction ne considère pas que les fonds actuels seront suffisants à la Société pour continuer les opérations considérant les dépenses budgétées (note 1 des états financiers audités). Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société ne dispose pas de liquidités suffisantes pour honorer ses obligations financières à mesure que celles-ci viennent à échéance. Tel qu'il est mentionné à la note 1 des états financiers vérifiés, le niveau de liquidité et les résultats d'exploitation de la Société pourraient subir l'effet négatif de restrictions imposées à son accès au marché financier ou à d'autres formes de financement, par suite d'un repli généralisé du marché boursier ou de difficultés propres à la Société. Par le passé, les flux de trésorerie de la Société provenaient essentiellement des activités de financement. Au 31 décembre 2022, la Société disposait d'une trésorerie de 1 085 839 \$ (671 776 \$ au 31 décembre 2021) pour régler ses passifs courants de 491 184 \$ (75 404 \$ au 31 décembre 2021). La Société doit engager des dépenses d'exploration de 1 248 500 \$ d'ici le 31 décembre 2023 (au 31 décembre 2021, la Société devait engager des dépenses d'exploration de 633 433 \$ d'ici le 31 décembre 2022). Toutes les obligations financières de la Société sont assorties d'échéances contractuelles de moins de 30 jours et sont soumises aux conditions normales du marché. La Société évalue régulièrement sa situation de trésorerie pour assurer la conservation et la sécurité du capital et le maintien du niveau de liquidité.

Liquidity risk

As at December 31, 2022, management does not consider current funds sufficient for the Corporation to continue operating considering the budgeted expenditures (Note 1 of its Audited financial statements). Liquidity risk is the risk that the Corporation will not have sufficient cash resources to meet its financial obligations as they come due. As further mentioned in note 1 of its Audited financial statements, the Corporation's liquidity and operating results may be adversely affected if the Corporation's access to the capital market is hindered, whether as a result of a downturn in stock market conditions generally or related to matters specific to the Corporation. The Corporation has historically generated cash flows primarily from its financing activities. As at December 31, 2022, the Corporation had cash amounting to \$1,085,839 (2021 – \$671,776) to settle current liabilities of \$491,184 (2021 – \$75,404). The Corporation must incur exploration expenses of \$1,248,500 by December 31, 2023 (as at December 31, 2021, the Corporation must incur exploration expenses of \$633,433 by December 31, 2022). All of the Corporation's financial liabilities have contractual maturities of less than 30 days and are subject to normal trade terms. The Corporation regularly evaluates its cash position to ensure preservation and security of capital as well as maintenance of liquidity.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à un risque de crédit par la trésorerie. La Société réduit le risque de crédit en maintenant la trésorerie dans une banque à charte canadienne.

La valeur comptable représente l'exposition maximale au risque de crédit de la Société associée à la trésorerie.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque de perte qui peut résulter de changements dans les facteurs de marché tels que les taux d'intérêt.

Risque lié aux taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le risque de taux d'intérêt pour la Société provient principalement de la trésorerie.

Les autres actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt, car ils ne portent pas intérêt. La Société n'utilise aucun dérivé pour atténuer son exposition au risque de taux d'intérêt.

Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date des états de la situation financière, en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

Les instruments financiers de la Société, au 31 décembre 2022, sont composés de la trésorerie et dettes fournisseurs et autres créditeurs. La juste valeur de ces instruments financiers correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ainsi que des taux actuels sur le marché.

FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Les titres de la Société sont fortement spéculatifs. Dans l'évaluation de la Société, il est important de considérer qu'il s'agit d'une entreprise d'exploration minière au stade d'exploration de ses opérations. À ce jour, la Société n'a pas eu de revenu et ne s'attend pas à en avoir dans l'immédiat. Un investisseur éventuel ou une autre personne évaluant la Société ne devrait pas considérer d'y investir, sauf si l'investisseur est dans la capacité de supporter une perte économique de la totalité de l'investissement. Tous les coûts ont été financés par les capitaux propres. Certains risques sont associés avec les activités de la Société, y compris :

Risque de continuité d'exploitation

La Société et ses programmes d'exploration et d'évaluation minérale en sont aux stades préliminaires et la Société ne dispose d'aucune source de revenus. La Société mise sur sa capacité d'attirer d'importantes sommes de financement pour obtenir le montant de capital minimum requis pour mener les projets à terme et continuer l'exploitation de son entreprise. Bien que la Société ait réussi à amasser des fonds par le biais d'offres de capitaux propres dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à l'avenir, ni que du financement adéquat sera disponible pour la Société ou que les conditions d'un tel financement seront favorables. Si la Société n'était pas en mesure d'obtenir un tel financement, cela pourrait avoir comme effet de compromettre la capacité de la Société à poursuivre ses programmes d'exploration et d'évaluation et à conserver ses propriétés.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through. The Corporation reduces its credit risk by maintaining its cash with a Canadian chartered bank.

The carrying amount representing the maximum credit exposure of the Corporation for cash.

Market risk

Market risk is the risk of loss that may arise from changes in market factors such as market price and interest rates.

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. The Corporation's interest rate risk is primarily related to cash.

Other financial assets and financial liabilities are not exposed to interest rate risk because they are non-interest bearing. The Corporation does not use derivatives to mitigate its exposure to interest rate risk.

Fair value

Fair value estimates are made at the statement of financial position dates, based on relevant market information and other information about financial instruments.

The Corporation's financial instruments as at December 31, 2022 consist of cash and trade and other payables. The fair value of these financial instruments approximates their carrying value due to their relatively short periods to maturity and current market rates.

RISK AND UNCERTAINTIES

The securities of the Corporation are highly speculative. In evaluating the Corporation, it is important to consider that it is a resources exploration enterprise in the exploratory stage of its operations. To date, the Corporation has had no revenues and there is no immediate expectation of revenues. A prospective investor or other person reviewing the Corporation should not consider an investment in it unless the investor is capable of sustaining an economic loss of the entire investment. All costs have been funded through equity. Certain risks are associated with the Corporation's business including:

Going concern risk

The Corporation and its mineral exploration and evaluation programs are at an early stage and the Corporation has no source of income. The Corporation relies upon its ability to secure significant additional financing to meet the minimum capital required to successfully complete the projects and continue as a going concern. While the Corporation has been successful at raising funds through equity offerings in the past, there is no assurance that it will be able to do so in the future nor that adequate financing will be available to the Corporation or that the terms of such financing will be favourable. Should the Corporation not be able to obtain such financing, its ability to pursue its exploration and evaluation program and retain its properties could be impaired.

Exploration minière et développement

Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à ce jour, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai à valeur commerciale. Le développement de l'une de ses propriétés ne suivra qu'après l'obtention de résultats d'exploration satisfaisants. L'exploration minière et le développement implique un degré élevé de risque et seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices. Il n'y a aucune assurance que l'exploration minière et les activités de développement de la Société résulteront en la découverte d'un gisement de minerai à valeur commerciale sur l'une de ses propriétés. Plusieurs années peuvent s'écouler entre la découverte et le développement des dépôts de minerai économiquement rentable.

La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerais commercialement exploitables. La viabilité commerciale de l'exploitation de tout dépôt de métaux précieux ou de base dépend d'un certain nombre de facteurs incluant les infrastructures et la réglementation gouvernementale, en particulier celles relatives à l'environnement, les taxes et les redevances. Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que le minerai sera découvert en quantité suffisante, taille et teneur sur aucune des propriétés pour justifier des opérations commerciales.

Viabilité commerciale des propriétés minières

Des dépenses importantes sont requises pour établir les réserves de minerai par forage, pour développer des procédés métallurgiques pour extraire le métal du minerai et pour développer les installations et les infrastructures minières et de traitement à tout site choisi pour l'exploitation minière. Rien ne garantit que les minéraux soient découverts en quantité suffisante pour justifier l'exploitation commerciale ou que les fonds requis pour le développement peuvent être obtenus au moment opportun.

La commercialisation des minéraux acquis ou découverts peut être affectée par de nombreux facteurs qui sont hors du contrôle de la Société et qui peuvent être imprévisibles, tels que les fluctuations du marché, la proximité et la capacité des usines de traitement, les marchés des minéraux et de l'équipement de traitement et d'autres facteurs tels que les règlements gouvernementaux, incluant les règlements relatifs aux redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de minéraux et la protection de l'environnement. Selon les prix des minéraux produits, la Société peut déterminer qu'il est impossible de commencer ou de poursuivre la production commerciale.

Mineral Exploration and Development

The Corporation's properties are in the exploration stage and are without a known body of commercial ore. Development of any of its properties will only follow after obtaining satisfactory exploration results. Mineral exploration and development involve a high degree of risk and few properties which are explored are ultimately developed into producing mines. There is no assurance that the Corporation's mineral exploration and development activities will result in the discovery of a body of commercial ore on any of its properties. Several years may pass between the discovery and development of commercial mineable mineralized deposits.

Most exploration projects do not result in the discovery of commercially mineralized deposits. The commercial viability of exploiting any precious or base metal deposit is dependent on a number of factors including infrastructure and governmental regulation, in particular those relating to environment, taxes, and royalties. No assurance can be given that minerals will be discovered of sufficient quality, size and grade on any of the Corporation's properties to justify a commercial operation.

Economics of Developing Mineral Properties

Substantial expenses are required to establish ore reserves through drilling, to develop metallurgical processes to extract metal from ore and to develop the mining and processing facilities and infrastructure at any site chosen for mining. No assurance can be given that minerals will be discovered in sufficient quantities to justify commercial operation or that the funds required for development can be obtained on a timely basis.

The marketability of any minerals acquired or discovered may be affected by numerous factors which are beyond the Corporation's control and which cannot be predicted, such as market fluctuations, the proximity and capacity of milling facilities, mineral markets and processing equipment, and such other factors as government regulations, including regulations relating to royalties, allowable production, importing and exporting of minerals, and environmental protection. Depending on the price of minerals produced, the Corporation may determine that it is impractical to commence or continue commercial production.

Règlementation environnementale

La Société propose de mener des activités d'exploration dans diverses parties du Canada. Ces activités sont soumises à des lois, règles et règlements, y compris, dans certains cas, des garanties de remise en état. Au Canada, une vaste législation environnementale a été adoptée par les gouvernements fédéraux, provinciaux et territoriaux. Toutes les phases des opérations de la Société sont soumises à la réglementation environnementale dans les territoires dans lesquels elle exerce ses activités. La réglementation environnementale évolue d'une manière qui exige des normes et une application plus rigoureuse, des amendes et des pénalités plus élevées pour non-conformité, des études environnementales plus rigoureuses des propriétés projetées et un niveau accru de responsabilité pour les sociétés et leurs dirigeants, administrateurs et employés. Rien ne garantit que les changements futurs à la réglementation environnementale, s'il y a lieu, auront des incidences défavorables sur les activités de la Société. Le coût de conformité aux changements de réglementations gouvernementales a le potentiel de réduire la rentabilité des opérations ou d'empêcher entièrement le développement économique d'une propriété. Des dangers pour l'environnement peuvent exister sur les propriétés de la Société, qui sont inconnus de la Société à l'heure actuelle, qui peuvent avoir été causés par les propriétaires ou exploitants actuels ou précédents des propriétés.

La Société a adopté des pratiques environnementales visant à s'assurer qu'elle continue à respecter ou dépasser toutes les réglementations environnementales actuellement applicables. Toutes les activités de la Société sont conformes à tous les égards importants avec la législation environnementale applicable. La Société est actuellement engagée dans l'exploration avec un impact environnemental entre nul et minimal.

Incertitude des droits de propriété et les limites des propriétés de ressources

Rien ne garantit que les droits de propriété et autres droits dans les concessions détenues par la Société ne sont pas soumis à une perte ou d'un différend particulier parce que ces droits peuvent être soumis à des accords antérieurs non enregistrés ou des transferts ou d'autres revendications territoriales et peuvent être affectées par des défauts et des lois et règlements défavorables qui n'ont pas été identifiées par la Société. Nonobstant le fait que l'exploration et l'exploitation de concessions à l'égard duquel la Société peut détenir des intérêts divers ont été interrogées, les endroits limites précis de celui-ci peuvent être sujets à contestation. Bien que la Société ait exercé la vérification diligente habituelle à l'égard des titres de propriété dans lesquelles elle a un intérêt important, il n'y a aucune garantie que les titres de propriétés ne seront pas contestés ou attaqués.

Les propriétés minières de la Société peuvent être assujetties à des ententes précédentes ou transferts non enregistrés, à des revendications territoriales des premières nations ou des gouvernements et au non-respect de dispositions réglementaires. De plus, certains des titres miniers dans lesquels la Société détient une participation ne sont pas enregistrés en son nom et ne peuvent être enregistrés jusqu'à ce que certaines mesures soient prises par d'autres parties. Avant qu'un nombre de titres miniers sous option puisse être enregistré au nom de la Société, le tenant des titres doit les attribuer à la Société une fois que la Société a rempli ses obligations liées à l'entente d'option. Il n'y a aucune garantie que le tenant des titres sous-jacent les attribuera.

Environmental Regulations

The Corporation proposes to conduct exploration activities in various parts of Canada. Such activities are subject to laws, rules and regulations governing the protection of the environment, including, in some cases, posting of reclamation bonds. In Canada, extensive environmental legislation has been enacted by federal, provincial and territorial governments. All phases of the Corporation's operations are subject to environmental regulation in the jurisdictions in which it operates. Environmental legislation is evolving in a manner which requires stricter standards and enforcement, increased fines and penalties for non-compliance, more stringent environmental assessments of proposed properties and a heightened degree of responsibility for companies and their officers, directors and employees. There is no assurance that future changes in environmental regulations, if any, will not adversely affect the Corporation's operations. The cost of compliance with changes in governmental regulations has the potential to reduce the profitability of operations or to preclude entirely the economic development of a property. Environmental hazards may exist on the Corporation's properties, which hazards are unknown to the Corporation at present, which may have been caused by previous or existing owners or operators of the properties. The Corporation is not aware of any environmental hazards on any of the properties held by the Corporation.

The Corporation has adopted environmental practices designed to ensure that it continues to comply with or exceed all environmental regulations currently applicable to it. All of the Corporation's activities are in compliance in all material respects with applicable environmental legislation. The Corporation is currently engaged in exploration with nil to minimal environmental impact.

Uncertainty of Ownership Rights and Boundaries of Resource Properties

There is no assurance that the rights of ownership and other rights in concessions held by the Corporation are not subject to loss or dispute particularly because such rights may be subject to prior unregistered agreements or transfers or other land claims and may be affected by defects and adverse laws and regulations which have not been identified by the Corporation. Notwithstanding that the exploration and operating concessions in respect of which the Corporation may hold various interests have been surveyed, the precise boundary locations thereof may be in dispute. Although the Corporation has exercised the usual due diligence with respect to title to properties in which it has a material interest, there is no guarantee that title to the properties will not be challenged or impugned.

The Corporation's mineral property interest may be subject to prior unregistered agreements or transfers or native land claims and title may be affected by undetected defects. In addition, certain of the mining claims in which the Corporation has an interest are not recorded in its name and cannot be recorded until certain steps are taken by other parties. Before a number of claims under option can be recorded in the Corporation's name, the underlying title holder has to assign title to the Corporation once the Corporation satisfies its option agreement obligations. There are no assurances that the underlying title holder will assign title.

Conflits d'intérêts potentiels

Les administrateurs de la Société siègent comme administrateurs d'autres sociétés publiques et privées et consacrent une partie de leur temps pour gérer d'autres intérêts commerciaux. Cela peut résulter en certains conflits d'intérêts. Dans la mesure où ces autres sociétés peuvent participer dans des projets auxquelles la Société participe également, les administrateurs et les dirigeants de la Société peuvent être en conflit d'intérêt dans la négociation et la conclusion d'un accord à l'égard de la participation de chaque société. La Loi canadienne sur les sociétés par actions, à laquelle la Société est assujettie, tient les administrateurs et les dirigeants de la Société à agir honnêtement et de bonne foi en vue du meilleur intérêt de la Société. Toutefois, en situation de conflit d'intérêts, les administrateurs de la Société peuvent devoir les mêmes obligations à une société et nécessitera d'équilibrer les obligations et les responsabilités concurrentes de leurs actions. Il n'y a aucune garantie que les besoins de la Société seront priorisés dans tous les cas. De temps en temps, plusieurs sociétés peuvent participer ensemble à l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés de ressources naturelles, permettant aussi à ces sociétés de : (i) participer à des projets plus importants; (ii) acquérir un intérêt dans un plus grand nombre de projets; et (iii) réduire leur exposition financière à l'égard de n'importe quel projet. Une société donnée peut attribuer, à ses frais, la totalité ou une portion de ses intérêts dans un projet donné à une autre compagnie affiliée à cause de la situation financière de la société attributive. Afin de déterminer si la Société participera ou non à un projet donné et l'intérêt à y acquérir, il est attendu que les administrateurs de la Société vont considérer premièrement le niveau de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

Règlementation gouvernementale

L'exploration, la mise en valeur et l'exploitation minière de propriétés dans lesquelles la Société possède une participation pourraient être touchées à des degrés divers par : (i) la réglementation gouvernementale relative à des questions telles que la protection de l'environnement, la santé, la sécurité et le travail; (ii) la réforme du droit minier; (iii) les restrictions en matière de production, de contrôle des prix et d'hausses de taxes et d'impôts; (iv) le maintien des concessions minières; (v) le régime foncier; (vi) l'expropriation. Rien ne garantit que les modifications futures apportées, le cas échéant, à cette réglementation, n'auront pas d'incidence défavorable sur les activités de la Société. Des changements apportés à ces réglementations pourraient entraîner des dépenses additionnelles et des dépenses en capital, de la disponibilité de capital, de la compétition, des réserves incertaines, des potentiels conflits d'intérêts, des risques de titre, de la dilution et des restrictions et des délais dans les opérations, à un niveau impossible à prévoir.

La Société est au stade d'exploration sur toutes ses propriétés. L'exploration sur les propriétés de la Société nécessite les pratiques d'exploration les plus responsables pour se conformer aux politiques de la Société, aux réglementations gouvernementales et au maintien des titres miniers et des régimes fonciers.

La Société est tenue d'être enregistrée pour faire des affaires et avoir une licence valide de prospection (requis pour la prospection ou pour explorer sur des Terres de la Couronne ou pour jalonner un titre minier) dans n'importe quelle province où elle effectue des travaux. L'exploration minière relève principalement des juridictions provinciales. Cependant, la Société doit aussi respecter les règlements relatifs à l'industrie de l'exploration minière qui relève de la juridiction fédérale.

Potential Conflicts of Interest

The directors of the Corporation serve as directors of other public and private companies and devote a portion of their time to manage other business interests. This may result in certain conflicts of interest. To the extent that such other companies may participate in ventures in which the Corporation is also participating, such directors and officers of the Corporation may have a conflict of interest in negotiating and reaching an agreement with respect to the extent of each company's participation. The Canada Business Corporations Act, to which the Corporation is subject, requires the directors and officers of the Corporation to act honestly and in good faith with a view to the best interests of the Corporation. However, in conflict of interest situations, directors of the Corporation may owe the same duty to another company and will need to balance the competing obligations and liabilities of their actions. There is no assurance that the needs of the Corporation will receive priority in all cases. From time to time, several companies may participate together in the acquisition, exploration and development of natural resource properties, thereby allowing these companies to: (i) participate in larger programs; (ii) acquire an interest in a greater number of programs; and (iii) reduce their financial exposure with respect to any one program. A particular company may assign, at its cost, all or a portion of its interests in a particular program to another affiliated company due to the financial position of the company making the assignment. In determining whether or not the Corporation will participate in a particular program and the interest therein to be acquired by it, it is expected that the directors of the Corporation will primarily consider the degree of risk to which the Corporation may be exposed and its financial position at the time.

Governmental Regulation

Operations, development and exploration on the Corporation's properties are affected to varying degrees by: (i) government regulations relating to such matters as environmental protection, health, safety and labor; (ii) mining law reform; (iii) restrictions on production, price controls, and tax increases; (iv) maintenance of claims; (v) tenure; and (vi) expropriation of property. There is no assurance that future changes in such regulation, if any, will not adversely affect the Corporation's operations. Changes in such regulation could result in additional expenses and capital expenditures, availability of capital, competition, reserve uncertainty, potential conflicts of interest, title risks, dilution, and restrictions and delays in operations, the extent of which cannot be predicted.

The Corporation is at the exploration stage on all of its properties. Exploration on the Corporation's properties requires responsible best exploration practices to comply with Corporation policy, government regulations, and maintenance of claims and tenure.

The Corporation is required to be registered to do business and have a valid prospecting license (required to prospect or explore for minerals on crown Mineral land or to stake a claim) in any Canadian province in which it is carrying out work. Mineral exploration primarily falls under provincial jurisdiction. However, the Corporation is also required to follow the regulations pertaining to the mineral exploration industry that fall under federal jurisdiction.

Si un des projets de la Société est avancé à l'étape de développement, ces opérations seront aussi soumises à diverses lois et règlements concernant le développement, la production, les impôts, les normes du travail, la protection de l'environnement, la sécurité minière et d'autres sujets. De plus, de nouvelles lois ou règlements régissant les opérations et les activités des sociétés minières pourraient avoir une incidence défavorable importante sur tout projet à l'étape de développement de la mine que la Société pourrait posséder.

De plus, aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou les agences provinciales soient d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la *Loi de l'impôt* du Canada ou sous tout équivalent provincial.

Prix des métaux de base, précieux et critiques

Les prix des métaux de base, précieux et critiques peuvent fluctuer largement et sont affectés par de nombreux facteurs incluant la demande, l'inflation, la force du dollar US et des autres devises, les taux d'intérêts, la vente d'or par les banques centrales, les ventes à terme des producteurs, les événements politiques ou financiers au niveau global ou régional et la production et les niveaux de coûts dans les principales régions productrices. De plus, les prix sont parfois sujets à des fluctuations rapides à court terme à cause des activités spéculatives.

Même si la Société découvre des quantités commerciales de métaux sur ses propriétés, elle pourrait ne pas être en mesure de mener la propriété en production commerciale si les prix des métaux de base, précieux ou critique ne sont pas à des niveaux suffisants.

Besoin de financement additionnel

Actuellement, les programmes d'exploration sont entrepris par la Société avec l'objectif d'établir des quantités commerciales de minéralisation. La Société peut financer les programmes proposés par le biais de financement en capitaux propres et par l'exercice éventuel d'options en circulation. Ces financements seraient dilutifs pour les actionnaires actuels. Si les sources de financement par capitaux propres n'étaient pas disponibles pour la Société, la Société chercherait à conclure une entente de coentreprise dans laquelle la source de financement pourrait avoir droit à un intérêt partagé, négocié dans la propriété ou les projets. Si des programmes d'exploration menés par la Société permettent d'établir des quantités commerciales de minerai et/ou de teneur, des fonds additionnels seront nécessaires pour développer les propriétés et atteindre la production commerciale.

Dans ce cas, la Société pourrait chercher du capital par le biais de fonds additionnels en capitaux propres, instruments de dettes, en offrant un intérêt dans la propriété étant explorée et en permettant à la partie ou aux parties d'effectuer une exploration plus approfondie ou le développement de celle-ci afin d'obtenir un intérêt, ou par une combinaison d'ententes de financement. Il ne peut y avoir aucune assurance de telles sources de financement. De plus, si la Société n'est pas en mesure d'obtenir les ressources nécessaires en capital pour effectuer les paiements de propriétés ou d'exploration ou des obligations de développement applicable actuellement ou qui seraient applicables dans des coentreprises avec d'autres sociétés, sa « continuité d'exploitation » pourrait sérieusement être affectée.

If any of the Corporation's projects are advanced to the development stage, those operations will also be subject to various laws and regulations concerning development, production, taxes, labor standards, environmental protection, mine safety and other matters. In addition, new laws or regulations governing operations and activities of mining companies could have a material adverse impact on any project in the mine development stage that the Corporation may possess.

Also, no assurance can be made that Canada Revenue Agency and provincial agencies will agree with the Corporation's characterization of expenses as Canadian exploration expenses or Canadian development expense or the eligibility of such expenses as Canadian exploration expense under the *Income Tax Act* (Canada) or any provincial equivalent.

Precious, base and critical metal prices

The price of precious, base and critical metal prices can fluctuate widely and is affected by numerous factors including demand, inflation, strength of the US dollar and other currencies, interest rates, gold sales by the central banks, forward sales by producers, global or regional political or financial events, and production and cost levels in major producing regions. In addition, prices are sometimes subject to rapid short-term changes because of speculative activities.

Even if the Corporation discovers commercial amounts of metals on its properties, it may not be able to place the property into commercial production if precious, base or critical metal prices are not at sufficient levels.

Need for Additional Financing

Currently, exploration programs are pursued by the Corporation with the objective of establishing mineralization of commercial quantities. The Corporation may fund the proposed programs through equity financing and the possible exercise of outstanding options. Such funding would be dilutive to current shareholders. Should sources of equity financing not be available to the Corporation, the Corporation would seek a joint venture relationship in which the funding source could become entitled to a shared, negotiated interest in the property or the projects. If exploration programs carried out by the Corporation are successful in establishing ore of commercial quantities and/or grade, additional funds will be required to develop the properties and reach commercial production.

In that event, the Corporation may seek capital through further equity funding, debt instruments, by offering an interest in the property being explored and allowing the party or parties carrying out further exploration or development thereof to earn an interest, or through a combination of funding arrangements. There can be no assurance of such funding sources. Furthermore, if the Corporation is not able to obtain the capital resources necessary to meet property payments or exploration or development obligations which now apply or which would apply in joint ventures with others, its potential as a "going concern" could be seriously affected.

Employés clés

La Société dépend d'un nombre relativement petit d'administrateurs et de dirigeants clés : Michael Ferreira et Sylvain Champagne. La perte d'une de ces personnes pourrait avoir un effet négatif pour la Société. La Société ne maintient pas d'assurance « personne clé » à l'égard de toute sa direction.

Absence de bénéfice d'exploitation

La Société a été constituée le 14 novembre 2013 et depuis la constitution, n'a pas réalisé de gain ni payé de dividendes. Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à ce jour, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur investissement, et dans le futur, il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement. Les variations de pertes annuelles et trimestrielles et des pertes par action sont affectées par les coûts d'administration et les dévaluations ou radiations de la valeur comptable des propriétés minières. Il est prévu que la Société continuera à subir des pertes dans un avenir prévisible. Il n'y a aucune assurance que la Société générera des revenus suffisants ou des profits opérationnels.

Compétition

L'industrie minière est intensément compétitive dans toutes ses phases. La Société est en compétition avec plusieurs sociétés possédant de plus grandes ressources financières et installations techniques qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers aussi bien que pour le recrutement et la rétention de personnel qualifié.

Risques non assurés

Des risques tels que des conditions géologiques inhabituelles sont impliqués dans l'exploration et le développement de gisements miniers. La Société peut devenir responsable de la pollution ou d'autres risques qui ne peuvent pas être assurés ou contre lesquels la Société peut choisir de ne pas s'assurer à cause des fortes primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de telles responsabilités pourrait résulter en perte d'actifs pour la Société ou l'insolvabilité de la Société.

Key Employees

The Corporation is dependent on a relatively small number of key directors and officers: Michael Ferreira and Sylvain Champagne. Loss of any one of these persons could have an adverse effect on the Corporation. The Corporation does not maintain "key-man" insurance in respect of any of its management.

Lack of operating profit

The Corporation was incorporated on November 14, 2013 and since incorporation, has not realized net income nor paid dividends. The Corporation's properties are in the exploration stage and to date none of them have a proven ore body. The Corporation does not have a history of earnings or the provision of return on investment, and in future there is no assurance that it will produce revenue, operate profitably or provide a return on investment. Variations in annual and quarterly loss and loss per shares are affected by administration costs and the write-down or write-off of mineral property carrying costs. It is anticipated that the Corporation will continue to experience operating losses for the foreseeable future. There can be no assurance that the Corporation will ever achieve significant revenues or profitable operations.

Competition

The mining industry is intensely competitive in all its phases. The Corporation competes with many companies possessing greater financial resources and technical facilities than itself for the acquisition of mineral interests as well as for recruitment and retention of qualified employees.

Uninsured Hazards

Hazards such as unusual geological conditions are involved in exploring for and developing mineral deposits. The Corporation may become subject to liability for pollution or other hazards, which cannot be insured against or against which the Corporation may elect not to insure because of high premium costs or other reasons. The payment of any such liability could result in the loss of Corporation assets or the insolvency of the Corporation.

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

Au 6 avril 2023, la Société comptait ce qui suit :
Émis et en circulation – 18 438 979 actions

OTHER MD&A REQUIREMENTS**Share capital**

As at April 6, 2023, the Corporation had the following:
Issued and outstanding – 18,438,979 shares

Bons de souscription en circulation au 6 avril 2023 / Warrants outstanding as at April 6, 2023:

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre de bons de</u> <u>souscription en</u> <u>circulation /</u> <u>Number of warrants</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre d'actions</u> <u>ordinaires sous-</u> <u>jacentes des bons de</u> <u>souscription /</u> <u>Number of common</u> <u>shares underlying</u> <u>the number of</u> <u>warrants</u>	<u>Prix de levée par</u> <u>action / Exercise</u> <u>price per share (\$)</u>
27 août 2023 / August 27, 2023	11 406 670	1 629 524 ⁽¹⁾	0,77 ⁽¹⁾
24 décembre 2023 / December 24, 2023	3 590 890	512 984 ⁽¹⁾	0,70 ⁽¹⁾
31 octobre 2023 / October 31, 2023	400 000	57 142 ⁽¹⁾	0,875 ⁽¹⁾
7 mars 2025 / March 7, 2025	<u>2 000 000</u>	<u>2 000 000</u>	1,00
	<u>17 397 560</u>	<u>4 199 650</u>	

(1) Nombre ajusté pour refléter le Regroupement. Sept bons de souscription doivent être exercés pour acquérir une action ordinaire. Voir la section « Évènements subséquent au 31 décembre 2022 » ci-dessus pour de l'informations sur le Regroupement. / Number adjusted to reflect the Consolidation. Seven warrants are required to be exercised to purchase one common share. See section "Subsequent Events from December 31, 2022" above for details on the Consolidation.

Options d'achat d'actions aux courtiers en circulation au 6 avril 2023 / Stock purchase broker options outstanding as at April 6, 2023(\$)⁽²⁾:

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre d'options aux</u> <u>courtiers en circulation /</u> <u>Number of broker options</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre d'actions</u> <u>ordinaires sous-</u> <u>jacentes des options</u> <u>aux courtiers /</u> <u>Number of common</u> <u>shares underlying</u> <u>the broker options⁽²⁾</u>	<u>Prix de levée par</u> <u>action / Exercise</u> <u>price per share (\$)⁽²⁾</u>
27 août 2023 / August 27, 2023	132 650	17 074	0,525
24 décembre 2023 / December 24, 2023	311 819	44 545	0,385
24 décembre 2023 / December 24, 2023	<u>35 000</u>	<u>5 000</u>	0,35
	<u>479 469</u>	<u>68 495</u>	

(2) Nombre ajusté pour refléter le Regroupement. Sept options aux courtiers doivent être exercées pour acquérir une action ordinaire. Voir la section « Évènements subséquent au 31 décembre 2022 » ci-dessus pour de l'informations sur le Regroupement. / Number adjusted to reflect the Consolidation. Seven broker options are required to be exercised to purchase one common share. See section "Subsequent Events from December 31, 2022" above for details on the Consolidation.

Options d'achat d'actions en circulation au 6 avril 2023 / Stock purchase options outstanding as at April 6, 2023⁽³⁾:

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre d'options en</u> <u>circulation /</u> <u>Number of options</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre d'options</u> <u>exerçables /</u> <u>Number of options</u> <u>exercisable</u>	<u>Prix de levée /</u> <u>Exercise price (\$)</u>
15 octobre 2024 / October 15, 2024	42 854	42 854	0,77
27 juin 2026 / June 27, 2026	31 427	31 427	1,40
18 janvier 2027 / January 18, 2027	14 285	14 285	1,72
30 juin 2027 / June 30, 2027	67 854	67 854	2,07
27 juin 2029 / June 27, 2029	160 712	160 712	0,70
10 juillet 2030 / July 10, 2030	228 566	228 566	1,05
12 novembre 2031 / November 12, 2031	199 996	199 996	0,56
8 mars 2033 / March 8, 2033	<u>700 000</u>	<u>700 000</u>	1,00
	<u>1 445 694</u>	<u>1 445 694</u>	

(3) Nombre ajusté pour refléter le Regroupement. Voir la section « Évènements subséquent au 31 décembre 2022 » ci-dessus pour de l'informations sur le Regroupement. / Number adjusted to reflect the Consolidation. See section "Subsequent Events from December 31, 2022" above for details on the Consolidation.

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 6 avril 2023.

(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.

April 6, 2023

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne, Chief Financial Officer

INFORMATION CORPORATIVE / CORPORATE INFORMATION

Administrateurs / Directors

Michael Ferreira

Sylvain Champagne ⁽¹⁾

Sébastien Bellefleur ⁽¹⁾

Jean-François Madore ⁽¹⁾

Jordan Potts

(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

Raymond Chabot Grant Thornton LLP

50 avenue Dallaire

Rouyn-Noranda, Québec

J9X 4S7

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 (back door)

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



X·TERRA

RESOURCES INC.

Ressources X-Terra Inc.

États financiers
31 décembre 2022 et 2021

X-Terra Resources Inc.

Financial Statements
December 31, 2022 and 2021

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de
Ressources X-Terra Inc.

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société Ressources X-Terra Inc. (ci-après « la Société »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2022 et 2021, les états de la perte et de la perte globale, les états des variations des capitaux propres et les états des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi que les notes complémentaires aux états financiers, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2022 et 2021 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Incertitude significative liée à la continuité de l'exploitation

Nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers, qui indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Independent Auditor's Report

To the shareholders of
X-Terra Resources Inc.

Opinion

We have audited the financial statement of X-Terra Resources Inc. (hereafter "the Corporation"), which comprise the statements of financial position as at December 31, 2022 and 2021, the statements of loss and comprehensive loss, the statements of changes in equity and the statements of cash flows for the years then ended, and notes to financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at December 31, 2022 and 2021, and its financial performance and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Corporation in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Canada, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Material uncertainty related to going concern

We draw attention to Note 1 to the financial statements, which indicates the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt about the Corporation's ability to continue as a going concern. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

En plus de la question décrite dans la section « Incertitude significative liée à la continuité de l'exploitation » du présent rapport, nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit devant être communiquée dans notre rapport.

Évaluation de la valeur recouvrable des propriétés minières et frais d'exploration reportés

Comme décrit à la note 5 des états financiers, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés sont soumis à un test de dépréciation lorsque des faits et des circonstances indiquent que la valeur comptable d'un actif excède sa valeur recouvrable. Nous avons identifié l'évaluation de la valeur recouvrable des propriétés minières et des frais d'exploration reportés comme une question clé de l'audit.

Raisons pour lesquels il s'agit d'une question clé de l'audit

L'évaluation de la valeur recouvrable des propriétés minières et des frais d'exploration reportés a été importante pour notre audit, car le solde des propriétés minières et des frais d'exploration reportés de 4 507 083 \$ au 31 décembre 2022 est significatif pour les états financiers. En outre, le processus d'évaluation de la direction est subjectif et nécessite le recours à des jugements et des hypothèses, en particulier, mais sans s'y limiter :

- la période pendant laquelle la Société a le droit d'explorer dans la zone spécifique a expiré ou expirera dans un proche avenir, et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé;
- d'importants frais d'exploration et d'évaluation ultérieurs de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévus au budget, ni programmés;
- l'exploration et l'évaluation de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et la Société a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique;
- des données suffisantes existent pour indiquer que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans la zone spécifique se poursuivra, la valeur comptable de la propriété minière et des frais d'exploration reportés ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité suite au développement réussi ou à la vente.

Façon dont la question a été traitée dans le cadre de l'audit

Nos procédures d'audit relatives à l'évaluation de la valeur recouvrable des propriétés minières et frais d'exploration reportés ont consisté, entre autres, en ce qui suit:

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

In addition to the matter described in the "Material Going Concern Uncertainty" section of our report, we have determined that the matter described below is the key audit matter to be communicated in our auditor's report.

Assessment for impairment of mining properties and deferred exploration expenses

As described in Note 5 to the financial statements, mining properties and deferred exploration expenses are assessed for impairment when facts and circumstances indicate that the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount. We have identified the assessment for impairment of mining properties and deferred exploration expenses as a key audit matter.

Why the matter was determined to be a key audit matter

The assessment for impairment of mining properties and deferred exploration expenses was significant to our audit, because the balance of \$4,507,083 as at December 31, 2022 is material for the financial statements. In addition, management's assessment process is subjective and requires the use of judgments and assumptions, in particular, but not limited to:

- the period for which the entity has the right to explore in the specific area has expired or will expire in the near future, and is not expected to be renewed;
- substantive expenditure on further exploration and evaluation of mineral resources in a specific area is neither budgeted nor planned;
- exploration for and evaluation of mineral resources in a specific area have not led to the discovery of commercially viable quantities of mineral resources and the entity has decided to discontinue such activities in the specific area;
- sufficient data exists to indicate that, although a development in a specific area is likely to proceed, the carrying amount of the mining property and deferred exploration expenses unlikely to be recovered in full from successful development or by sale.

How the matter was addressed in the audit

Our audit procedures relating to the assessment of the recoverable value of mining properties and deferred exploration expenses consisted, among other things, of the following:

- nous avons apprécié l'évaluation de la direction des faits et circonstances afin de déterminer si un indice de dépréciation était présent en inspectant les communications de la Société, incluant les procès-verbaux et les communiqués de presse et en procédant à des demandes d'informations auprès de la direction;

- nous avons revu les budgets afin d'évaluer l'intention de la direction de poursuivre les travaux d'exploration et d'évaluation;

- nous avons inspecté les registres gouvernementaux afin de déterminer si les droits miniers sur ses propriétés étaient valides.

Informations autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport de gestion et le rapport annuel, mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de gestion et le rapport annuel avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur les autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans celles-ci, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

- we assessed management's assessment of the facts and circumstances to determine whether an indication of impairment was present by inspecting the Corporation's communications, including minutes and press releases and making requests for information from management;

- we reviewed budgets to assess management's intention to pursue exploration and evaluation work;

- we inspected government records to determine if the mining rights on his properties were valid.

Information other than the financial statements and the auditor's report thereon

Management is responsible for the other information. The other information comprises the information, other than the financial statements and our auditor's report thereon, included in management's discussion & analysis and in the annual report.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon. In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

We obtained management's discussion & analysis and the annual report prior to the date of this auditor's report. If, based on the work we have performed on this other information, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact in this auditor's report. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Corporation's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Corporation or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Corporation's financial reporting process.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Canadian generally accepted auditing standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Corporation's internal control;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Corporation's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Corporation to cease to continue as a going concern;
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the

états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée: ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Carole Lepage.

Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C. R. L. ¹

Rouyn-Noranda

Le 6 avril 2023

underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are, therefore, the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

The engagement partner on the audit resulting in this independent auditor's report is Carole Lepage.

Raymond Chabot Grant Thornton LLP ¹

Rouyn-Noranda

April 6, 2023

¹ CPA auditeur, permis de comptabilité publique n°A119351

¹ CPA auditor, public accountancy permit no. A119351

Ressources X-Terra Inc.

États de la situation financière
Aux 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Statements of Financial Position
As at December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

	Notes	2022 \$	2021 \$	
Actifs				Assets
Courants				Current
Trésorerie	6	1 085 839	671 776	Cash
Taxes à la consommation à recevoir		93 995	53 546	Consumption taxes receivable
Crédits d'impôt à recevoir		2 131	41 120	Tax credits receivable
Frais payés d'avance		4 707	29 749	Prepaid expenses
		<u>1 186 672</u>	<u>796 191</u>	
Non courants				Non-current
Propriétés minières	7	824 151	694 881	Mining properties
Frais d'exploration reportés	8	3 682 932	3 042 220	Deferred exploration expenses
		<u>4 507 083</u>	<u>3 737 101</u>	
Total des actifs		<u>5 693 755</u>	<u>4 533 292</u>	Total assets
Passifs				Liabilities
Courants				Current
Dettes fournisseurs et autres crédateurs		491 184	75 404	Trade and other payables
Autre passif sur actions accréditées		506 967	102 727	Other liability from flow-through shares
		<u>998 151</u>	<u>178 131</u>	
Total des passifs		<u>998 151</u>	<u>178 131</u>	Total liabilities
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Ressources X-Terra Inc.				Equity attributable to X-Terra Resources Inc. shareholders
Capital-actions	9	10 029 795	9 421 068	Share capital
Bons de souscription	9	296 285	963 257	Warrants
Surplus d'apport	10	31 968 350	31 228 819	Contributed surplus
Déficit		(37 598 826)	(37 257 983)	Deficit
		<u>4 695 604</u>	<u>4 355 161</u>	
Total des capitaux propres		<u>4 695 604</u>	<u>4 355 161</u>	Total equity
Total des passifs et des capitaux propres		<u>5 693 755</u>	<u>4 533 292</u>	Total liabilities and equity

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Les états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 6 avril 2023 /
The financial statements have been approved and authorized for publication by the Board of Directors on April 6, 2023.

(S) Michael Ferreira
Michael Ferreira
Président et chef de la direction /
President and Chief Executive Officer

(S) Sylvain Champagne
Sylvain Champagne
Chef de la direction financière /
Chief Financial Officer

Ressources X-Terra Inc.

États de la perte et de la perte globale
 Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
 (en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Statements of Loss and Comprehensive Loss
 For the years ended December 31, 2022 and 2021
 (in Canadian dollars)

	Notes	2022 \$	2021 \$	
Dépenses				Expenses
Honoraires professionnels		74 853	83 193	Professional fees
Honoraires de consultants		231 351	332 536	Consulting fees
Frais associés aux sociétés ouvertes		50 424	38 431	Public company expenses
Frais de bureau et frais généraux		38 328	36 316	Office and general
Frais de conférences et de promotion		52 409	201 754	Conference and promotion
Dépenses d'exploration		1 373	-	Exploration expenses
Rémunération à base d'actions	10	<u>-</u>	<u>64 375</u>	Share-based compensation
Perte d'exploitation		448 738	756 605	Operating loss
Revenus financiers		<u>(5 168)</u>	<u>(1 170)</u>	Finance income
Perte avant impôts		443 570	755 435	Loss before income taxes
Impôts différés	12	<u>(102 727)</u>	<u>(37 278)</u>	Deferred income taxes
Perte nette et perte globale de l'exercice		<u>340 843</u>	<u>718 157</u>	Net loss and comprehensive loss for the year
Perte nette par action de base et diluée		<u>0,00</u>	<u>0,01</u>	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				Weighted average number of shares outstanding
De base et diluée		<u>99 441 582</u>	<u>83 306 891</u>	Basic and diluted

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers. /
 The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Ressources X-Terra Inc.

États des variations des capitaux propres
Pour les exercices terminés le 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Statements of Changes in Equity
For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Ressources X-Terra Inc. / Equity attributable to X-Terra Resources Inc. shareholders							
	Nombre d'actions ordinaires / Number of common shares	Capital- actions / Share capital \$	Bons de souscription / Warrants \$	Surplus d'apport / Contributed surplus \$	Déficit / Deficit \$	Total des capitaux propres / Total equity \$	
Solde – 1^{er} janvier 2021	78 453 267	8 565 083	776 019	31 041 128	(36 539 826)	3 842 404	Balance – January 1, 2021
Perte nette et globale de l'exercice	-	-	-	-	(718 157)	(718 157)	Net loss and comprehensive loss for the year
Émission d'actions et de bons de souscription pour l'acquisition de propriétés minières (note 9)	1 000 000	90 000	15 200	-	-	105 200	Issuance of common shares and warrants for mining properties acquisition (Note 9)
Placements privés (note 9)	11 716 670	603 409	275 341	-	-	878 750	Private placements (Note 9)
Placements privés accreditifs (note 9)	7 181 782	251 362	35 909	-	-	287 271	Flow-through private placements (Note 9)
Bons de souscription expirés (note 9)	-	-	(123 316)	123 316	-	-	Warrants expired (Note 9)
Options octroyées à des courtiers (note 9)	-	-	10 277	-	-	10 277	Broker options granted (Note 9)
Frais d'émission d'actions (note 9)	-	(88 786)	(26 173)	-	-	(114 959)	Share issuance expenses (Note 9)
Rémunération à base d'actions (note 10)	-	-	-	64 375	-	64 375	Share-based compensation (Note 10)
Solde – 31 décembre 2021	98 351 719	9 421 068	963 257	31 228 819	(37 257 983)	4 355 161	Balance – December 31, 2021
Perte nette et globale de l'exercice	-	-	-	-	(340 843)	(340 843)	Net loss and comprehensive loss for the year
Émission d'actions et de bons de souscription pour l'acquisition de propriétés minières (note 9)	1 100 000	37 500	1 200	-	-	38 700	Issuance of common shares and warrants for mining properties acquisition (Note 9)
Placements privés accreditifs (note 9)	15 133 335	681 000	60 533	-	-	741 533	Flow-through private placements (Note 9)
Bons de souscription expirés (note 9)	-	-	(739 531)	739 531	-	-	Warrants expired (Note 9)
Options octroyées à des courtiers (note 9)	-	-	20 372	-	-	20 372	Broker options granted (Note 9)
Frais d'émission d'actions (note 9)	-	(109 773)	(9 546)	-	-	(119 319)	Share issuance expenses (Note 9)
Solde – 31 décembre 2022	114 585 054	10 029 795	296 285	31 968 350	(37 598 826)	4 695 604	Balance – December 31, 2022

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Ressources X-Terra Inc.

États des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Statements of Cash Flows

For the years ended December 31, 2022 and 2021

(in Canadian dollars)

	Notes	2022 \$	2021 \$	
Activités opérationnelles				Operating activities
Perte nette de l'exercice		(340 843)	(718 157)	Net loss for the year
Ajustements pour :				Adjustments for:
Rémunération à base d'actions	10	-	64 375	Share-based compensation
Impôts différés	12	(102 727)	(37 278)	Deferred income taxes
		<u>(443 570)</u>	<u>(691 060)</u>	
Variation des éléments du fonds de roulement				Changes in working capital items
Taxes à la consommation à recevoir		(40 449)	60 585	Consumption taxes receivable
Frais payés d'avance		25 042	55 803	Prepaid expenses
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		73 797	(11 994)	Trade and other payables
		<u>58 390</u>	<u>104 394</u>	
Flux de trésorerie utilisés des activités opérationnelles		<u>(385 180)</u>	<u>(586 666)</u>	Cash flow used in operating activities
Activités d'investissement				Investing activities
Crédits d'impôt et aide gouvernementale reçus		75 989	8 000	Tax credit and government assistance received
Dépenses sur les propriétés minières	7	(90 570)	(72 303)	Expenditures on mining properties
Dépenses de frais d'exploration reportés	8	(335 729)	(900 306)	Expenditures on deferred exploration expenses
Flux de trésorerie utilisés des activités d'investissement		<u>(350 310)</u>	<u>(964 609)</u>	Cash flow used in investing activities
Activités de financement				Financing activities
Placements privés	9	1 248 500	1 268 748	Private placements
Frais d'émission d'actions	9	(98 947)	(104 682)	Share issuance expenses
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>1 149 553</u>	<u>1 164 066</u>	Cash flow from financing activities
Variation nette de la trésorerie durant l'exercice		414 063	(387 209)	Net change in cash during the year
Trésorerie au début de l'exercice		671 776	1 058 985	Cash, beginning of the year
Trésorerie à la fin de l'exercice		<u>1 085 839</u>	<u>671 776</u>	Cash, end of the year

Information supplémentaire – note 13**Additional information – Note 13**

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

1- Nature des activités et continuité de l'exploitation

Ressources X-Terra Inc. (la « Société » ou « X-Terra ») a été constituée le 14 novembre 2013 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et est cotée à la bourse de croissance TSX (« TSX-V »). Le siège social de la Société est situé au 147 avenue Québec (porte arrière), Rouyn-Noranda, Québec, Canada (adresse postale : C.P. 491, Rouyn-Noranda, Québec, J9X 5C4). La Société, une société d'exploration, est engagée dans l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés minières. Elle détient des intérêts dans des propriétés au stade d'exploration situées au Canada, et n'a pas encore déterminé si les propriétés renferment des réserves pouvant être exploitées économiquement.

Tant qu'il n'est pas déterminé qu'une propriété contient des réserves ou des ressources économiquement exploitables, elle est classée comme propriété d'exploration. La recouvrabilité des propriétés minières et des frais d'exploration reportés dépend de la découverte de réserves et de ressources économiquement recouvrables, de l'obtention et du maintien des titres et de l'intérêt des propriétés, de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à la poursuite de l'exploration, de l'évaluation et du développement de ses propriétés et de l'obtention de certaines approbations gouvernementales et de la production rentable future ou du produit de la cession de propriétés. Des changements dans les conditions futures pourraient nécessiter une dépréciation significative de la valeur comptable des propriétés minières et des frais d'exploration reportés.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société conduit actuellement des travaux d'exploration et dans lesquelles elle acquiert un intérêt, conformément aux normes de l'industrie pour la phase courante d'exploration de ses propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

1- Nature of operations and going concern

X-Terra Resources Inc. (the "Corporation" or "X-Terra") was incorporated on November 14, 2013 under the *Canada Business Corporations Act* and is listed on the TSX Venture Exchange ("TSX-V"). The address of the Corporation's registered office is located at 147 Québec Avenue (back door), Rouyn-Noranda, Québec, Canada (mailing address: C.P. 491, Rouyn-Noranda, Québec, J9X 5C4). The Corporation, an exploration stage company, is engaged in the business of acquiring, exploring and developing mining properties. It has interests in properties at the exploration stage located in Canada, and has not yet determined whether they contain deposits that are economically recoverable.

Until it is determined that properties contain reserves or resources that can be economically mined or extracted, they are classified as exploration properties. The recoverability of mining properties and deferred exploration expenses is dependent on the discovery of economically recoverable reserves and resources; securing and maintaining title and beneficial interest in the properties; the ability to obtain necessary financing to continue the exploration, evaluation and development of its properties; and obtaining certain government approvals and future profitable production or proceeds from the disposal of properties. Changes in future conditions could require material impairment of the carrying value of the mining properties and deferred exploration expenses.

Although the Corporation has taken steps to verify title to its mining properties on which it is currently conducting exploration and in which it is acquiring an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such property, these procedures do not guarantee the Corporation's title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

1- Nature des activités et continuité de l'exploitation (suite)

Les états financiers ci-joints ont été établis sur une base de continuité d'exploitation, qui considère la réalisation des actifs et le règlement des passifs dans le cours normal des affaires à mesure qu'ils arrivent à échéance. Dans son évaluation visant à déterminer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction tient compte de toutes les données disponibles concernant l'avenir, qui représente au moins, sans s'y limiter, les douze mois suivant la fin de la période de présentation. La direction est consciente, en faisant cette évaluation, qu'il existe des incertitudes significatives susceptibles de jeter un doute important quant à la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation et, par conséquent, la pertinence de l'utilisation des Normes Internationales d'information financière (« IFRS ») applicables à une société en continuité d'exploitation, tel qu'il est décrit dans le paragraphe suivant. Ces états financiers ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux dépenses et aux classifications des états de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée. Ces ajustements pourraient être importants.

Au 31 décembre 2022, la Société disposait d'un fonds de roulement de 188 521 \$ (618 060 \$ au 31 décembre 2021), incluant la trésorerie de 1 085 839 \$ (671 776 \$ au 31 décembre 2021). Le montant réservé pour des dépenses d'exploration s'élève à 1 248 500 \$ (633 433 \$ au 31 décembre 2021). La Société a accumulé un déficit de 37 598 826 \$ (37 257 983 \$ au 31 décembre 2021), a enregistré une perte nette de 340 843 \$ pour l'exercice terminé à cette date (718 157 \$ en 2021) et a encourus des sortis de fonds de 385 180 \$ pour ses activités d'exploitation (586 666 \$ en 2021). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de financer ses programmes d'exploration et d'évaluation et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons à l'avenir incluant, sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses ou d'autres mesures.

1- Nature of operations and going concern (continued)

The accompanying financial statements have been prepared on the basis of the going concern assumption, which contemplates the realization of assets and settlement of liabilities in the normal course of business as they come due. In assessing whether the going concern assumption is appropriate, management takes into account all available information about the future, which is at least, but not limited to, twelve months from the end of the reporting period. Management is aware, in making its assessment, of the existence of material uncertainties that may cast significant doubt about the Corporation's ability to continue as a going concern and, accordingly, the appropriateness of the use of International Financial Reporting Standards (« IFRS ») applicable to a going concern, as described in the following paragraph. These financial statements do not reflect the adjustment to the carrying values of assets and liabilities, expenses and financial position classifications that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

As at December 31, 2022, the Corporation had working capital of \$188,521 (December 31, 2021 – \$618,060) including cash of \$1,085,839 (December 31, 2021 – \$671,776). The amount reserved for exploration expenses is \$1,248,500 (December 31, 2021 – \$633,433). The Corporation has an accumulated deficit of \$37,598,826 (December 31, 2021 – \$37,257,983), had incurred a net loss of \$340,843 for the year then ended (2021 – \$718,157) and a net cash outflow from operations of \$385,180 (2021 – \$586,666). In addition to ongoing working capital requirements, the Corporation must secure sufficient funding to meet its obligations and to fund its exploration and evaluation programs and pay general and administration costs. Any future funding shortfall may be met in a number of ways, including the issuance of new equity instruments, cost reductions and other measures.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

1- Nature des activités et continuité de l'exploitation (suite)

Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles pour la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

2- Base de préparation

Les présents états financiers ont été établis conformément aux Normes Internationales d'information financière (« IFRS »).

Les méthodes comptables décrite à la note 3 ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées, sauf indication contraire.

3- Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées dans la préparation des présents états financiers se présentent comme suit.

Base d'évaluation

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique, sauf en ce qui concerne certains actifs financiers qui sont mesurés à la juste valeur (s'il y a lieu).

Instruments financiers

Comptabilisation et décomptabilisation

Les actifs financiers et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

1- Nature of operations and going concern (continued)

While Management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future, that such sources of funding or initiatives will be available to the Corporation or that they will be available on terms acceptable to the Corporation. If Management is unable to obtain new funding, the Corporation may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than amounts reflected in these financial statements.

2- Basis of presentation

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS").

The accounting policies described in Note 3 were consistently applied to all the periods presented unless otherwise noted.

3- Significant accounting policies

The significant accounting policies used in the preparation of these financial statements are as follows.

Basis of measurement

The financial statements have been prepared under the historical cost basis, except for certain financial instruments which are measured at fair value (if applicable).

Financial instruments

Accounting and derecognition

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Corporation becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie sur ces actifs ont expirés ou ont été transférés et que la Société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif transféré. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque l'obligation précisée au contrat est acquittée ou annulée ou qu'elle a expiré.

Les actifs et passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur ajustée en fonction des coûts de transaction, le cas échéant.

Le classement des instruments financiers selon IFRS 9 repose sur le modèle d'affaires de la Société et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif ou du passif financier.

Classement et évaluation initiale des actifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale, la Société classe ses actifs financiers dans les catégories d'évaluation suivantes :

- Coût amorti;
- Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG);
- Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Pour les périodes considérées, la Société ne détient aucun actif financier classé dans la catégorie de la JVAERG, ni de la JVRN.

Tous les produits et charges se rapportant aux actifs financiers comptabilisés en résultat net sont présentées dans les charges financières ou les revenus financiers.

3- Significant accounting policies (continued)

Financial instruments (continued)

Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flows from the assets have expired or have been transferred and the Corporation has transferred substantially all risks and rewards of ownership. Financial liabilities are derecognized when the obligation specified in the contract is discharged, cancelled or expires.

Financial assets and financial liabilities are measured initially at fair value adjusted for transaction costs, if necessary.

Under IFRS 9, the classification of financial instruments depends on the Corporation's business model and the cash flow characteristics of the financial asset or liability.

Classification and initial measurement of financial assets

On initial recognition, the Corporation classifies its financial assets in the following measurement categories :

- Amortized cost;
- Fair value through other comprehensive income (FVOCI);
- Fair value through profit or loss (FVTPL).

In the periods presented, the Corporation does not have any financial assets categorised as FVOCI and FVTPL.

All income and expenses relating to financial assets that are recognized in profit or loss are presented within Finance costs or Finance income.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Actifs financiers évalués au coût amorti

Un actif financier est ultérieurement évalué au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif et déduction faite de toute perte de valeur si :

- la détention de l'actif financier s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

L'actualisation est omise si son effet est non significatif.

La trésorerie fait partie de cette catégorie.

Passifs financiers

Après leur comptabilisation initiale, ces passifs financiers sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les passifs financiers de la Société comprennent les dettes fournisseurs et les autres crédateurs (à l'exception des sommes à remettre à l'État).

Contrat de location

Les paiements de loyer relatifs aux contrats de location ayant une durée de location de 12 mois ou moins sont comptabilisés sur une base linéaire à titre de charge au résultat net.

3- Significant accounting policies (continued)

Financial instruments (continued)

Financial assets measured at amortized cost

A financial asset is subsequently measured at amortized cost, using the effective interest method and net of any impairment loss, if:

- the financial asset is held within a business model whose objective is to hold financial assets in order to collect contractual cash flows; and
- the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial.

The Corporation cash falls into this category.

Financial Liabilities

Subsequent to initial recognition these financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method.

The Corporation's financial liabilities include trade and other payables (except for government remittances).

Lease agreement

Rent payments relating to leases with a lease term of 12 months or less are recognized on a straight-line basis as an expense in profit or loss.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Les frais d'exploration et d'évaluation sont les coûts engagés dans la recherche initiale de ressources minérales avant que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction ne soient démontrables. Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés en résultat au moment où ils sont engagés.

Lorsque les servitudes légales d'exploration et d'évaluation ont été obtenues, tous les coûts liés à l'acquisition des droits miniers et les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation des propriétés minières, diminués des crédits d'impôt liés à ces dépenses, sont comptabilisés respectivement dans les propriétés minières et les frais d'exploration reportés. Les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation qui sont capitalisées incluent notamment les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages d'exploration, le creusement de tranchées, l'échantillonnage ainsi que les activités en liaison avec l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale.

Les différents coûts sont incorporés au coût de la propriété minière et des frais d'exploration reportés, propriété minière par propriété minière, jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Ces actifs sont comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles et sont présentés au coût moins le cumul des pertes de valeur. Aucune charge d'amortissement n'est comptabilisée pour ces actifs durant la phase d'exploration et d'évaluation.

S'il était établi que la viabilité d'une propriété minière n'est pas assurée ou si la propriété minière était abandonnée, le montant capitalisé serait réduit à sa valeur recouvrable, l'écart étant alors comptabilisé immédiatement en résultat net.

3- Significant accounting policies (continued)

Mining properties and deferred exploration expenses

Exploration and evaluation expenditures are costs incurred in the course of initial search of mineral resources before the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. Costs incurred before the legal right to undertake exploration and evaluation activities are recognized in profit or loss when they are incurred.

Once the legal right to undertake exploration and evaluation activities has been obtained, all costs of acquiring mineral rights, expenses related to the exploration and evaluation of mining properties, less refundable tax credits related to these expenses, are recognized respectively in the mining properties and the deferred exploration expenses. Expenses related to exploration and evaluation include topographical, geological, geochemical and geophysical studies, exploration drilling, trenching, sampling and other costs related to the evaluation of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource.

The various costs are capitalized on a property-by-property basis pending determination of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. These assets are recognized as intangible assets and are carried at cost less any accumulated impairment losses. No depreciation expenses are recognized for these assets during the exploration and evaluation phase.

Whenever a mining property is considered no longer viable, or is abandoned, the capitalized amounts are written down to their recoverable amounts; the difference is then immediately recognized in profit or loss.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Propriétés minières et frais d'exploration reportés (suite)

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés correspondants sont alors transférés dans les immobilisations corporelles dans la catégorie Actifs miniers en construction. Avant le transfert, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés doivent être soumis à un test de dépréciation, et toute perte de valeur doit être comptabilisée en résultat net avant le reclassement.

Jusqu'à maintenant, aucune faisabilité technique ni aucune viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale n'a été démontrée.

Bien que la Société ait pris des mesures conformes aux pratiques de l'industrie pour le stade d'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres de propriété des propriétés minières dans lesquelles elle détient un intérêt financier, ces procédures ne garantissent toutefois pas la validité du titre de propriété. Les titres de propriété des propriétés minières peuvent être assujettis à des ententes préalables non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

Cession d'intérêt relativement à des conventions d'option

Lors de cession d'intérêt relativement à des conventions d'option, la Société ne comptabilise pas les frais d'exploration et d'évaluation engagés sur les propriétés par l'acquéreur. De plus, les contreparties reçues en trésorerie de l'acquéreur sont portées en diminution de la valeur comptable des dépenses capitalisées auparavant, tout excédent étant comptabilisé comme un profit sur la cession de la propriété minière et des frais d'exploration reportés en résultat net.

3- Significant accounting policies (continued)

Mining properties and deferred exploration expenses (continued)

When technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, mining properties and related deferred exploration expenses are transferred to property and equipment in Mining assets under construction. Before the reclassification, mining properties and deferred exploration expenses are tested for impairment and any impairment loss is recognized in profit or loss before reclassification.

To date, neither the technical feasibility nor the commercial viability of a mineral resource has been demonstrated.

Although the Corporation has taken steps to verify title to the mining properties in which it holds an interest, in accordance with industry practices for the current stage of exploration and development of such properties, these procedures do not guarantee the validity of the Corporation's titles. Property titles may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

Disposal of interest in connection with option agreements

On the disposal of interest in connection with option agreements, the Corporation does not recognize expenses related to the exploration and evaluation performed on the property by the acquirer. In addition, the cash considerations received directly from the acquirer are credited against the costs previously capitalized to the property, and the surplus is recognized as a gain on the disposal of mining properties and deferred exploration expenses in profit or loss.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**3- Principales méthodes comptables (suite)****Dépréciation des actifs non financiers**

Aux fins d'évaluation de la dépréciation, les actifs sont regroupés aux niveaux les plus bas générant des entrées de trésorerie largement indépendantes (unité génératrice de trésorerie). Par conséquent, certains actifs sont soumis individuellement à un test de dépréciation tandis que d'autres sont testés au niveau d'une unité génératrice de trésorerie.

Tous les actifs individuels ou unités génératrices de trésorerie sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Des tests de dépréciation des propriétés minières et des frais d'exploration reportés sont effectués projet par projet, chaque projet représentant une seule unité génératrice de trésorerie.

De plus, si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les propriétés minières et les frais d'exploration reportés correspondants doivent être soumis à un test de dépréciation avant d'être transférés dans les immobilisations corporelles.

Une perte de valeur égale au montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable est comptabilisée en résultat net. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est la plus élevée de sa juste valeur moins les coûts de sa vente et de sa valeur d'utilité.

Une perte de valeur peut être reprise si la valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur comptable.

3- Significant accounting policies (continued)**Impairment of non-financial assets**

For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are largely independent cash inflows (cash-generating units). As a result, some assets are tested individually for impairment and some are tested at a cash-generating unit level.

Whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable, an asset or cash-generating unit is reviewed for impairment.

Impairment reviews for mining properties and for deferred exploration expenses are carried out on a project-by-project basis, with each project representing a potential single cash generating unit.

Additionally, when technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, mining properties and deferred exploration expenses are then tested for impairment before these items are transferred to property and equipment.

An impairment loss is recognized in profit or loss for the amount by which the asset's or cash-generating unit's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount of an asset or a cash-generating unit is the higher of its fair value less cost to sell and its value in use.

An impairment charge is reversed if the asset's or cash-generating unit's recoverable amount exceeds its carrying amount.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**3- Principales méthodes comptables (suite)****Crédits d'impôt et aide gouvernementale**

La Société a droit à des crédits d'impôt remboursables à l'égard des dépenses d'exploration minière admissibles engagées dans la province de Québec et à des crédits de droits remboursables selon la *Loi sur l'impôt minier*. La Société a droit à une aide gouvernementale à l'égard des dépenses d'exploration minières admissibles engagés dans la province du Nouveau-Brunswick. Ces crédits et cette aide gouvernementale sont comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés aux états de la situation financière ou en réduction des charges si les coûts sont passés en charges, en fonction des estimations de la direction. La Société comptabilise ces crédits d'impôt et cette aide gouvernementale lorsqu'il existe une assurance raisonnable que les crédits et l'aide gouvernementale seront recouverts et accordés et que la Société respectera les conditions connexes.

Provisions, passifs et actifs éventuels

Les provisions sont comptabilisées lorsque les obligations actuelles, résultant d'un événement passé, se traduiront par une sortie probable de ressources représentatives d'avantages économiques de la Société et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peuvent être incertains. L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de présentation de l'information financière, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

3- Significant accounting policies (continued)**Tax credits and government assistance**

The Corporation is entitled to refundable tax credits on qualified mining exploration expenses incurred in the province of Québec and refundable credit on duties for losses under the Mining Tax Act. The Corporation is entitled to government assistance on qualified mining exploration expenses incurred in the province of New Brunswick. These credits and government assistance are recorded against the deferred exploration expenditures reported on the statements of financial position or against expenses if the costs have been expensed, based on management estimates. The Corporation accounts for these tax credits and this government assistance when there is reasonable assurance that the credits and the government assistance will be recovered and granted and the Corporation respects the requirements related insurance.

Provisions, contingent liabilities and contingent assets

Provisions are recognized when present obligations as a result of a past event will probably lead to an outflow of economic resources from the Corporation and amounts can be estimated reliably. Timing or amount of the outflow may still be uncertain. Provisions are measured at the estimated expenditure required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the reporting date, including the risks and uncertainties associated with the present obligation. Provisions are discounted when the time value of money is significant.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite) Provisions, passifs et actifs éventuels (suite)

Les activités de la Société sont régies par des lois et règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, qu'il s'agisse des montants, de l'échéance ou de l'impact. À la date de présentation de l'information financière, la direction estime que la Société exerce généralement ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Les coûts actuellement engagés pour la remise en état des sites sont présentement négligeables. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale seront démontrées, une provision pour restauration sera comptabilisée au coût de la propriété minière lorsqu'elle aura une obligation actuelle résultant d'un événement passé, qu'il sera probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation pourra être estimé de manière fiable.

Lorsqu'une sortie possible de ressources représentatives d'avantages économiques résultant d'une obligation actuelle est considérée comme étant improbable ou de probabilité faible, aucun passif n'est comptabilisé.

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date.

Rémunération à base d'actions

La Société gère un régime de paiements fondés sur des actions et réglés en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, employés et consultants qui y sont admissibles. Le régime de la Société ne comporte pas d'option de règlement en espèces.

3- Significant accounting policies (continued) Provisions, contingent liabilities and contingent assets (continued)

The Corporation's operations are governed by government environment protection legislation. Environmental consequences are difficult to identify in terms of amounts, timetable and impact. As of the reporting date, management believes that the Corporation's operations are in material compliance with current laws and regulations. Site restoration costs currently incurred are negligible. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource have been demonstrated, a restoration provision will be recognized in the cost of the mining property when there is constructive commitment that has resulted from past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount of the obligation can be measured with sufficient reliability.

In those cases where the possible outflow of economic resources as a result of present obligations is considered improbable or remote, no liability is recognized.

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate.

Share-based compensation

The Corporation operates an equity-settled share-based payment plan for its eligible directors, employees and consultants. The Corporation's plan does not feature any options for a cash settlement.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**3- Principales méthodes comptables (suite)****Rémunération à base d'actions (suite)**

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Si la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle doit en évaluer la valeur indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour les transactions effectuées avec ses membres du personnel et des tiers fournissant des services similaires, la Société évalue la juste valeur des services reçus par référence à la juste valeur des instruments des capitaux propres attribués.

Les paiements fondés sur des actions (à l'exception des options aux courtiers) sont ultimement comptabilisés en résultat à la dépense ou capitalisés comme frais d'exploration reportés selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres. Les paiements fondés sur des actions à des courtiers dans le cas d'un financement en actions sont comptabilisés comme frais d'émission d'instruments de capitaux propres et la contrepartie est comptabilisée au crédit des bons de souscription dans les capitaux propres.

La charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé dans l'exercice en cours.

Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans des exercices antérieurs si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avait été prévu au moment de l'acquisition.

3- Significant accounting policies (continued)**Share-based compensation (continued)**

All goods and services received in exchange for the grant of any share-based payments are measured at their fair values, unless that fair value cannot be estimated reliably. If the Corporation cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, the entity shall measure their value indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted. For the transactions with employees and others providing similar services, the Corporation measured the fair value of the services received by reference to the fair value of the equity instruments granted.

All equity-settled share-based payments (except brokers options) are ultimately recognized as an expense in the profit or loss or capitalized as deferred exploration expenses, depending on the nature of the payment with a corresponding credit to contributed surplus, in equity. Equity-settled share-based payments to brokers, in respect of an equity financing are recognized as issuance cost of the equity instruments with a corresponding credit to warrants, in equity.

The expense is allocated over the vesting period, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period.

No adjustment is made to any expense recognized in prior period if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

3- Principales méthodes comptables (suite)**Capital-actions et bons de souscription**

Les actions ordinaires et les bons de souscription sont classés dans les capitaux propres. Les coûts additionnels directement attribuables à l'émission d'actions ou de bons de souscription sont constatés en réduction du produit dans les capitaux propres dans la période au cours de laquelle la transaction a lieu. Le produit d'un placement d'unités est réparti entre les actions et les bons de souscription à l'aide de la méthode des justes valeurs relatives. La méthode Black-Scholes est utilisée pour calculer la juste valeur des bons de souscription.

De plus, si les actions sont émises dans le cadre d'une acquisition de propriété ou tout autre actif non monétaire, les actions sont mesurées à la juste valeur en fonction du cours de la Bourse à la date de conclusion de l'entente.

Placements accréditifs

L'émission d'unités accréditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires, de bons de souscription et la vente d'un droit à des déductions fiscales au profit des investisseurs. Au moment de l'émission des unités accréditives, la vente du droit aux déductions fiscales est différée et comptabilisée dans l'autre passif à l'état de la situation financière. Les produits des émissions des unités accréditives sont répartis entre les actions, les bons de souscription et l'autre passif sur actions accréditives émis au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse à la date de l'émission, puis aux bons de souscription en fonction de la juste valeur de ceux-ci à la date de l'émission, et le montant résiduel est attribué à l'autre passif.

La juste valeur des bons de souscription est déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. Lorsque les dépenses admissibles ont été engagées et que la Société a renoncé à son droit aux déductions fiscales au profit des investisseurs, le montant comptabilisé en autre passif est renversé et comptabilisé en résultat net en déduction de la charge d'impôt différé et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour la différence temporaire imposable découlant du fait que la valeur comptable des dépenses admissibles inscrites à l'actif diffère de leur base fiscale.

3- Significant accounting policies (continued)**Share capital and warrants**

Common shares and warrants are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issuance of shares or warrants are recognized as a deduction from the proceeds in equity in the period the transaction occurs. Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued, proportionate to the relative fair value of the shares and warrants within the unit, using the Black-Scholes options pricing model to determine the fair value of warrants issued.

In addition, if the shares are issued in an acquisition of property or other assets that are not monetary, shares are measured at fair value based on stock price on the day of the conclusion of the agreement.

Flow-through placements

Issuance of flow-through units represents in substance an issue of common shares, warrants and the sale of the right to tax deductions to the investors. When the flow-through units are issued, the sale of the right to tax deductions is deferred and presented as other liability in the statement of financial position. The proceeds received from flow-through placements are allocated between shares, warrants and other liability from flow-through shares using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance, then to warrants according to their fair value at the date of issuance and the residual proceeds are allocated to other liability.

The fair value of the warrants is determined using the Black-Scholes valuation model. The liability component recorded initially on the issuance of shares is reversed on renouncement of the right to tax deductions to the investors and when eligible expenses are incurred and recognized in profit or loss in reduction of deferred income tax expense. A deferred tax liability is also recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset and its tax basis.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Autres éléments des capitaux propres

Le surplus d'apport inclut les charges de rémunération liées aux options sur actions et les bons de souscription expirés. Lorsque ces options sont exercées, les coûts de rémunération correspondants sont transférés dans le capital-actions.

Le déficit comprend l'ensemble des profits et pertes non distribués de l'exercice en cours et des exercices antérieurs.

Impôt sur le résultat

La charge (le recouvrement) d'impôts sur les résultats pour les périodes présentées comprend les impôts exigibles et les impôts différés. L'impôt est constaté dans les états de la perte et de la perte globale sauf dans la mesure où il est lié à des éléments constatés directement dans les capitaux propres, auquel cas il est constaté dans les capitaux propres.

Les actifs ou les passifs d'impôt exigible comprennent les montants à payer aux administrations fiscales ou à recouvrer auprès de ces administrations fiscales pour la période en cours et la période de présentation de l'information financière antérieure et qui n'ont pas été réglés à la date de clôture. L'impôt exigible est calculé sur le bénéfice imposable qui diffère du résultat dans les états financiers. Le calcul de l'impôt exigible est fondé sur les taux d'imposition et les réglementations fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Toutefois, puisque la Société est en phase d'exploration et qu'elle n'a pas de bénéfice imposable, la charge d'impôt comptabilisée en résultat ne correspond présentement qu'à de l'impôt différé.

L'impôt différé est calculé selon la méthode du passif fiscal sur les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur base fiscale. Toutefois, l'impôt différé n'est pas comptabilisé au moment de la comptabilisation initiale d'un goodwill ou au moment de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif, à moins que la transaction y donnant lieu ne soit un regroupement d'entreprises ou qu'elle ait une incidence sur le bénéfice imposable ou comptable.

3- Significant accounting policies (continued)

Other elements of equity

Contributed surplus include share-based compensation charges relating to stock options and warrants expired. When these options are exercised, the share-based compensation charges are transferred to share capital.

Deficit includes all current and prior period retained profits or losses.

Income tax

Income tax expense (recovery) on profit or loss for the periods presented comprises current and deferred tax. Income tax is recognized in the statement of loss and comprehensive loss except to the extent that it relates to items recognized directly in equity, in which case it is recognized in equity.

Current income tax assets and/or liabilities comprise those obligations to, or claims from, fiscal authorities relating to the current or prior reporting periods, that are unpaid at the reporting date. Current tax is payable on taxable profit, which differs from profit or loss in the financial statements. Calculation of current tax is based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

However, since the Corporation is in exploration phase and has no taxable income, tax expense recognized in profit or loss is currently comprised only of deferred tax.

Deferred income taxes are calculated using the liability method on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax bases. However, deferred tax is not provided on the initial recognition of goodwill, or on the initial recognition of an asset or liability unless the related transaction is a business combination or affects tax or accounting profit.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**3- Principales méthodes comptables (suite)****Impôt sur le résultat (suite)**

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont calculés, sans actualisation, selon les taux d'imposition dont l'application est attendue au cours de leur période de réalisation respective lorsque ces taux sont adoptés ou quasi adoptés avant la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que la perte fiscale ou la différence temporaire déductible sous-jacente permettra de compenser un bénéfice imposable futur. L'évaluation repose sur la prévision des résultats opérationnels futurs de la Société, ajustés pour tenir compte des produits et des charges non imposables importants et de limites particulières sur l'utilisation de toute perte fiscale ou tout crédit d'impôt inutilisés. Les passifs d'impôt différé sont toujours comptabilisés en entier.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont compensés uniquement lorsque la Société a le droit et l'intention de compenser les actifs ou les passifs d'impôt exigible découlant des mêmes administrations fiscales.

Les variations des actifs ou des passifs d'impôt différé sont comptabilisées en résultat net à titre d'impôt différé, sauf si elles concernent des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres, auquel cas l'impôt différé correspondant est également comptabilisé en capitaux propres.

3- Significant accounting policies (continued)**Income tax (continued)**

Deferred tax assets and liabilities are calculated, without discounting, at tax rates that are expected to apply to their respective period of realization, provided they are enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that the underlying tax loss or deductible temporary difference will be utilized against future taxable income. This is assessed based on the Corporation's forecast of future operating results, adjusted for significant non-taxable income and expenses and specific limits on the use of any unused tax loss or credit. Deferred tax liabilities are always recognized in full.

Deferred tax assets and liabilities are offset only when the Corporation has a right and intention to set off current tax assets and liabilities from the same taxation authority.

Changes in deferred tax assets or liabilities are recognized as deferred income tax expense in profit or loss, except where they relate to items that are recognized directly in equity, in which case the related deferred tax is also recognized in equity.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Résultats de base et dilué par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, lesquelles englobent les options d'achat d'actions, les bons de souscription et les options aux courtiers. Aux fins de ce calcul, on considère que les actions ordinaires potentielles dilutives ont été converties en actions ordinaires au début de l'exercice ou à la date d'émission des actions ordinaires potentielles si elle est ultérieure.

Pour calculer le résultat dilué par action, une entité doit supposer que les options dilutives, les bons de souscription dilutifs et les options aux courtiers ont été exercés. Le produit supposé de ces instruments doit être considéré comme ayant été perçu lors de l'émission d'actions ordinaires au cours moyen de marché des actions ordinaires pendant l'exercice. Pour les périodes présentées, le résultat dilué par action est équivalent au résultat de base par action compte tenu de l'effet antidilutif des options, des bons de souscription et des options aux courtiers.

Information sectorielle

La Société est présentement active dans un seul secteur, soit l'acquisition, l'exploration, l'évaluation et la mise en valeur de propriétés minières. Toutes les activités de la Société sont menées dans la province de Québec et au Nouveau-Brunswick, au Canada.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les éléments des états financiers de la Société sont évalués dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel la Société exerce ses activités (la monnaie fonctionnelle). La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien qui est aussi la monnaie de présentation.

3- Significant accounting policies (continued)

Basic and diluted loss per share

Basic loss per share is calculated by dividing the loss attributable to common equity holders of the Corporation by the weighted average number of common shares outstanding during the period. Diluted earnings per share is calculated by adjusting loss attributable to common equity holders of the Corporation, and the weighted average number of common shares outstanding, for the effects of all dilutive potential common shares which include options, warrants and brokers options. Dilutive potential common shares shall be deemed to have been converted into common shares at the beginning of the period or, if later, at the date of issue of the potential common shares.

For the purpose of calculating diluted loss per share, an entity shall assume the exercise of dilutive options, warrants and brokers options of the entity. The assumed proceeds from these instruments shall be regarded as having been received from the issue of common shares at the average market price of common shares during the period. The diluted loss per share is equal to the basic loss per share as a result of the anti-dilutive effect of the outstanding options, warrants and brokers options.

Segment disclosures

The Corporation currently operates in a single segment: the acquisition, exploration, evaluation and development of mining properties. All of the Corporation's activities are conducted in Québec and in New Brunswick, Canada.

Functional and presentation currency

Items included on the financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the Corporation operates (the functional currency). The functional currency of the Corporation is the Canadian dollar, which is also the presentation currency.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

4- Nouvelles normes Internationales d'information financière révisées, mais non adoptées

À la date d'autorisation de ces états financiers, de nouvelles normes et interprétations de normes existantes et les nouvelles modifications aux normes ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur. La Société ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence sur ses états financiers.

5- Estimations comptables, jugements et hypothèses significatifs

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posées par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

Jugements importants de la direction

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

Continuité d'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de poursuivre sur une base de continuité d'exploitation, d'obtenir suffisamment de fonds pour couvrir ses dépenses d'opérations en cours, de remplir ses obligations pour l'année à venir, et d'obtenir du financement pour les programmes d'exploration et d'évaluation prévus, implique une grande part de jugement basé sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, incluant la probabilité d'événements futurs qui sont considérés comme raisonnable en tenant compte des circonstances. Se reporter à la note 1 pour des plus amples informations.

4- New revised International Financial Reporting Standards, but not yet effective

Certain new standards, interpretation, amendments and improvements to the existing standards are not yet effective and have not been applied in these financial statements. The Corporation does not expect the will have any significant changes on its financial statements.

5- Critical accounting estimates, judgments and assumptions

When preparing the financial statements, management undertakes a number of judgments, estimations and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses. The actual results are likely to differ from the judgments, estimations and assumptions made by management, and will seldom equal the estimated results. Information about the significant judgments, estimations and assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses are discussed below.

Significant management judgment

The following are significant management judgments in applying the accounting policies of the Corporation that have the most significant effect on the financial statements.

Going concern

The assessment of the Corporation's ability to continue as a going concern and to raise sufficient funds to pay for its ongoing operating expenditures, meets its liabilities for the ensuing year, and to fund planned and contractual exploration programs, involves significant judgment based on historical experience and other factors including expectation of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. See Note 1 for more information.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**5- Estimations comptables, jugements et hypothèses significatifs (suite)***Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat*

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporaires imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

Dépréciation des actifs non financiers

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou a pu reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement.

Pour les propriétés minières et les frais d'exploration reportés, la direction doit notamment porter un jugement sur les éléments suivants afin de déterminer s'il y a lieu ou non de procéder à un test de dépréciation : la période pendant laquelle la Société a le droit d'explorer dans la zone spécifique a expiré ou expirera dans un proche avenir, et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé; d'importants frais d'exploration et d'évaluation ultérieurs de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévus au budget, ni programmés; l'exploration et l'évaluation de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et la Société a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique; ou encore, des données suffisantes existent pour indiquer que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans la zone spécifique se poursuivra, la valeur comptable de la propriété minière et des frais d'exploration reportés ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité suite au développement réussi ou à la vente.

5- Critical accounting estimates, judgments and assumptions (continued)*Recognition of deferred income tax assets and measurement of income tax expense*

Management continually evaluates the likelihood that its deferred tax assets could be realized. This requires management to assess whether it is probable that sufficient taxable income will exist in the future to utilize these losses within the carry-forward period. By its nature, this assessment requires significant judgment. To date, management has not recognized any deferred tax assets in excess of existing taxable temporary differences expected to reverse within the carry-forward period.

Impairment of non-financial assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment.

Determining whether to test for impairment of mining properties and deferred exploration expenses requires management's judgment, among others, regarding the following: the period for which the entity has the right to explore in the specific area has expired or will expire in the near future, and is not expected to be renewed; substantive expenditure on further exploration and evaluation of mineral resources in a specific area is neither budgeted nor planned; exploration for and evaluation of mineral resources in a specific area have not led to the discovery of commercially viable quantities of mineral resources and the entity has decided to discontinue such activities in the specific area; or sufficient data exists to indicate that, although a development in a specific area is likely to proceed, the carrying amount of the mining property and deferred exploration expenses unlikely to be recovered in full from successful development or by sale.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

5- Estimations comptables, jugements et hypothèses significatifs (suite)

Dépréciation des actifs non financiers (suite)

Les propriétés n'ont pas fait l'objet d'un test de dépréciation pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021, puisque la Société a la capacité de conserver ces propriétés et qu'elle dispose de ressources financières suffisantes pour respecter ses obligations à court terme. De façon générale, les droits de prospecter pour ces propriétés n'expireront pas dans un proche avenir ou il est prévu qu'ils soient renouvelés, des travaux ont été réalisés sur ces propriétés au cours des trois derniers exercices et/ou des résultats prometteurs ont été obtenus.

Incertitude relative aux estimations

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après. Les résultats réels peuvent différer significativement.

Rémunération à base d'actions

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

Crédits d'impôt et aide gouvernementale

Le calcul des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et les crédits de droits remboursables implique un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt remboursables et aux crédits de droits remboursables, aux frais d'exploration reportés et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs.

5- Critical accounting estimates, judgments and assumptions (continued)

Impairment of non-financial assets (continued)

There was no testing impairment required for the years ended December 31, 2022 and 2021 on the properties, since the Corporation has the capacity to keep these properties and it has sufficient funds to respect its short-term obligation. Additionally, claims will not expire in the near future or are expected to be renewed, work was performed during the last three years and/or promising results were obtained on these properties.

Estimation uncertainty

Information about estimates and assumptions that have the most significant effect on recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses are provided below. Actual results may be substantially different.

Share-based compensation

The estimation of share-based payment costs requires the selection of an appropriate valuation model and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Corporation has made estimates as to the volatility of its own shares, the probable life of share options and warrants granted and the time of exercise of those share options. The model used by the Corporation is the Black-Scholes valuation model.

Tax credits and government assistance

The calculation of the refundable tax credit on qualified exploration expenditures incurred and credit on duties involves a degree of estimation and judgment in respect of certain items whose tax treatment cannot be finally determined until notice of assessments and payments have been received from the relevant taxation authority. Difference arising between the actual results following final resolution of some of these items and the assumptions made could necessitate adjustments to the refundable tax credit and credit on duties, deferred exploration expenses and income tax expense in future periods.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**6- Trésorerie****6- Cash**

	2022		2021	
	\$		\$	
Encaisse et soldes bancaires	-		38 343	Cash on hand and bank balances
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration ^(a)	1 085 839		633 433	Cash held for exploration expenses ^(a)
Trésorerie	<u>1 085 839</u>		<u>671 776</u>	Cash

(a) La trésorerie détenue pour les frais d'exploration représente le produit de financement lié aux actions accréditatives non dépensé. Selon les restrictions imposées en vertu de ce financement, la Société doit consacrer un montant de 1 248 500 \$ à l'exploration de propriétés minières au 31 décembre 2022 (633 433 \$ au 31 décembre 2021).

(a) The cash held for exploration expenses represents the balance on flow-through financing not spent according to restrictions imposed by this financing arrangement. The Corporation has to dedicate an amount of \$1,248,500 to mining properties exploration as at December 31, 2022 (December 31, 2021 – \$633,433).

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021

(in Canadian dollars)

7- Propriétés minières

Toutes les propriétés minières sont situées au Canada.

7- Mining properties

All mining properties are located in Canada.

			2022		
Propriété / Property	Nombre de titres / Number of claims	Intérêt indivis / Undivided interest %	Solde au 31 décembre 2021/ Balance as at December 31, 2021	Additions	Solde au 31 décembre 2022/ Balance as at December 31, 2022
			\$	\$	\$
Troilus East ⁽¹⁾	182	100	37 913	12 513	50 426
Ducran ⁽²⁾	70	100	87 822	3 806	91 628
Grog ⁽³⁾	24	Option 70	389 318	60 280	449 598
Northwest ⁽³⁾	10	Option 70	179 828	25 920	205 748
Linax ⁽⁴⁾	83	100	-	6 545	6 545
Licorne ⁽⁴⁾	72	100	-	5 769	5 769
Lidos ⁽⁴⁾	45	100	-	3 776	3 776
Liberty ⁽⁴⁾	38	100	-	6 821	6 821
Galli ⁽⁴⁾	24	100	-	3 840	3 840
			694 881	129 270	824 151
			2021		
Propriété / Property	Nombre de titres / Number of claims	Intérêt indivis / Undivided interest %	Solde au 31 décembre 2020/ Balance as at December 31, 2020	Additions	Solde au 31 décembre 2021/ Balance as at December 31, 2021
			\$	\$	\$
Troilus East ⁽¹⁾	182	100	37 286	627	37 913
Ducran ⁽²⁾	70	100	66 146	21 676	87 822
Grog ⁽³⁾	24	Option 70	281 438	107 880	389 318
Northwest ⁽³⁾	10	Option 70	132 508	47 320	179 828
			517 378	177 503	694 881

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021

(in Canadian dollars)

8- Frais d'exploration reportés
8- Deferred exploration expenses

		2022			
Propriété / Property	Intérêt indivis / Individed interest %	Solde au 31 décembre 2021 / Balance as at December 31, 2021 \$	Additions \$	Crédits d'impôt – Aide gouverne- mentale / Tax credits – Government assistance \$	Solde au 31 décembre 2022 / Balance as at December 31, 2022 \$
Troilus East ⁽¹⁾	100	904 370	22 765	-	927 135
Ducran ⁽²⁾	100	255 542	243 003	-	498 545
Grog ⁽³⁾	Option 70	1 368 980	83 319	(25 000)	1 427 299
Northwest ⁽³⁾	Option 70	513 328	90 569	(12 000)	591 897
Linás ⁽⁴⁾	100	-	47 599	-	47 599
Licorne ⁽⁴⁾	100	-	47 599	-	47 599
Lidos ⁽⁴⁾	100	-	29 310	-	29 310
Liberty ⁽⁴⁾	100	-	73 962	-	73 962
Galli ⁽⁴⁾	100	-	39 586	-	39 586
		3 042 220	677 712	(37 000)	3 682 932
		2021			
Propriété / Property	Intérêt indivis / Individed interest %	Solde au 31 décembre 2020 / Balance as at December 31, 2020 \$	Additions \$	Crédits d'impôt – Aide gouverne- mentale / Tax credits – Government assistance \$	Solde au 31 décembre 2021 / Balance as at December 31, 2021 \$
Troilus East ⁽¹⁾	100	526 057	416 958	(38 645)	904 370
Ducran ⁽²⁾	100	247 609	10 408	(2 475)	255 542
Grog ⁽³⁾	Option 70	1 234 443	134 537	-	1 368 980
Northwest ⁽³⁾	Option 70	203 998	317 330	(8 000)	513 328
		2 212 107	879 233	(49 120)	3 042 220

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**8- Frais d'exploration reportés (suite)**

- 1) La propriété Troilus East se compose de 182 claims miniers situées à environ 135 kilomètres de route de la ville de Chibougamau, Québec, Canada.
- 2) La propriété Ducran se compose de 70 claims (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. Conséquemment à cette clause, la Société a émis, en 2022, 100 000 actions ordinaires supplémentaires d'une valeur de 2 500 \$. 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 \$.

8- Deferred exploration expenses (continued)

- 1) The Troilus East property is comprised of 182 mining claims located approximately 135 kilometres by road from the town of Chibougamau, Québec, Canada.
- 2) The Ducran property is comprised of 70 claims (the « 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. As a result of this clause, the Corporation issued, in 2022, 100,000 additional common shares with a value of \$2,500. 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.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**8- Frais d'exploration reportés (suite)**

Le 20 mars 2019, la Société a annoncé la conclusion d'une convention d'achat d'actifs (la « Convention ») avec un prospecteur privé (le « vendeur ») aux termes duquel la Société a acquis une participation indivise de 100 % dans 9 claims situés dans le territoire Eeyou Istchee / Baie-James, au Québec, et qui sont entourés par la propriété Ducran de la Société.

Les Claims font partie de la propriété Ducran et font l'objet de la convention d'achat de propriété datée du 13 octobre 2017 entre la Société et le vendeur. Tous les claims assujettis à la convention d'achat, y compris les Claims, sont assujetties à une redevance nette d'affinage de 2 % en faveur du vendeur. La Société peut, à tout moment, acheter 50 % de la redevance pour 1 000 000 \$. La redevance restante de 1 % sur le rendement net des fonderies est soumise à un droit de premier refus en faveur de la Société.

8- Deferred exploration expenses (continued)

On March 20, 2019, the Corporation announced that it has entered into an asset purchase agreement (the "Agreement") with a private prospector (the "Vendor") pursuant to which X-Terra acquired a 100% undivided ownership interest in 9 claims located in the Eeyou Istchee/Baie-James Territory in the Province of Québec and that are surrounded by the Corporation's Ducran property.

The Claims form part of the Ducran property and are subject to a property purchase agreement dated October 13, 2017, between the Corporation and the Vendor. All the claims subject to the property purchase agreement, including the Claims, are subject to a 2% net smelter return royalty in favor of the Vendor. the Corporation may, at any time, purchase 50% of the net smelter return royalty from the Vendor for \$1,000,000. The remaining net smelter return royalty of 1% is subject to a right of first refusal in favor of the Corporation.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**8- Frais d'exploration reportés (suite)**

3) 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 Grog, Rim, Dome et Bonanza. Le 2 février 2019, la Société est parvenue à un accord avec NBGold Inc. (l'« Optionné ») afin de modifier les conditions de sa convention d'exploration et d'option pour l'acquisition de 34 claims situés à environ 30 kilomètres (vol direct) au sud-ouest de la ville de Campbellton dans la province du Nouveau-Brunswick, Canada. La Société et l'Optionné ont conclu deux conventions d'options et d'exploration modifiées et mises à jour pour les propriétés (collectivement, les « Conventions ») remplaçant la convention d'option, aux termes de laquelle la Société a maintenant une option (l'« Option ») d'acquérir une participation indivise de 70 % (au lieu de 100 %) dans les propriétés. L'une des Conventions d'option et d'exploration modifiées et mis à jour concerne la propriété minière Grog (la « Propriété Grog »), tandis que l'autre concerne les propriétés minières Rim, Dome et Bonanza (collectivement, la « Propriété Northwest »). Conformément aux Conventions, la Société peut maintenant acquérir une participation indivise de 70 % dans les Propriétés sur une période de quatre ans (modification de l'entente après la fin d'exercice prolongeant la période de deux années additionnelles voir note 17) en effectuant les paiements suivants et en engageant des dépenses d'exploration minière comme suit :

(a) en effectuant des paiements en espèces totalisant 250 000 \$, dont 50 000 \$ est payable à la date de versement initial, laquelle a eu lieu le 30 avril 2019 (la « date de clôture »). Trois autres paiements de 50 000 \$ ont été effectués soit le 30 avril 2020, le 30 avril 2021 et le 29 avril 2022;

(b) en émettant un total de 7 000 000 actions ordinaires de la Société à l'optionné, dont 2 000 000 ont été émises à la date de clôture et le solde pourra être émis sur une période de 48 mois à compter de la date de signature de la Convention d'option. La Société a émis 1 000 000 d'actions le 30 avril 2020, 1 000 000 d'actions le 30 avril 2021 et 1 000 000 d'actions le 2 mai 2022;

8- Deferred exploration expenses (continued)

3) 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 Grog, Rim, Dome and Bonanza. On February 2, 2019, the Corporation has reached an agreement with NBGold Inc. (the "Optionor") to modify the terms and conditions of its previously-announced exploration and option agreement, for the acquisition of 34 claims which are located approximately 30 kilometres (direct flight) south west of the town of Campbellton in the Province of New Brunswick, Canada. The Corporation and the Optionor have entered into two separate amended and restated exploration and option agreements for the Properties (collectively, the "Agreements") replacing the Option Agreement, pursuant to which the Corporation 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"). Pursuant to the Agreements, the Corporation may now acquire a 70% undivided ownership interest in the Properties over a four-year period (amendment of the agreement after the year ended extending the period for 2 additional years, see Note 17) by making the following payments and incurring mining exploration expenditures as follows:

(a) by making cash payments to in the aggregate amount of \$250,000, a \$50,000 of which is payable on the initial payment date, which took place on April 30, 2019 (the "Closing Date"). Three other payments of \$50,000 were made on April 30, 2020, on April 30, 2021 and on April 29, 2022;

(b) by issuing an aggregate of 7,000,000 common shares of the Corporation to the Optionor, 2,000,000 of which have been issued on the Closing Date and the balance will be issuable over a period of 48 months from the signature date of the Option Agreement. The Corporation issued 1,000,000 common shares on April 30, 2020, 1,000,000 common shares on April 30, 2021 and 1,000,000 common shares on May 2, 2022;

8- Frais d'exploration reportés (suite)

(c) en émettant un total de 2 000 000 de bons de souscription d'actions ordinaires de la Société (les « Bons de souscription ») à l'optionné, dont 400 000 ont été émis à la date de clôture et sont exerçables au prix de 0,15 \$ par action pour une période de 18 mois. Le solde des Bons de souscription pourra être émis sur une période de 48 mois à compter de la date de signature des Conventions (pouvant être exercée plus de 18 mois après l'émission, le tout à un prix par action égal au plus élevé des montants suivants : (i) 0,125 \$ et (ii) le prix du marché (tel que ce terme est défini dans la politique 1.1 de la Bourse de croissance TSX) au moment de l'émission). Chaque Bon de souscription permettra à son porteur d'acquérir une action ordinaire de la Société. La Société a émis 400 000 bons de souscription à 0,125 \$ le 30 avril 2020, 400 000 bons de souscription à 0,125 \$ le 30 avril 2021 et 400 000 bons de souscription à 0,125 \$ le 2 mai 2022; et

(d) en engageant des dépenses d'exploration minière d'un montant total de 3 100 000 \$ sur une période de 48 mois sur les Propriétés.

Une fois tous les paiements mentionnés ci-dessus effectués, la Société détiendra une participation de 70 % dans les Propriétés et conclura des conventions de coentreprise portant sur les Propriétés avec l'Optionné. Trois des claims miniers constituant la propriété Grog sont assujettis à une redevance nette d'affinage de 1 % payable à l'ancien propriétaire de la Propriété Grog. Les claims miniers constituant la Propriété Northwest sont assujettis à une redevance nette d'affinage de 2 % payable aux anciens propriétaires de la propriété Northwest. L'Optionné peut en tout temps acheter 50 % de la redevance nette d'affinage des anciens propriétaires de la Propriété Northwest pour 1 million de dollars et le solde restant pour 10 millions de dollars. Tous les paiements de redevances sur les Propriétés seront assumés par l'Optionné. À la suite de la signature des conventions de coentreprise, si la participation de l'Optionné est inférieure à 10 % dans la Propriété Grog ou dans la Propriété Northwest, l'Optionné renoncera à sa participation dans cette propriété en contrepartie d'une redevance nette d'affinage de 3 % et dans ce cas, l'Optionné assumera tous les paiements de redevances aux anciens propriétaires, dont les claims sont actuellement détenus par NB Gold Inc., des Propriétés. La Société aura alors le droit d'acheter, à tout moment, 50 % de la redevance nette d'affinage de l'Optionné pour 1,5 million de dollars.

8- Deferred exploration expenses (continued)

(c) by issuing an aggregate of 2,000,000 common share purchase warrants of the Corporation (the "Warrants") to the Optionor, of which 400,000 Warrants were issued at the Closing date and are exercisable at price of \$0.15 per share for a period of 18 months. The balance of Warrants will be issuable over a period of 48 months from the signature date of the Agreements (exercisable over 18 months upon issuance, all at a price per share equal to the greater of (i) \$0.125 and (ii) the Market Price (as such term is defined in Policy 1.1 of the TSX Venture Exchange) at the time of issuance). Each Warrant will entitle the holder thereof to acquire one common shares of the Corporation. The Corporation issued 400,000 warrants at \$0.125 on April 30, 2020, 400,000 warrants at \$0.125 on April 30, 2021 and 400,000 warrants at \$0.125 on May 2, 2022; and

(d) by incurring mining exploration expenditures in an aggregate amount of \$3,100,000 over a period of 48 months on the Properties.

Upon completing all of the payments mentioned above, the Corporation will have a 70% ownership interest in the Properties and will enter into joint venture agreements dealing with the Properties with the Optionor. Three of the mining claims comprising the Grog Property are subject to a 1% net smelter return royalty payable to the former owner of the Grog Property. The mining claims comprising the Northwest Property are subject to a 2% net smelter return royalty payable to the former owners of the Northwest Property. The Optionor may, at any time, purchase 50% of the net smelter return royalty from the former owners of the Northwest Property for \$1 million and the remaining balance for \$10 million. All royalty payments on the Properties will be assumed by the Optionor. Following the signature of joint venture agreements, in the event the Optionor's interest falls below 10% in the Grog Property or the Northwest Property, the Optionor will relinquish its interest in such property for a 3% net smelter return royalty on such property and in such case, the Optionor will assume all royalty payments to the former owners, whose claims are currently held by NB Gold Inc., of Properties. The Corporation will then have the right to purchase, at any time, 50% of the net smelter return royalty from the Optionor for \$1.5 million.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**8- Frais d'exploration reportés (suite)**

- 4) Au cours de l'exercice, la Société a jalonné les propriétés Linas, Licorne, Lidos, Liberty et Galli située à la Baie James au Québec pour leur potentiel en lithium. Les propriétés se composent respectivement de 83, 72, 45, 38 et 24 claims miniers.

9- Capital-actions

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Émissions d'actions

Le 22 décembre 2022, la Société a clôturé un placement privé accreditif dans le cadre duquel la Société a émis 7 566 667 actions au prix de 0,09 \$ par action et 7 566 668 unités au prix de 0,075 \$ par unité, pour un produit brut total de 1 248 500 \$. Le produit brut a été réparti entre les actions accreditives pour un total de 681 000 \$, les bons de souscription pour un total de 60 533 \$ et l'autre passif sur actions accreditives pour un total de 506 967 \$. Chaque unité est composée d'une action accreditive et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 22 décembre 2024 au prix de 0,12 \$. La Société a engagé des honoraires et des frais d'émission d'actions totalisant 119 319 \$ (montant qui a été répartis au prorata des actions et des bons de souscription pour 109 773 \$ et 9 546 \$ respectivement). Un montant de 20 372 \$ est inclus dans ces frais d'émission d'actions (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 18 742 \$ et des bons de souscription pour 1 630 \$) et représente la juste valeur des 1 038 333 options aux courtiers (322 000 options avec un prix d'exercice de 0,075 \$ pour une valeur de 0,021 \$ chacun et 716 333 options avec un prix d'exercice de 0,09 \$ pour une valeur de 0,019 \$ chacun).

Le 28 juin 2022, la Société a émis 100 000 actions ordinaires comme paiement additionnel pour l'acquisition de la propriété Ducran. La juste valeur des actions émises est de 2 500 \$.

8- Deferred exploration expenses (continued)

- 4) During the year, the Corporation staked out the properties Linas, Licorne, Lidos, Liberty and Galli located in James Bay in Québec for their lithium potential. The properties consist of 83, 72, 45, 38 and 24 mining claims respectively.

9- Share capital

Authorized

Unlimited common shares without par value

Share issuances

On December 22, 2022, the Corporation completed a flow-through private placement pursuant to which the Corporation issued 7,566,667 shares at a price of \$0.09 per share, and 7,566,668 units at a price of \$0.075 per unit, for gross proceeds of \$1,248,500. The gross proceeds was allocated between flow-through shares for a total amount of \$681,000, a total of \$60,533 for warrants, and a total of \$506,967 for other liability from flow-through shares. Each unit is comprised of one flow-through share and one half of a common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.12 at any time prior December 22, 2024. The Corporation incurred \$119,319 in fees and share issue expenses (allocated between common shares for \$109,773 and warrants for \$9,546). An amount of \$20,372 is included in these share issue expenses (allocated between common shares for \$18,742 and warrants for \$1,630) and represents the fair value of 1,038,333 broker options (322,000 broker options with an exercise price of \$0.075 for a value of \$0.021 each and 716,333 broker options with an exercise price of \$0.09 for a value of \$0.019 each).

On June 28, 2022, the Corporation issued 100,000 common shares for as additional payment related to the acquisition of the Ducran property. The fair value of the shares issued is \$2,500.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)**

Le 2 mai 2022, la Société a émis 700 000 actions ordinaires et 260 000 bons de souscription comme quatrième paiement en actions et en bons de souscription en vertu de la convention d'option visant la propriété Grog. La juste valeur des actions émises et des bons de souscription est de 24 500 \$ et 780 \$, respectivement.

Le 2 mai 2022, la Société a émis 300 000 actions ordinaires et 140 000 bons de souscription comme quatrième paiement en actions et en bons de souscription en vertu de la convention d'option visant la propriété Northwest. La juste valeur des actions émises et des bons de souscription est de 10 500 \$ et 420 \$, respectivement.

Le 24 décembre 2021, la Société a clôturé un placement privé accréditif dans le cadre duquel la Société a émis 6 181 782 unités au prix de 0,055 \$ par unité et 1 000 000 unités au prix de 0,05 \$ par unité, pour un produit brut total de 389 998 \$. Le produit brut a été réparti entre les actions accréditives pour un total de 251 362 \$, les bons de souscription pour un total de 35 909 \$ et l'autre passif sur actions accréditives pour un total de 102 727 \$. Chaque unité est composée d'une action accréditive et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 24 décembre 2023 au prix de 0,10 \$. La Société a engagé des honoraires et des frais d'émission d'actions totalisant 53 215 \$ (montant qui a été répartis au prorata des actions et des bons de souscription pour 46 705 \$ et 6 510 \$ respectivement). Un montant de 5 237 \$ est inclus dans ces frais d'émission d'actions (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 4 582 \$ et des bons de souscription pour 655 \$) et représente la juste valeur des 346 819 options aux courtiers, soit 0,015 \$ chacun.

9- Share capital (continued)

On May 2, 2022, the Corporation issued 700,000 common shares and 260,000 warrants as fourth payment in shares and warrants in connection with the option agreement for the Grog property. The fair value of the shares and warrants issued is \$24,500 and \$780, respectively.

On May 2, 2022, the Corporation issued 300,000 common shares and 140,000 warrants as fourth payment in shares and warrants in connection with the option agreement for the Northwest property. The fair value of the shares and warrants issued is \$10,500 and \$420, respectively.

On December 24, 2021, the Corporation completed a flow-through private placement pursuant to which the Corporation issued 6,181,782 flow-through units at a price of \$0.055 per unit, and 1,000,000 flow-through units at a price of \$0.05 per unit, for gross proceeds of \$389,998. The gross proceeds was allocated between flow-through shares for a total amount of \$251,362, a total of \$35,909 for warrants, and a total of \$102,727 for other liability from flow-through shares. Each unit is comprised of one flow-through share and one half of a common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.10 at any time prior December 24, 2023. The Corporation incurred \$53,215 in fees and share issue expenses (allocated between common shares for \$46,705 and warrants for \$6,510). An amount of \$5,237 is included in these share issue expenses (allocated between common shares for \$4,582 and warrants for \$655) and represents the fair value of 346,819 broker options (\$0,015 each).

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)**

Le 27 août 2021, la Société a clôturé un placement privé sans courtier dans lequel elle a émis 11 716 670 unités au prix de 0,075 \$ par unité, pour un produit brut de 878 750 \$, montant réparti entre les actions ordinaires pour un total de 603 409 \$ et les bons de souscription pour un total de 275 341 \$. Chacune des 11 716 670 d'unités était composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de X-Terra au prix de 0,11 \$ jusqu'au 27 août 2023. Les actions ordinaires ont été évaluées à 0,0515 \$ et les bons de souscription à 0,0235 \$ à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. La Société a engagé des honoraires et des frais d'émission d'actions totalisant 61 745 \$ (montant qui a été répartis au prorata des actions et des bons de souscription pour 42 082 \$ et 19 663 \$ respectivement). Un montant de 5 040 \$ est inclus dans ces frais d'émission d'actions (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 3 770 \$ et des bons de souscription pour 1 270 \$) et représente la juste valeur des 132 650 options aux courtiers, soit 0,038 \$ chacun.

Le 30 avril 2021, la Société a émis 700 000 actions ordinaires et 260 000 bons de souscription comme troisième paiement en actions et en bons de souscription en vertu de la convention d'option visant la propriété Grog. La juste valeur des actions émises et des bons de souscription est de 63 000 \$ et 9 880 \$ respectivement.

Le 30 avril 2021, la Société a émis 300 000 actions ordinaires et 140 000 bons de souscription comme troisième paiement en actions et en bons de souscription en vertu de la convention d'option visant la propriété Northwest. La juste valeur des actions émises et des bons de souscription est de 27 000 \$ et 5 320 \$ respectivement.

9- Share capital (continued)

On August 27, 2021, the Corporation closed a non-brokered private placement pursuant to which it issued 11,716,670 units at a price of \$0.075 per unit, for gross proceeds of \$878,750, amount allocated between common shares for an amount of \$603,409 and \$275,341 for warrants. Each of the 11,716,670 units was comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one additional common share of X-Terra at a price of \$0.11 until August 27, 2023. The common shares issued were valued at \$0.0515 per share, and the warrants were valued at \$0.0235 per warrant using the Black-Scholes pricing model. The Corporation incurred \$61,745 in fees and share issue expenses (allocated between common shares for \$42,082 and warrants for \$19,663). An amount of \$5,040 is included in these share issue expenses (allocated between common shares for \$3,770 and warrants for \$1,270) and represents the fair value of 132,650 broker options (\$0,038 each).

On April 30, 2021, the Corporation issued 700,000 common shares and 260,000 warrants as third payment in shares and warrants in connection with the option agreement for the Grog property. The fair value of the shares and warrants issued is \$63,000 and \$9,880 respectively.

On April 30, 2021, the Corporation issued 300,000 common shares and 140,000 warrants as third payment in shares and warrants in connection with the option agreement for the Northwest property. The fair value of the shares and warrants issued is \$27,000 and \$5,320 respectively.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)****Bons de souscription**

Le tableau suivant résume l'information concernant les variations des bons de souscription de la Société en circulation :

9- Share capital (continued)**Warrants**

The following table summarizes information about the movement of the Corporation's warrants outstanding:

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022/ For the year ended December 31, 2022		Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 / For the year ended December 31, 2021	
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
Bons de souscription / Warrants				
En circulation – Début de l'exercice / Outstanding – Beginning of year	40 138 365	0,13	29 000 973	0,15
Expirés / Expired	(21 830 805)	0,15	(4 570 168)	0,19
Octroyés / Granted	4 183 334	0,12	15 707 560	0,11
En circulation – Fin de l'exercice / Outstanding – End of year	22 490 894	0,11	40 138 365	0,13
Exercibles / Exercisable	22 490 894	0,11	40 138 365	0,13

L'information relative aux bons de souscription en circulation et exercibles octroyés au 31 décembre 2022 se détaille comme suit :

Information relating to warrants outstanding and exercisable as at December 31, 2022 is as follows:

Nombre de bons de souscription en circulation et exercibles / Number of warrants outstanding and exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
3 000 000	0,23 an / year	0,13
11 716 670	0,66 an / year	0,11
3 590 890	0,98 an / year	0,10
400 000	0,83 an / year	0,125
3 783 334	1,98 ans / years	0,12
22 490 894		

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)****Bons de souscription (suite)**

L'information relative aux bons de souscription en circulation et exerçables octroyés au 31 décembre 2021 se détaille comme suit :

Nombre de bons de souscription en circulation et exerçables / Number of warrants outstanding and exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
5 973 750	0,75 an / year	0,13
4 981 250	0,77 an / year	0,13
3 000 000	1,23 ans / years	0,13
7 000 000	0,6 an / year	0,15
3 225 805	0,97 an / year	0,20
250 000	1 an / year	0,20
400 000	0,83 an / year	0,125
11 716 670	1,66 ans / years	0,11
3 590 890	1,98 ans / years	0,10
<hr/>		
40 138 365		

La juste valeur moyenne pondérée 0,015 \$ (0,027 \$ en 2021) des bons de souscription accordés a été établie, à la date d'octroi, à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

The weighted average fair value of the warrants granted \$0.015 (2021 – \$0.027) was estimated based on the Black-Scholes option pricing model, using the following weighted average assumptions:

	2022	2021
Durée de vie prévue / Expected life	2 ans / years	2 ans / years
Prix de l'action / Share price	0,04 \$	0,06 \$
Taux d'intérêt sans risque / Risk-free interest rate	3,71 %	0,56 %
Volatilité prévue / Expected volatility	107 %	106 %
Dividende prévu / Expected dividend yield	0 %	0 %
Taux de renonciation prévu / Expected forfeiture rate	0 %	0 %
Prix d'exercice / Exercise price	0,12 \$	0,11 \$

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur la durée de vie moyenne prévue des bons de souscription.

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the Corporation's shares over the expected average life of warrants.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)****Options de courtiers**

Le tableau suivant résume l'information concernant les variations options aux courtiers de la Société en circulation :

9- Share capital (continued)**Broker options**

The following table summarizes information about the movement of the Corporation's broker options outstanding:

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 / For the year ended December 31, 2022		Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 / For the year ended December 31, 2021	
Options aux courtiers / Broker options	Nombre d'options / Number of options	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre d'options / Number of options	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
En circulation – Début de l'exercice / Outstanding – Beginning of year	1 415 709	0,10	1 702 624	0,13
Expirées / Expired	(771 240)	0,13	(766 384)	0,15
Octroyées / Granted	1 038 333	0,085	479 469	0,06
En circulation – Fin de l'exercice / Outstanding – End of year	1 682 802	0,08	1 415 709	0,10
Exerçables / Exercisable	1 682 802	0,08	1 415 709	0,10

L'information relative aux options aux courtiers en circulation et exerçables octroyés au 31 décembre 2022 se détaille comme suit :

Information relating to broker options outstanding and exercisable as at December 31, 2022 is as follows:

Nombre d'options aux courtiers en circulation et exerçables / Number of broker options outstanding and exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
165 000	0,23 an / year	0,08
132 650	0,66 an / year	0,075
311 819	0,98 an / year	0,055
35 000	0,98 an / year	0,05
322 000	1,98 ans / years	0,075
716 333	1,98 ans / years	0,09
1 682 802		

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)****Options de courtiers (suite)**

L'information relative aux options aux courtiers en circulation et exerçables octroyés au 31 décembre 2021 se détaille comme suit :

Nombre d'options aux courtiers en circulation et exerçables / Number of broker options outstanding and exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
165 000	1,23 ans / years	0,08
318 500	0,6 an / year	0,10
417 740	0,97 an / year	0,155
35 000	1 an / year	0,155
132 650	1,66 ans / years	0,075
311 819	1,98 ans / years	0,055
35 000	1,98 ans / years	0,05
<hr/>		
1 415 709		

La juste valeur moyenne pondérée 0,02 \$ (0,021 \$ en 2021) des options aux courtiers accordés a été établie, à la date d'octroi, à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Durée de vie prévue / Expected life	2 ans / years
Prix de l'action / Share price	0,045 \$
Taux d'intérêt sans risque / Risk-free interest rate	3,82 %
Volatilité prévue / Expected volatility	110 %
Dividende prévu / Expected dividend yield	0 %
Taux de renonciation prévu / Expected forfeiture rate	0 %
Prix d'exercice / Exercise price	0,085 \$

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur la durée de vie moyenne prévue des options aux courtiers.

9- Share capital (continued)**Broker options (continued)**

Information relating to broker options outstanding and exercisable as at December 31, 2021 is as follows:

The weighted average fair value of the broker options granted \$0.02 (2021 – \$0.021) was estimated based on the Black-Scholes option pricing model, using the following weighted average assumptions:

	2022	2021
Durée de vie prévue / Expected life	2 ans / years	2 ans / years
Prix de l'action / Share price	0,045 \$	0,04 \$
Taux d'intérêt sans risque / Risk-free interest rate	3,82 %	0,83 %
Volatilité prévue / Expected volatility	110 %	104 %
Dividende prévu / Expected dividend yield	0 %	0 %
Taux de renonciation prévu / Expected forfeiture rate	0 %	0 %
Prix d'exercice / Exercise price	0,085 \$	0,06 \$

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the Corporation's shares over the expected average life of broker options.

10- Options d'achat d'actions

Le 1^{er} août 2022, le conseil d'administration de la Société a adopté un régime incitatif général fondé sur des titres de capitaux propres (le « régime incitatif général ») qui prévoit l'émission d'options d'achat d'actions (les « options »), d'unités d'actions incessibles (les « UAI »), d'unités d'actions liées au rendement (les « UAR ») et d'unités d'actions différées (les « UAD ») (collectivement, les « attributions »). Le régime incitatif général remplace l'ancien régime d'options de la Société. Le régime incitatif général fondé sur des titres de capitaux propres a été approuvé par les actionnaires à l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de la Société qui s'est tenu le 31 août 2022.

Aux termes du régime incitatif général, le nombre total d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission au titre des attributions d'options effectuées aux termes dudit régime (y compris les options actuellement en cours aux termes du régime d'options d'achat d'actions) ne doit pas excéder 10 % du nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation de la Société à l'occasion. En ce qui concerne les UAD, les UAI ou les UAR, le nombre total d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission au titre des attributions autres que des options ne doit pas excéder 9 945 171 actions ordinaires sur une base pré-Regroupement (voir la note 17).

Le 12 novembre 2021 la Société a octroyé un total de 1 500 000 options d'achat d'actions à des administrateurs et consultants de la Société, pouvant être exercées à 0,08 \$ par action. Ces options ont été acquises à la date d'octroi et expireront au dixième anniversaire de leur date d'octroi. La juste valeur de ces options est de 0,037 \$ l'action pour une charge totale de rémunération à base d'actions de 55 500 \$.

Le 25 mars 2021, la Société a octroyé un total de 50 000 options d'achat d'actions à un consultant de la Société, pouvant être exercées à 0,10 \$ par action. Ces options ont été acquises à la date d'octroi et expireront au premier anniversaire de leur date d'octroi. La juste valeur de ces options est de 0,038 \$ l'action pour une charge totale de rémunération à base d'actions de 1 900 \$.

10- Share purchase options

On August 1, 2022, the Board of Directors of the Corporation adopted an omnibus equity incentive plan (the "Omnibus Plan") that provides for the issuance of stock options ("Options"), restricted share units ("RSUs"), performance share units ("PSUs"), and deferred share units ("DSUs") (collectively, the "Awards"). The Omnibus Plan replace the Corporation's former stock option plan. The Omnibus Equity Incentive Plan has been approved by shareholders at the annual and special meeting of shareholders of the Corporation held on August 31, 2022.

Under the Omnibus Plan, the aggregate number of common shares reserved for issuance pursuant to Awards of Options granted under the Omnibus Plan (including the Options currently outstanding under the Option Plan) shall not exceed 10% of the Corporation's total issued and outstanding common shares from time to time. In respect of DSUs, RSUs or PSUs, the aggregate number of common shares reserved for issuance pursuant to Awards other than for Options granted under the Omnibus Plan shall not exceed 9,945,171 common shares on a pre-Consolidation basis (see Note 17).

On November 12, 2021, the Corporation granted a total of 1,500,000 stock options to directors of the Corporation, which are exercisable at \$0.08 per share. Options vested at the grant date. These options will expire on the tenth anniversary of their day of issuance. The fair value of options awarded is \$0.037 per share for a total share-based compensation expense of \$55,500.

On March 25, 2021, the Corporation granted a total of 50,000 stock options to a consultant of the Corporation, which are exercisable at \$0.10 per share. Options vested at the grant date. These options will expire on the first anniversary of their day of issuance. The fair value of options awarded is \$0.038 per share for a total share-based compensation expense of \$1,900.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**10- Options d'achat d'actions (suite)**

Le tableau suivant résume l'information concernant les variations des options d'achat d'actions de la Société en circulation :

10- Share purchase options (continued)

The following table summarizes information about the movement of the Corporation's share options outstanding:

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 / For the year ended December 31, 2022		Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 / For the year ended December 31, 2021	
Options	Nombre d'options / Number of options	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre d'options / Number of options	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
En circulation – Début de l'exercice / Outstanding – Beginning of year	6 585 000	0,14	5 335 000	0,15
Expirées / Expired	(1 365 000)	0,14	(300 000)	0,15
Octroyées / Granted	-	-	1 550 000	0,08
En circulation – Fin de l'exercice / Outstanding – End of year	<u>5 220 000</u>	<u>0,14</u>	<u>6 585 000</u>	<u>0,14</u>
Exerçables / Exercisable	<u>5 220 000</u>	<u>0,14</u>	<u>6 585 000</u>	<u>0,14</u>

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**10- Options d'achat d'actions (suite)**

L'information relative aux options en circulation et exerçables octroyées aux administrateurs et dirigeants aux 31 décembre 2022 et 2021 se détaille comme suit :

Au 31 décembre 2022 / As at December 31, 2022:

Nombre d'options en circulation / Number of options outstanding	Nombre d'options exerçables / Number of options exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
300 000	300 000	1,88 ans / years	0,11
220 000	220 000	3,5 ans / years	0,20
100 000	100 000	4,13 ans / years	0,245
475 000	475 000	4,5 ans / years	0,295
1 125 000	1 125 000	6,5 ans /years	0,10
1 600 000	1 600 000	7,52 ans /years	0,15
1 400 000	1 400 000	8,87 ans /years	0,08
5 220 000	5 220 000		

Au 31 décembre 2021/ As at December 31, 2021:

Nombre d'options en circulation / Number of options outstanding	Nombre d'options exerçables / Number of options exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
300 000	300 000	2,88 ans / years	0,11
50 000	50 000	3,63 ans / years	0,11
260 000	260 000	4,5 ans / years	0,20
100 000	100 000	5,13 ans / years	0,245
525 000	525 000	5,50 ans / years	0,295
50 000	50 000	0,91 an / year	0,245
1 550 000	1 550 000	7,5 ans /years	0,10
2 200 000	2 200 000	8,52 ans /years	0,15
50 000	50 000	0,23 an / year	0,10
1 500 000	1 500 000	9,87 ans /years	0,08
6 585 000	6 585 000		

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**10- Options d'achat d'actions (suite)**

La juste valeur des options à la date d'octroi en 2021 a été estimée à 64 375 \$ selon le modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Durée de vie prévue / Expected life	9,71 ans / years
Prix de l'action / Share price	0,04 \$
Taux d'intérêt sans risque / Risk-free interest rate	1,62 %
Volatilité prévue / Expected volatility	118 %
Dividende prévu / Expected dividend yield	0 %
Taux de renonciation prévu / Expected forfeiture rate	0 %
Prix d'exercice / Exercise price	0,08 \$

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur la durée de vie moyenne prévue des options.

10- Share purchase options (continued)

The fair value of options at the time of grant in 2021 was estimated at \$64,375 based on the Black-Scholes option pricing model, using the following weighted average assumptions:

2021

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the Corporation's shares over the expected average life of options.

**11- Transactions entre parties liées et rémunération des principaux dirigeants
Transactions entre parties liées**

Les opérations entre parties liées ont eu lieu dans le cours normal des activités. Sauf indication contraire, les transactions suivantes sont incluses dans les états de la perte :

**11- Related party transactions and compensation of key management
Related party transactions**

Related party transactions occurred in the normal course of business. Unless indicated otherwise, the following transactions are included in the statements of loss:

**Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 /
For the year ended December 31, 2022****Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 /
For the year ended December 31, 2021**

	\$	\$	
Directeurs ou une société détenue par des dirigeants			Officers or a company held by officers
Honoraires de consultants	225 000	310 900	Consulting fees
Loyer	18 000	18 000	Rent
	<u>243 000</u>	<u>328 900</u>	

Au 31 décembre 2022, il n'y a aucun solde dû aux parties liées (aucun au 31 décembre 2021).

As at December 31, 2022, there is no balance due to related parties (December 31, 2021 – none).

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**11- Transactions entre parties liées et
rémunération des principaux dirigeants
(suite)****Rémunération des principaux dirigeants**

La Société a une entente de service avec une partie liée pour obtenir des services de gestion, incluant les hauts dirigeants. En raison de l'entente de service, la Société n'a pas de salaires et de charges sociales à payer.

Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs et les membres de la haute direction. La rémunération versée ou payable aux principaux dirigeants est présentée ci-dessous :

**11- Related party transactions and
compensation of key management
(continued)****Compensation of key management**

The Corporation has a service agreement with a related party to provide management services to the Corporation, including senior executives. Because of the service agreement, the Corporation has no employee benefits expense.

Key management includes directors and officers. The compensation paid or payable to key management is presented below:

**Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 /
For the year ended December 31, 2022**

**Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021
/For the year ended December 31, 2021**

	\$	\$	
Services des principaux dirigeants et frais des administrateurs	243 000	328 900	Key management services and directors' fees
Dépense de rémunération à base d'actions	-	48 100	Share-based compensation expense
	<u>243 000</u>	<u>377 000</u>	

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021

(in Canadian dollars)

12- Impôts sur le résultat

Le tableau qui suit présente le rapprochement entre la charge d'impôt et le produit obtenu en multipliant la perte comptable par le taux d'imposition canadien s'appliquant à la Société :

	2022	2021	
	\$	\$	
Taux d'imposition statutaire	<u>26,5 %</u>	<u>26,5 %</u>	Statutory tax rate
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	(117 546)	(200 190)	Tax benefit of statutory tax rate
Variation des différences temporaires déductibles non constatées	(23 154)	19 417	Change in unrecognized deductible temporary differences
Rémunération à base d'actions	-	17 059	Share-based compensation
Renonciation en vertu du régime d'actions accréditatives	142 268	163 226	Tax effect of renounced flow-through share expenditures
Renversement de l'autre passif sur actions accréditatives	(102 727)	(37 278)	Reversal of other liability from flow-through shares
Autres	<u>(1 568)</u>	<u>488</u>	Other
Dépense d'impôts différés	<u>(102 727)</u>	<u>(37 278)</u>	Deferred income tax expense

Composition des impôts différés à l'état de la perte et de la perte globale :

Composition of deferred income taxes in the statement of loss and comprehensive loss:

	2022	2021	
	\$	\$	
Naissance et renversement de différences temporaires	(119 114)	(182 643)	Inception and reversal of temporary differences
Renonciation en vertu du régime d'actions accréditatives	142 268	163 226	Tax effect of renounced flow-through share expenditures
Renversement de l'autre passif sur actions accréditatives	(102 727)	(37 278)	Reversal of other liability from flow-through shares
Variation de l'effet fiscal des différences temporaires non constatées	<u>(23 154)</u>	<u>19 417</u>	Variation of unrecorded temporary differences
Dépense d'impôts différés	<u>(102 727)</u>	<u>(37 278)</u>	Deferred income tax expense

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021

(in Canadian dollars)

12- Impôts sur le résultat (suite)**12- Income taxes (continued)****Mouvements des impôts différés de 2022****Changes in deferred taxes in 2022**

	Solde au 31 décembre 2021 / Balance at December 31, 2021	Comptabilisé en résultat net / Recognized in net income	Capital- actions / Share Capital	Solde au 31 décembre 2022 / Balance at December 31, 2022	
	\$	\$	\$	\$	
Frais d'exploration reportés	(117 925)	(113 667)	-	(231 592)	Deferred exploration expenses
Crédits d'impôt à recevoir	(4 181)	4 181	-	-	Tax credits receivable
Pertes autres qu'en capital	<u>122 106</u>	<u>109 486</u>	-	<u>231 592</u>	Non-capital tax losses
	-	-	-	-	
Renversement de l'autre passif sur actions accréditives		<u>(102 727)</u>			Reversal of other liability from flow-through shares
Variation des impôts différés à l'état de la perte et de la perte globale		<u>(102 727)</u>			Variation of future income taxes in the statement of loss and comprehensive loss

Mouvements des impôts différés de 2021**Changes in deferred taxes in 2021**

	Solde au 31 décembre 2020 / Balance at December 31, 2020	Comptabilisé en résultat net / Recognized in net income	Capital- actions / Share Capital	Solde au 31 décembre 2021 / Balance at December 31, 2021	
	\$	\$	\$	\$	
Frais d'exploration reportés	-	(117 925)	-	(117 925)	Deferred exploration expenses
Crédits d'impôt à recevoir	-	(4 181)	-	(4 181)	Tax credits receivable
Pertes autres qu'en capital	-	<u>122 106</u>	-	<u>122 106</u>	Non-capital tax losses
	-	-	-	-	
Renversement de l'autre passif sur actions accréditives		<u>(37 278)</u>			Reversal of other liability from flow-through shares
Variation des impôts différés à l'état de la perte et de la perte globale		<u>(37 278)</u>			Variation of future income taxes in the statement of loss and comprehensive loss

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**12- Impôts sur le résultat (suite)**

Les avantages fiscaux liés aux écarts temporaires ci-après et aux pertes autres qu'en capital n'ont pas été comptabilisés dans les états financiers au 31 décembre 2022:

	Fédéral \$	Québec \$	
Pertes autres qu'en capital	3 400 678	4 690 030	Non-capital losses
Frais d'émission d'actions	248 562	248 562	Share issue expenses
Immobilisations corporelles	13 297	13 297	Property and equipment
Actifs d'exploration	<u>711 113</u>	<u>711 113</u>	Exploration assets
Actifs nets d'impôts différés	<u>4 373 650</u>	<u>5 663 002</u>	Net deferred income tax assets

12- Income taxes (continued)

The tax benefits of the following temporary differences and non-capital losses have not been recognized in the financial statements as at December 31, 2022:

Les avantages fiscaux liés aux écarts temporaires ci-après et aux pertes autres qu'en capital n'ont pas été comptabilisés dans les états financiers au 31 décembre 2021 :

	Fédéral \$	Québec \$	
Pertes autres qu'en capital	3 445 768	4 273 490	Non-capital losses
Frais d'émission d'actions	274 555	274 555	Share issue expenses
Immobilisations corporelles	13 297	13 297	Property and equipment
Actifs d'exploration	<u>711 113</u>	<u>982 280</u>	Exploration assets
Actifs nets d'impôts différés	<u>4 444 733</u>	<u>5 543 622</u>	Net deferred income tax assets

The tax benefits of the following temporary differences and non-capital losses have not been recognized in the financial statements as at December 31, 2021:

Au 31 décembre 2022, les pertes autres qu'en capital sur lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été constaté expirent de la façon suivante:

	Fédéral \$	Québec \$	
2034	-	2 862	2034
2035	-	211 933	2035
2036	-	345 026	2036
2037	-	521 147	2037
2038	383 612	596 925	2038
2039	701 911	699 454	2039
2040	933 914	932 390	2040
2041	812 843	811 903	2041
2042	<u>568 398</u>	<u>568 390</u>	2042
	<u>3 400 678</u>	<u>4 690 030</u>	

As at December 31, 2022, the non-capital losses for which no deferred tax asset has been recognized will expire as follows:

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021

(in Canadian dollars)

13- Information additionnelle – flux de trésorerie	2022	2021	
	\$	\$	
Frais d'exploration payés d'avance débités aux frais d'exploration reportés	-	19 546	Prepaid deferred exploration expenses debited to deferred exploration expenses
Crédits d'impôt et aide gouvernementale crédités aux frais d'exploration reportés	37 000	49 120	Tax credits and government assistance credited to deferred exploration expenses
Frais d'émission d'actions relatifs aux options de courtiers	20 372	10 277	Share issuance costs related to broker options
Dettes fournisseurs et autres crédateurs relatifs aux frais d'exploration reportés	341 983	-	Trade and other payables related to deferred exploration expenses
Émission d'actions et de bons de souscription en contrepartie de propriétés minières	38 700	105 200	Issue of shares and warrants in exchange for mining properties

Les montants d'intérêts reçus reliés aux activités opérationnelles sont de 5 168 \$ (1 170 \$ en 2021).

The amounts of interest received related to operating activities is \$5,168 (2021 - \$1,170).

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)

14- Risques découlant des instruments financiers

La Société est exposée à différents risques financiers résultant à la fois de ses activités et de ses investissements. La direction de la Société gère les risques financiers. La Société n'a pas recours à des transactions d'instruments financiers, incluant des instruments financiers dérivés, aux fins de spéculation. L'exposition de la Société aux principaux risques financiers et ses politiques financières en la matière sont décrits ci-après.

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2022, la direction ne considère pas que les fonds actuels seront suffisants à la Société pour continuer les opérations considérant les dépenses budgétées (note 1). Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société ne dispose pas de liquidités suffisantes pour honorer ses obligations financières à mesure que celles-ci viennent à échéance. Tel qu'il est mentionné à la note 1, le niveau de liquidité et les résultats d'exploitation de la Société pourraient subir l'effet négatif de restrictions imposées à son accès au marché financier ou à d'autres formes de financement, par suite d'un repli généralisé du marché boursier ou de difficultés propres à la Société. Par le passé, les flux de trésorerie de la Société provenaient essentiellement des activités de financement. Au 31 décembre 2022, la Société disposait d'une trésorerie de 1 085 839 \$ (671 776 \$ au 31 décembre 2021) pour régler ses passifs courants de 439 103 \$ (22 625 \$ au 31 décembre 2021). La Société doit engager des dépenses d'exploration de 1 248 500 \$ d'ici le 31 décembre 2023. Au 31 décembre 2021, la société devait engager des dépenses d'exploration de 633 433 \$ d'ici le 31 décembre 2022. Voir également la note 16 pour les obligations financières relatives aux actions accréditives. Toutes les obligations financières de la Société sont assorties d'échéances contractuelles de moins de 30 jours et sont soumises aux conditions normales du marché. La Société évalue régulièrement sa situation de trésorerie pour assurer la conservation et la sécurité du capital et le maintien du niveau de liquidité.

14- Financial instrument risks

The Corporation is exposed to various financial risks resulting from both its operations and its investment activities. The Corporation's management manages financial risks. The Corporation does not enter into financial instrument agreements, including derivative financial instruments, for speculative purposes. The main financial risks to which the Corporation is exposed are detailed below.

Liquidity risk

As at December 31, 2022, management does not consider current funds sufficient for the Corporation to continue operating considering the budgeted expenditures (Note 1). Liquidity risk is the risk that the Corporation will not have sufficient cash resources to meet its financial obligations as they come due. As further mentioned in Note 1, the Corporation's liquidity and operating results may be adversely affected if the Corporation's access to the capital market is hindered, whether as a result of a downturn in stock market conditions generally or related to matters specific to the Corporation. The Corporation has historically generated cash flows primarily from its financing activities. As at December 31, 2022, the Corporation had cash amounting to \$1,085,839 (December 31, 2021 – \$671,776) to settle current liabilities of \$439,103 (December 31, 2021 – \$22,625). The Corporation must incur exploration expenses of \$1,248,500 by December 31, 2023. As at December 31, 2021, the Corporation must incur exploration expenses of \$633,433 by December 31, 2022. See also Note 16 for financial liabilities related to flow-through shares. All of the Corporation's financial liabilities have contractual maturities of less than 30 days and are subject to normal trade terms. The Corporation regularly evaluates its cash position to ensure preservation and security of capital as well as maintenance of liquidity.

14- Risques découlant des instruments financiers (suite)**Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à un risque de crédit par la trésorerie. La Société réduit le risque de crédit en maintenant la trésorerie dans une banque à charte canadienne.

La valeur comptable représente l'exposition maximale au risque de crédit de la Société associée à la trésorerie.

Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date des états de la situation financière, en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

Les instruments financiers de la Société, au 31 décembre 2022, sont composés de la trésorerie et des dettes fournisseurs et autres créditeurs. La juste valeur de ces instruments financiers correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ainsi que des taux actuels sur le marché.

15- Politiques et procédures de gestion du capital

Les objectifs de la Société en ce qui a trait à la gestion du capital sont d'assurer que la Société soit capable de poursuivre ses opérations, incluant l'acquisition, l'exploration et l'évaluation de propriétés minières.

La Société considère les capitaux propres, totalisant 4 695 604 \$ au 31 décembre 2022 (4 355 161 \$ au 31 décembre 2021), comme son capital.

La Société gère sa structure de capital et y apporte des ajustements pour s'assurer que ses liquidités sont suffisantes pour poursuivre ses activités d'exploration et d'évaluation sur ses propriétés minières. Par conséquent, si nécessaire, elle tentera d'obtenir des capitaux supplémentaires au moyen des marchés boursiers.

14- Financial instrument risks (continued)**Credit risk**

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through cash. The Corporation reduces its credit risk by maintaining its cash with a Canadian chartered bank.

The carrying amount representing the maximum credit exposure of the Corporation for cash.

Fair value

Fair value estimates are made at the statements of financial position dates, based on relevant market information and other information about financial instruments.

The Corporation's financial instruments as at December 31, 2022 consist of cash and trade and other payables. The fair value of these financial instruments approximates their carrying value due to their relatively short periods to maturity and current market rates.

15- Capital management policies and procedures

The Corporation's capital management objectives are to preserve its ability to continue as a going concern and to pursue its operations, including the acquisition and exploration and evaluation of mining properties.

The Corporation considers equity, which totals \$4,695,604 as at December 31, 2022 (December 31, 2021 – \$4,355,161), as its capital.

The Corporation manages its capital structure on a going concern basis and makes adjustments to ensure that sufficient liquidity is available to pursue its mining property exploration and evaluation activities. Accordingly, as necessary, it will attempt to obtain additional capital through equity markets.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**15- Politiques et procédures de gestion du capital (suite)**

Il n'y a eu aucun changement important dans l'approche de gestion du capital de la Société pendant l'exercice terminé le 31 décembre 2022. La Société n'est soumise à aucune exigence en matière de capital imposé de l'extérieur, sauf lorsqu'elle conclut un placement en actions accréditives pour lequel le montant doit être utilisé aux fins de dépenses d'exploration et d'évaluation. Les changements dans le capital sont présentés dans les états des variations des capitaux propres.

16- Éventualités et engagements*Accréditives*

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditives et, en vertu de règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société s'est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière.

Ces règles fiscales fixent également des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs;
- Un an après que la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a reçu des montants totalisant 1 248 500 \$ à la suite de placements accréditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales en date du 31 décembre 2022 (389 998 \$ au 31 décembre 2021).

15- Capital management policies and procedures (continued)

There were no significant changes in the Corporation's approach to capital management during the year ended December 31, 2022. The Corporation does not have any externally imposed capital requirements or regulatory or contractual requirements to which it is subject, unless the Corporation closes a flow-through private placement, in which case the funds are restricted in use for exploration and evaluation expenses. Changes in capital are presented in the statements of changes in equity.

16- Contingencies and Commitments*Flow-through*

The Corporation is partially financed through the issuance of flow-through shares and, according to tax rules regarding this type of financing, the Corporation is engaged in realizing mining exploration work.

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration work, which must be performed no later than the earlier of the following dates:

- Two years following the flow-through placements;
- One year after the Corporation has renounced the tax deductions relating to the exploration work.

However, there is no guarantee that the Corporation's exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Corporation is committed to taking all the necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have a negative tax impact for investors.

During the reporting period, the Corporation received an amount of \$1,248,500 following flow-through placement for which the Corporation renounced tax deductions on December 31, 2022 (\$389,998 as at December 31, 2021).

17- Évènements subséquents

Le 2 février 2023, la Société a annoncé le regroupement de ses actions ordinaires à raison d'une action ordinaire post-Regroupement pour chaque tranche de sept actions ordinaires pré-Regroupement émises et en circulation à la fermeture des bureaux le 2 février 2023. Les actions ordinaires ont commencé à être négociées sur une base consolidée à la Bourse de croissance TSX le mercredi 8 février 2023 (le « Regroupement »). Par suite du Regroupement, les options d'achat d'actions en cours et leur prix d'exercice respectif ont été rajustés pour tenir compte du Regroupement. Le Regroupement n'aura aucune incidence sur le nombre de bons de souscription d'actions ordinaires émis et en circulation et sur les options de courtier de la Société. Toutefois, par suite du Regroupement, le nombre d'actions ordinaires pouvant être émises à l'exercice de chaque bon de souscription ou de chaque option émise à des courtiers (selon le cas) sera réduit et le prix d'exercice sera augmenté, le tout conformément aux modalités des instruments respectifs régissant les bons de souscription d'actions ordinaires ou les options octroyées à des courtiers, selon le cas.

Le 16 février 2023, la Société a conclu une entente avec NBGold Inc. visant à modifier les conventions d'option aux termes desquelles la Société a l'option d'acquérir une participation pouvant atteindre 70 % dans les propriétés Grog et Northwest, situées dans la province du Nouveau-Brunswick. Aux termes de la prolongation, la Société a obtenu un délai de deux ans, soit jusqu'au 30 avril 2025, pendant lequel elle est tenue d'effectuer les dépenses d'exploration afin de pouvoir exercer l'option d'acquérir une participation supplémentaire de 25 % dans les propriétés. Au 31 décembre 2022, La Société détient une participation de 45 % dans les propriétés. La Société n'a versé aucune contrepartie pour la prolongation.

Le 7 mars 2023, la Société a clôturé un placement privé sans courtier dans lequel elle a émis 2 000 000 unités (sur une base post-Regroupement) au prix de 0,75 \$ par unité, pour un produit brut de 1 500 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de la Société au prix de 1,00 \$ jusqu'au 7 mars 2025.

17- Subsequent events

On February 2, 2023, the Corporation has consolidated its common shares on the basis of one post-Consolidation common share for every seven pre-Consolidation common shares issued and outstanding as of the close of business on February 2, 2023. The common shares began trading on a consolidated basis on the TSX Venture Exchange on Wednesday, February 8, 2023 (the "Consolidation"). As a result of the Consolidation, the outstanding stock options and their respective exercise price were adjusted to reflect the Consolidation. The Consolidation will not have any effect on the number of issued and outstanding common share purchase warrants and the broker options of the Corporation. However, as a result of the Consolidation, the number of common shares issuable upon the exercise of each warrant or broker option (as applicable) will be reduced and the exercise price increased, the whole in accordance with the terms of the respective instruments governing the common share purchase warrants or the broker options, as applicable.

On February 16, 2023, the Corporation has reached an agreement with NBGold Inc. to amend the option agreements pursuant to which the Corporation has the option to acquire up to a 70% interest in the Grog and Northwest properties, located in in the province of New Brunswick. Under the extension, the Corporation has been granted an extension of two years, until April 30, 2025, within which time period it is required to complete the exploration expenditures in order to be able to exercise the option to acquire an additional 25% interest in the properties. As at December 31, 2022, the Corporation holds a 45% interest in the properties. No consideration was paid by the Corporation for the extension.

On March 7, 2023, the Corporation closed a non-brokered private placement pursuant to which it issued 2,000,000 units (on a post-Consolidation basis) at a price of \$0.75 per unit, for gross proceeds of \$1,500,000. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$1.00 until March 7, 2025.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2022 et 2021
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to financial statements

For the years ended December 31, 2022 and 2021
(in Canadian dollars)**17- Évènements subséquents (suite)**

Le 8 mars 2023, la Société a octroyé un total de 700 000 options d'achat d'actions (sur une base post-Regroupement) à des administrateurs et dirigeants de la Société, pouvant être exercées à 1,00 \$ par action. Ces options ont été acquises à la date d'octroi et expireront au dixième anniversaire de leur date d'octroi.

17- Subsequent events (continued)

On March 8, 2023, the Corporation granted a total of 700,000 stock options (on a post-Consolidation basis) to directors and officers of the Corporation, which are exercisable at \$1.00 per share. Options vested on the grant date and will expire on the tenth anniversary of the date of grant.