



## POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2023 FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2023

(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 intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023 et il devrait être lu en parallèle avec ceux-ci, ainsi qu'avec les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022. La Société prépare ses états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023 ont été préparés conformément aux IFRS applicables à l'établissement des états financiers intermédiaires, incluant la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire), incluant les chiffres comparatifs. À moins d'indication contraire, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société figurant dans le présent rapport.

En février 2023, la Société a procédé au regroupement de ses actions ordinaires émises et en circulation, tel qu'il est décrit à la section intitulée « Regroupement d'actions » dans le présent rapport de gestion. Tous les montants par action, les nombres d'actions, les nombres d'options d'achat d'actions et leurs prix d'exercice présentés antérieurement ont été retraités rétrospectivement dans le présent rapport de gestion pour tenir compte du regroupement d'actions.

Le conseil d'administration est tenu de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas membres de la direction. Le comité se réunit avec la direction pour discuter des résultats d'opération et de la situation financière de la Société avant de formuler des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour qu'il examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Suivant la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société le 30 mai 2023.

### DATE

Ce rapport de gestion a été rédigé le 30 mai 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 unaudited condensed interim financial statements and related notes for the three-month period ended March 31, 2023 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited financial statements for the year ended December 31, 2022. The Corporation prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The unaudited condensed interim financial statements for the three-month period ended March 31, 2023 have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of financial statements, including IAS 34 (Interim Financial Reporting) and comparative figures. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this MD&A.

In February 2023, the Corporation completed a consolidation of its issued and outstanding common shares, as described in section entitled "Share Consolidation" in this management's discussion and analysis. All previously reported share, per share amounts, stock options and their exercise prices have been retrospectively restated in this management's discussion and analysis to reflect the share consolidation.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board of Directors has appointed an Audit Committee composed of three directors, two of whom are independent and are not members of management. The Committee meets with management in order to discuss results of operations and the financial condition of the Corporation prior to making recommendations and submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the Audit Committee, the Board of Directors has approved the Corporation's financial statements on May 30, 2023.

### DATE

This MD&A is prepared as of May 30, 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 142 923 \$ en travaux sur ses propriétés minières au cours du premier trimestre se terminant le 31 mars 2023 et clôturé un financement de 1 500 000 \$. La Société 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 réalisé 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 \$142,923 in work on its mining properties during the first quarter ended March 31, 2023 and closed financing of \$1,500,000. The Corporation 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-palladium 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.

La société a réalisé une compilation détaillée de ses résultats historiques ainsi que de la base de données géologiques du Québec concernant le potentiel en lithium existant sur la propriété Troilus East. Suite à la transaction Sayona avec Troilus Gold, X-Terra estime que la ceinture de roches vertes Frotet-Evans représente une opportunité inexploitée en lithium et fera suite aux résultats de sa compilation, qui ont mis en évidence 95 échantillons sur 475 qui présentaient des valeurs anormales de lithium supérieures à 30 ppm et allant jusqu'à 248 ppm, au cours du second semestre de 2023.

De plus, cinq cibles prioritaires ont été identifiées pour la prospection sur la base de regroupements de valeurs élevées en lithium, dont deux se trouvent à l'intérieur du granite Parker, tandis que deux autres sont situées à proximité de terrains mafiques hébergés dans des intrusions granitiques lenticulaires.

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 Corporation completed a detailed compilation of its historical results as well as the Quebec geological database for the lithium potential that exists on the Troilus East property. Following the Sayona transaction with Troilus Gold, X-Terra believes the Frotet-Evans greenstone belt is an untapped lithium opportunity and will be following up on the results of its compilation which highlighted 95 samples over 475 were anomalous in lithium values above 30 ppm and up to 248ppm, in the second half of 2023.

Additionally, five priority targets have been identified for prospecting based on high lithium value clusters, two of which are located inside the Parker granite, while two others are located close to lenticular granitic intrusion hosted mafic terrains.

### 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<sup>er</sup> 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 (Linac, 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 deuxième trimestre 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 Liberty**

La propriété Liberty 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 miniers 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

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 (Linac, 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 during the second quarter of 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, Québec which were acquired by map designation. The geological context of where these mining 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

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

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 deuxième trimestre de 2023.

Les résultats de l'étude magnétique à haute résolution ont mis en évidence un important corridor de faible magnétisme de 2,75 km de long sur 500 mètres de large à Liberty, qui est en continuité avec le système pegmatitique de Winsome. De plus, l'étude a révélé un deuxième contraste magnétique fort s'étendant sur 6,5 km dans la partie nord de Liberty. Les deux orientations de ces tendances se connectent clairement à l'ouest avec le système pegmatitique d'Adina.

La Société a également réalisé une étude à haute résolution par imagerie satellite, dont les résultats seront publiés au cours du deuxième trimestre. Cette étude supplémentaire permettra d'identifier les cibles d'exploration prioritaires qui seront explorées lors du programme inaugural d'exploration sur le terrain qui débutera à l'été 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.

La Société a réalisé un levé magnétique hélicopté sur cette propriété à un espacement de 100 mètres. Les données, qui devraient arriver au deuxième trimestre 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.

#### **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.

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

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.

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 during the second quarter of 2023.

The high-resolution magnetic survey results highlighted an important 2.75km long by 500 metre wide low magnetic corridor at Liberty which is on strike with the Winsome pegmatite system. In addition, the survey highlighted a second strong magnetic contrast extending for 6.5 km in the northern half of Liberty. Both of these trend orientations clearly connect to the west with the Adina pegmatite system.

The Corporation also completed a high-resolution satellite imagery survey and the results will be published in Q2. This additional survey will assist with the identification of priority exploration targets that will be explored during the inaugural field exploration program to be conducted during the summer of 2023.

#### **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.

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

#### **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.

### Résumé des résultats trimestriels

Le tableau suivant présente une comparaison des informations financières trimestrielles pour les huit trimestres précédents. Tous les montants par action présentés antérieurement ont été retravaillés rétrospectivement pour tenir compte du regroupement d'actions.

Période / Period	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Année / Year	2023	2022	2022	2022	2022	2021	2021	2021
Revenus / Revenues	14 261	2 369	1 660	824	315	277	191	279
Perte de la période / Loss for the period	(727 511)	13 058	(89 199)	(155 455)	(109 247)	(158 414)	(200 897)	(198 683)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,04)	0,00	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Total de l'actif / Total assets	6 830 932	5 693 755	4 217 516	4 319 600	4 427 931	4 533 292	4 375 767	3 867 721

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 du premier trimestre de 2023 (« **Q1 2023** »), la Société a enregistré une perte nette de 727 511 \$ comparativement à une perte nette de 109 247 \$ pour le premier trimestre de 2022 (« **Q1 2022** »). La Société a enregistré des revenus financiers de 14 261 \$ pour Q1 2023 contre 315 \$ pour Q1 2022. Les dépenses d'opération de la Société pour Q1 2023 se sont élevées à 799 807 \$ contre 109 562 \$ pour Q1 2022. Les honoraires professionnels ont augmenté passant de 2 570 \$ pour Q1 2022 à 51 180 \$ pour Q1 2023. Les honoraires de consultants ont augmenté passant de 60 010 \$ pour Q1 2022 à 126 524 \$ pour Q1 2023. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont été de 25 115 \$ pour Q1 2023 contre 9 096 \$ pour Q1 2022. Les frais de bureau et frais généraux sont passés de 9 388 \$ pour Q1 2022 à 17 079 \$ pour Q1 2023. Les frais de conférences et promotion sont passés de 27 125 \$ pour Q1 2022 à 12 209 \$ pour Q1 2023. Des dépenses d'exploration de 1 373 \$ ont été enregistrées au Q1 2022 contre aucun montant pour Q1 2023. Des impôts différés d'un montant de 58 035 \$ ont été enregistrés au Q1 2023 contre aucun montant au Q1 2022. La Société a enregistré des dépenses de rémunération à base d'actions de 567 700 \$ pour Q1 2023 contre aucun montant pour Q1 2022. Les autres dépenses d'opérations sont demeurées relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles.

### Summary of Quarterly results

The following table sets a comparison of selected quarterly financial information for the previous eight quarters. All previously reported per share amounts have been retrospectively restated to reflect the share consolidation.

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 first quarter of 2023 (“**Q1 2023**”), the Corporation registered a net loss of \$727,511 in comparison with a net loss registered of \$109,247 for the first quarter of 2022 (“**Q1 2022**”). The Corporation registered finance income of \$14,261 for Q1 2023 against \$315 for Q1 2022. The Corporation's operation expenses for Q1 2023 are at \$799,807 against \$109,562 for Q1 2022. Professional fees have increased from \$2,570 for Q1 2022 to \$51,180 for Q1 2023. Consulting fees have increased from \$60,010 for Q1 2022 to \$126,524 for Q1 2023. Allocated sums for public company expenses amounted to \$25,115 for Q1 2023 against \$9,096 for Q1 2022. Office and general fees increased from \$9,388 for Q1 2022 to \$17,079 for Q1 2023. Conference and promotion fees decreased from \$27,125 for Q1 2022 to \$12,209 for Q1 2023. Exploration expenses amounted to \$1,373 for Q1 2022 against no amount for Q1 2023. Deferred income taxes amounted to \$58,035 for Q1 2023 against no amount for Q1 2022. The Corporation recorded share-based compensation expense of \$567,700 for Q1 2023 against no amount for Q1 2022. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable.

Financement / Financing	Date	Usage / Purpose	Objectifs commerciaux / Commercial objectives
Placement privé 1 500 000 \$ / Private placement \$1,500,000	Mars 2023 / March 2023	Fonds de roulement et exploration minière / Working Capital and mining exploration	Fonds de roulement et engager des dépenses d'exploration sur les propriétés de la Société / Working capital and engage exploration expenses on the Corporation's properties

### Activités d'investissement

Au cours du premier trimestre de 2023, la Société a effectué des sorties de fonds de 2 339 \$ sur les propriétés minières et a effectué des sorties de fonds de 27 792 \$ pour les frais d'exploration reportés.

### Investing activities

During the first quarter of 2023, the Corporation had cash outflow of \$2,339 for acquisitions of mining properties and had a cash outflow of \$27,792 for deferred exploration expenses.

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

Au 31 mars 2023, la Société possédait un fonds de roulement de 1 381 817 \$ (188 521 \$ au 31 décembre 2022), incluant la trésorerie de 2 047 543 \$ (1 085 839 \$ au 31 décembre 2022). Le montant réservé pour des dépenses d'exploration s'élève à 1 105 577 \$ (1 248 500 \$ au 31 décembre 2022).

L'exercice des 1 520 694 options exerçables à la date de ce rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 481 513 \$. 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.

L'exercice de 22 742 706 bons de souscription et options à des courtiers (5 012 220 actions ordinaires sous-jacentes) en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 4 284 304 \$. 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.

### **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**

#### **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 pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars :

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	\$	\$
Directeurs ou une société détenue par des dirigeants		
Honoraires de consultants du président pour ses services de gestion	37 500	37 500
Honoraires de consultants du chef financier pour ses services administratifs et de comptabilité	19 500	18 000
Honoraires de consultants d'administrateurs pour services de conseillers	27 500	3 000
Loyer	4 500	4 500
	<hr/>	<hr/>
	89 000	63 000

Au 31 mars 2023, le solde dû aux parties liées est de 7 500 \$ (aucun au 31 décembre 2022). Ce montant est sujet aux mêmes conditions que ceux des non-apparentés.

### **Liquidity and working capital**

As at March 31, 2023, the Corporation had a working capital of \$1,381,817 (\$188,521 as at December 31, 2022), which included cash of \$2,047,543 (\$1,085,839 as at December 31, 2022). The amount reserved for exploration expenses is \$1,105,577 (\$1,248,500 as at December 31, 2022).

The exercise of the 1,520,694 exercisable stock options as of the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,481,513. These options expire between 2024 and 2033 and have an exercise price between \$0.56 and \$2.07. There is no guarantee that any of the foregoing options will be exercised.

The exercise of the 22,742,706 warrants and broker options (5,012,220 common shares underlying) outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$4,284,304. 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 is no guarantee that any of the foregoing warrants and broker options will be exercised.

### **PROJECTED OPERATIONS**

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

### **OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENT**

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

### **RELATED PARTY TRANSACTIONS**

#### **Related party transactions**

Related party transactions occurred in the normal course of business. Unless indicated otherwise, the following transactions are included in the statements of loss for the three-month periods ended March 31:

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 Directors for advisory services
Rent

As at March 31, 2023, the balance due to related parties amounts to \$7,500 (December 31, 2022 - nil). This amount is subject to the same conditions as those of non-related parties.

## **REGROUPEMENT D' ACTIONS**

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'a eu 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. Tous les montants par action, les nombres d'actions, les nombres d'options d'achat d'actions et leurs prix d'exercice présentés antérieurement ont été retraités rétrospectivement dans les présents dans le présent rapport de gestion pour tenir compte du Regroupement.

## **ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENT AU 31 MARS 2023**

Le 28 avril 2023, la Société a payé 35 000 \$ et a émis 200 000 actions ordinaires et 37 142 bons de souscription comme cinquième paiement en vertu de la convention d'option visant la propriété Grog.

Le 28 avril 2023, la Société a payé 15 000 \$ et a émis 85 714 actions ordinaires et 20 000 bons de souscription comme cinquième paiement en vertu de la convention d'option visant la propriété Northwest.

Le 22 avril 2023, la Société a approuvé l'octroi d'un total de 200 000 unités d'actions restreintes et de 150 000 unités d'actions au rendement aux haut dirigeants de la Société, et de 80 000 unités d'actions différées aux administrateurs externes de la Société conformément au régime incitatif à base d'actions omnibus de la Société.

## **FACTEURS DE RISQUES**

Les facteurs de risques sont décrits dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice financiers clos le 31 décembre 2022 et est disponible sur le profil de la Société sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## **SHARE CONSOLIDATION**

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 had no 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. All previously reported share, per share amounts, stock options and their exercise prices have been retrospectively restated in in this management's discussion and analysis to reflect the Consolidation.

## **SUBSEQUENT EVENTS FROM MARCH 31, 2023**

On April 28, 2023, the Corporation paid \$35,000 and issued 200,000 common shares and 37,142 warrants as fifth payment in connection with the option agreement for the Grog property.

On April 28, 2023, the Corporation paid \$15,000 and issued 85,714 common shares and 20,000 warrants as fifth payment in connection with the option agreement for the Northwest property.

On April 22, 2023, the Corporation's board of directors has approved a grant of an aggregate of 200,000 restricted share units and 150,000 performance share units to the executive officers of the corporation, and 80,000 deferred share units to the external directors of the corporation in accordance with the corporation's omnibus equity incentive plan.

## **RISK FACTORS**

The risk factors are discussed in the Corporation's annual MD&A for the fiscal year ended December 31, 2022 available on the Corporation's profile on SEDAR at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



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

Au 30 mai 2023, la Société comptait ce qui suit :  
Émis et en circulation – 18 724 693 actions

**OTHER MD&A REQUIREMENTS****Share capital**

As at May 30, 2023, the Corporation had the following:  
Issued and outstanding – 18,724,693 shares

**Bons de souscription en circulation au 30 mai 2023 / Warrants outstanding as at May 30, 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	0,77
24 décembre 2023 / December 24, 2023	3 590 890	512 984	0,70
30 octobre 2023 / October 30, 2023	400 000	57 142	0,875
22 décembre 2024 / December 22, 2024	3 783 334	540 476	0,84
7 mars 2025 / March 7, 2025	2 000 000	2 000 000	1,00
28 octobre 2024 / October 28, 2024	57 142	57 142	0,875
	<u>21 238 036</u>	<u>4 797 268</u>	

**Options d'achat d'actions aux courtiers en circulation au 30 mai 2023 / Stock purchase broker options outstanding as at May 30, 2023:**

<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</u>	<u>Prix de levée par</u> <u>action / Exercise</u> <u>price per share (\$)</u>
27 août 2023 / August 27, 2023	119 518	17 074	0,525
24 décembre 2023 / December 24, 2023	311 819	44 545	0,385
24 décembre 2023 / December 24, 2023	35 000	5 000	0,35
22 décembre 2024 / December 22, 2024	322 000	46 000	0,525
22 décembre 2024 / December 22, 2024	716 333	102 333	0,63
	<u>1 504 670</u>	<u>214 952</u>	

**Options d'achat d'actions en circulation au 30 mai 2023 / Stock purchase options outstanding as at May 30, 2023:**

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre d'options en</u> <u>circulation /</u> <u>Number of options</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre d'options</u> <u>exercçables /</u> <u>Number of options</u> <u>exercisable</u>	<u>Prix de levée /</u> <u>Exercise price (\$)</u>
15 octobre 2024 / October 15, 2024	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	700 000	700 000	1,00
20 mars 2024 / March 20, 2024	100 000	-	1,00
19 mai 2024 / May 19, 2024	75 000	75 000	1,00
	<u>1 620 694</u>	<u>1 520 694</u>	

## **AUTRE INFORMATION**

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

## **MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS**

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

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

Le 30 mai 2023.

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

## **OTHER INFORMATION**

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

## **FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

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

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

May 30, 2023

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

## INFORMATION CORPORATIVE / CORPORATE INFORMATION

### Administrateurs / Directors

Michael Ferreira  
Sylvain Champagne <sup>(1)</sup>  
Sébastien Bellefleur <sup>(1)</sup>  
Jean-François Madore <sup>(1)</sup>  
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) J9X 6M8  
Adresse postale / Mailing address:  
C.P. 491  
Rouyn-Noranda (Québec)  
J9X 5C4  
Tel. : 819-762-4101  
Fax : 819-762-0097