



POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2022
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2022
(une société au stade d'exploration / an exploration stage company)

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Ressources X-Terra Inc. (la « **Société** » ou « **X-Terra** ») est préparé en conformité avec le Règlement 51-102 *sur les obligations d'information continue* en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers audités de la Société et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 et il devrait être lu en parallèle avec ceux-ci. La Société prépare ses états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** »). Les états financiers audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 ont été préparés conformément aux IFRS applicables à l'établissement des états financiers, incluant les chiffres comparatifs. À moins d'indication contraire, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société figurant dans le présent rapport de gestion.

Le conseil d'administration est tenu de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas membres de la direction. Le comité se réunit avec la direction et les auditeurs pour discuter des résultats d'opération et de la situation financière de la Société avant de formuler des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour qu'il examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Suivant la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers et ce rapport de gestion le 6 avril 2023.

DATE

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

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

The following management's discussion & analysis ("**MD&A**") of the operating results and financial position of X-Terra Resources Inc. (the "**Corporation**" or "**X-Terra**") follows *Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations* for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Corporation's audited financial statements and related notes for the year ended December 31, 2022 and should be read in conjunction therewith. The Corporation prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"). The audited financial statements for the year ended December 31, 2022 have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of financial statements, including comparative figures. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this MD&A.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board of Directors has appointed an Audit Committee composed of three directors, two of whom are independent and are not members of management. The Committee meets with management and the auditors in order to discuss results of operations and the financial condition of the Corporation prior to making recommendations and submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the Audit Committee, the Board of Directors has approved the Corporation's financial statements and this MD&A on April 6, 2023.

DATE

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

PERFORMANCE GLOBALE

DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

X-Terra, une société d'exploration minière, est engagée dans l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés minières. Elle a des intérêts dans des propriétés au Canada.

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

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

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

PROPRIÉTÉS

Propriété Troilus East (182 claims miniers)

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

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

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

Enfin, la Société a effectué une compilation supplémentaire de ses données sur le till de la propriété Troilus East, y compris les concentrés de minéraux lourds, les grains d'or et la géochimie. Le levé de till a été réalisée et déposée par IOS Services Géoscientifiques en 2018. La compilation a été réalisée par Martin Demers, P. Geo, géologue consultant senior chez X-Terra.

Il faut noter que la présence de minéraux indicateurs du complexe platine-paladium est rarement documentée en dehors des camps miniers Ni - Cu - PGM. Dans le contexte du secteur de Troilus, le type de gisement recherché peut être concilié avec l'amas de dykes mafiques cartographié localement mais non interprété à l'échelle kilométrique.

La Société a réalisé un programme d'exploration au sol en juin 2020 qui consistait en une prospection systématique et un échantillonnage de cibles prédéterminées. Le décapage manuel des affleurements et le rainurage ont été réalisés sur des cibles spécifiques qui montraient la présence d'une forte minéralisation.

OVERALL PERFORMANCE

DESCRIPTION OF BUSINESS

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

The Corporation capitalizes property acquisition and exploration expenses relating to mineral properties in which it has an active interest. Any reference in this document to "properties" means any mining resources properties in which the Corporation has earned or in the future may earn an interest.

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

The Corporation spent \$677,712 in work on its mining properties in 2022 and closed financing for a total of \$1,248,500. The Corporation put much efforts on properties Grog and Northwest properties in New Brunswick, and also on Ducran, but it plan to focus on its lithium properties in 2023.

PROPERTIES

Troilus East Property (182 mining claims)

This property is composed of 182 mining claims in the surrounding area of the past producing Troilus Mine and it is due to that proximity that the Corporation named this property Troilus East. The property is located approximately 135 kilometres by road from the town of Chibougamau, Québec, Canada.

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

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

Lastly, the Corporation carried out additional compilation of its Troilus East till data, including Heavy Minerals concentrates, gold grains and geochemistry. The survey was previously done and filed by IOS Services Géoscientifiques in 2018. The compilation was performed by Martin Demers, P. Geo, a senior consulting geologist to X-Terra.

It was noted that the presence of platinum-paladium complex minerals is rarely documented outside Ni - Cu - PGM mining camps. In the Troilus context, the type of deposit sought can be reconciled with the cluster of mafic dykes mapped locally but not interpreted on a kilometer scale.

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

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

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

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

Cible du lac Diane

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

Cible Smoke

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

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

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

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

Lake Diane target

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

Smoke target

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Propriété Ducran (70 claims miniers)

La propriété Ducran se compose de 70 claims miniers situés dans le territoire d'Eeyou Istchee/Baie James, à 15 kilomètres au sud de la ville de Chapais, dans la province de Québec. La propriété est à l'extrémité est de la sous-province de l'Abitibi qui contient le camp minier de Chibougamau (secteurs du lac Doré et du lac Chibougamau: production historique: 47,5 tonnes à 1,72 % de cuivre, 2,30 grammes d'or, 1,6 milliard livres de cuivre, et 3,2 millions d'onces d'or) et le camp minier de Chapais (production historique: 24,2 tonnes à 2,24 % de cuivre, 1,13 g / t d'or, 1,1 milliard de livres de cuivre, 0,8 million d'onces d'or et 8,2 millions d'onces d'argent) avec le ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec)). Les travaux d'évaluation réalisés par la Société dans le cadre de sa vérification diligente sur la propriété Ducran, ont consistés en deux décapages et à forer trois sondages exploratoires. Les travaux de décapage ont révélé une altération et une minéralisation « volcanogènes » (« stringer » de pyrrhothite et de chalcopryrite) dans une diorite, diorite à quartz et gabbro cisailés (N108/71). Tous les forages exploratoires ont intercepté la zone de cisaillement anticipé.

La puissance du cisaillement varie entre six et neuf mètres. La minéralisation interceptée semble être un mélange entre magmatique et de type SMV. Les analyses ont retourné des valeurs sub-économiques en Ni, Cu, Zn, Ag et Co. La structure est ouverte vers le NW, le SE et en profondeur. La Société a l'intention d'augmenter ses efforts pour l'exploration de la propriété avec des travaux supplémentaires de décapage et de forage dans le but d'identifier les limites de la zone de cisaillement identifiée dans le programme de forage précédent.

La Société a réalisé de nombreux programmes sur le terrain, y compris un levé électromagnétique (VTEM) de 319 kilomètres de lignes. Les résultats des programmes de terrain et du levé VTEM confirment que le programme de forage réalisé en 2017, bien qu'ils aient détecté la zone de cisaillement minéralisée, ont été forés dans la partie la plus faible de ce qui est maintenant une anomalie électromagnétique de plus de 500 mètres le long de la zone de cisaillement minéralisée d'orientation N110. Plutôt qu'un seul conducteur, la signature électromagnétique semble indiquer un empilement de multiples conducteurs le long de la même structure.

La Société a terminé un second programme sur le terrain ainsi que d'autres initiatives de ciblage de forage afin de finaliser et d'exécuter le deuxième programme de forage du projet. La Société a exécuté son programme de forage du 23 août au 2 septembre 2020 comprenant 4 trous pour un total de 765 mètres. Les résultats du programme ont démontré des valeurs anormales sporadiques en cuivre, argent et nickel; 1,30 g / t Ag, 0,63 % Cu, 0,44 % Ni sur 0,70 m dans le trou DC-20-05 et 0,90 g / t Ag, 0,20 % Cu et 0,37 % Zn sur 1,50 mètres dans le trou DC-20-07. Tous les trous ont rencontré des zones minéralisées. La meilleure valeur en or fut dans le trou DC-20-04 avec 0,08 g / t sur 0,40 m. Le trou DC-20-07 a été implanter pour vérifier un trou historique (BR-87-02) qui avait rapporté des valeurs en or supérieures à 100 ppb sur toute la longueur du trou. La plus haute valeur en or sur ce trou fut de 20 ppb malgré de nombreuses zones minéralisées en sulfure.

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

Ducran Property (70 mining claims)

The Ducran property is comprised of 70 mining claims located in the Eeyou Istchee/Baie James Territory, 15 kilometres south of the town of Chapais in the province of Québec. The property is at the eastern extremity of the Abitibi Subprovince which contains the Chibougamau mining camp (Doré Lake and Chibougamau Lake sectors; historical production: 47.5 tonnes at 1.72% copper, 2.30 gram/ton gold, 1.6 billion pounds of copper and 3.2 million ounces of gold) and the Chapais mining camp (historical production: 24.2 tonnes at 2.24% copper, 1.13 g/t gold; 1.1 billion pounds of copper, 0.8 million ounces of gold and 8.2 million ounces of silver) (source: report with the *Ministère de l'Énergie et ressources naturelles (Québec)*). The evaluation work carried out by the Corporation in connection with its due diligence on the Ducran property consisted of stripping in two areas and drilling three exploratory holes. The stripping work revealed "volcanogenic" alteration and mineralization (pyrrhothite and chalcopryrite stringers) in sheared (N108/71) diorite, quartz diorite and gabbro (the shear zone). All exploration holes hit the shear zone where it was expected.

The thickness of the shear varies between six and nine meters. A mix of magmatic and VMS mineralization have been observed with sub-economic values in Ni, Cu, Zn, Ag and Co. The shear is open in both direction and at depth. The Corporation intended to increase its exploration efforts on the property with additional stripping and diamond drilling, in efforts of identifying the limits of the shear zone identified in the previous drilling program.

The Corporation has completed numerous field programs, including a 319-line kilometre Versatile Time Domain Electro Magnetic survey. The results from the field programs and VTEM survey confirm that the drilling program completed in 2017, while successful in identifying the mineralized shear zone, was drilled in the weakest segment of what is now an electromagnetic anomaly of more than 500 metres along the N110 degrees mineralized shear zone. The electromagnetic signature does not suggest a single conductor but more like a stacking of numerous conductors along the same structure.

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

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

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

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

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

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

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

Le 1^{er} février 2019, X-Terra et NB Gold ont conclu deux conventions d'exploration et d'option modifiées et mises à jour distinctes visant les propriétés (collectivement, les « Conventions ») remplaçant la Convention d'option, en vertu desquelles X-Terra a maintenant l'option (l'« Option ») d'acquérir une participation indivise de 70 % (plutôt que 100 %) dans les propriétés Grog et Northwest.

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

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

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

The Corporation had signed a letter of intent on September 23, 2018, with NB Gold Inc (“NB Gold”) a private company and a prospector (Tim Lavoie) (collectively the “Optionors”) to explore large property packages in the Province of New Brunswick. The letter of intent contemplated a due diligence period ending on November 2, 2018 during which X-Terra verified and re-analyzed certain samples, conducted some exploration work on the properties, including conducting an airborne EM survey, channel sampling, confirmatory drilling and other exploration works, as X-Terra considered necessary.

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

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

On February 1, 2019 X-Terra and NB Gold entered into two separate amended and restated exploration and option agreements for the Properties (collectively, the “Agreements”) replacing the Option Agreement, pursuant to which X-Terra now has an option (the “Option”) to acquire a 70% undivided ownership interest (instead of a 100%) in the Grog and Northwest properties.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

L'interprétation réelle indique que la minéralisation nouvellement trouvée est hébergée dans une zone de cisaillement distincte de direction nord-nord-est située à l'extérieur de la couverture du levé de till et à 2,2 kilomètres et 3,2 kilomètres des indices aurifères connus.

13 autres trous de forage supplémentaires ont été complétés sur la propriété Grog et les résultats des deux premiers trous de 13 trous forés, ont mis en évidence des résultats anormaux en or et en argent, avec une valeur de 15,7 grammes par tonne d'argent et de 0,19 g/t d'or sur un mètre. Il y a eu trois zones forées, Bellevue South, Bellevue North et Grog, suivent une tendance nord-nord-est enfermée dans une séquence de sédiments à grains relativement grossiers (conglomérat et grès), localement intercalés ou délimités par des mudstones graphitiques.

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

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

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

Actual interpretation indicates possibly that the newly found mineralization is hosted in a distinct north to northeast shear zone located outside the actual till survey coverage and at 2.2 kilometres and 3.2 kilometres from existing gold showing.

An additional 13 diamond drill holes were completed on the Grog property and the results from the first two holes of 13 holes drilled, highlighted anomalous gold and silver results, including one value of 15.7 grams per tonne silver and 0.19 g/t gold over one metre, were obtained from the first two targets. There were three areas drilled, Bellevue South, Bellevue North and Grog, follow a north-to-northeast trend enclosed in a sequence of relatively coarse grain sediments (conglomerate and sandstone), locally interlayered or bounded by graphitic mudstone.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Faits saillants:

RIM-21-05 A RIM-21-09

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

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

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

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

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

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

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

Highlights:

RIM-21-05 TO RIM-21-09

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Triple Lithium (Linax, Licorne et Lidos)

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

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

Propriété Liberté

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

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

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

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

Triple Lithium (Linax, Licorne and Lidos)

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

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

Liberty Property

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

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

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

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

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

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

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

Propriété Galli

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

Galli Property

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

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

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

Personne qualifiée

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

Qualified Person

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

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

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

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

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

Résultats d'activités d'opération

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

Activités de financement

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

Financement / Financing	Date	Usage / Purpose	Objectifs commerciaux / Commercial objectives
Placement privé accreditif / Flow-through private placement 1 248 500 \$	Décembre 2022 / December 2022	Exploration minière / Mining exploration	Engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés. / Engage exploration expenses on its properties.

Activités d'investissement

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

Liquidités et fonds de roulement

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

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

Operating activities and results

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

Financing activities

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

Investing activities

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

Liquidity and working capital

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

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

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

Résumé des résultats trimestriels

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

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

Quatrième trimestre

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

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

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

Summary of Quarterly results

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

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

Fourth Quarter

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

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

**Propriétés minières /
Mining Properties**

Frais d'exploration reportés / Deferred exploration expenses

		2022			
Propriété / Property	Intérêt indivis / Undivided interest %	Solde au 31 décembre 2021 / Balance as at December 31, 2021 \$	Additions \$	Crédits d'impôt – Aide gouvernementale / Tax credits – Government assistance	Solde au 31 décembre 2022 / Balance as at December 31, 2022 \$
Troilus East	100	904 370	22 765	-	927 135
Ducran	100	255 542	243 003	-	498 545
Grog	Option 70	1 368 980	83 319	(25 000)	1 427 299
Northwest	Option 70	513 328	90 569	(12 000)	591 897
Linás	100	-	47 599	-	47 599
Licorne	100	-	47 599	-	47 599
Lidos	100	-	29 310	-	29 310
Liberty	100	-	73 962	-	73 962
Galli	100	-	39 586	-	39 586
		3 042 220	677 712	(37 000)	3 682 932

		2021			
Propriété / Property	Intérêt indivis / Undivided interest %	Solde au 31 décembre 2020 / Balance as at December 31, 2020 \$	Additions \$	Crédits d'impôt – Aide gouvernementale / Tax credits – Government assistance	Solde au 31 décembre 2021 / Balance as at December 31, 2021 \$
Troilus East	100	526 057	416 958	(38 645)	904 370
Ducran	100	247 609	10 408	(2 475)	255 542
Grog	Option 70	1 234 443	134 537	-	1 368 980
Northwest	Option 70	203 998	317 330	(8 000)	513 328
		2 212 107	879 233	(49 120)	3 042 220

	2022	2021	
	\$	\$	
Frais d'exploration reportés			Deferred exploration expenses
Accommodations	101 270	73 166	Accommodations
Analyses	56 329	174 176	Analysis
Géologie	110 531	158 479	Geology
Géophysique	174 579	97 156	Geophysics
Coupe de lignes	-	-	Line cutting
Forage	235 003	376 256	Drilling
	677 712	879 233	
Déductions			Deductions
Crédits d'impôt et aide gouvernementale	(37 000)	(49 120)	Tax credit and government assistance
Augmentation des frais d'exploration reportés	640 712	830 113	Increase in deferred exploration expenses
Solde – début de l'exercice	3 042 220	2 212 107	Balance – Beginning of year
Solde – fin de l'exercice	3 682 932	3 042 220	Balance – End of year

OPÉRATIONS PROJÉTÉES

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

ARRANGEMENTS HORS BILAN

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

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Transactions entre parties liées

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

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

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

Rémunération des principaux dirigeants

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

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

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

PROJECTED OPERATIONS

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

OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENT

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

RELATED PARTY TRANSACTIONS AND COMPENSATION OF KEY MANAGEMENT

Related party transactions

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

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

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

Compensation of key management

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

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

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

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENT AU 31 DÉCEMBRE 2022

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

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

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

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

MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

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

FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

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

SUBSEQUENT EVENTS FROM DECEMBER 31, 2022

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

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

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

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

CRITICAL ACCOUNTING POLICIES AND ESTIMATES

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

FINANCIAL RISK FACTORS

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

Risque de liquidité

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

Liquidity risk

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

Risque de crédit

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

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

Risque de marché

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

Risque lié aux taux d'intérêt

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

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

Juste valeur

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

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

FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

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

Risque de continuité d'exploitation

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

Credit risk

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

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

Market risk

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

Interest rate risk

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

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

Fair value

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

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

RISK AND UNCERTAINTIES

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

Going concern risk

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

Exploration minière et développement

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

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

Viabilité commerciale des propriétés minières

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

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

Mineral Exploration and Development

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

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

Economics of Developing Mineral Properties

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

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

Règlementation environnementale

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

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

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

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

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

Environmental Regulations

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

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

Uncertainty of Ownership Rights and Boundaries of Resource Properties

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

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

Conflits d'intérêts potentiels

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

Règlementation gouvernementale

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

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

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

Potential Conflicts of Interest

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

Governmental Regulation

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

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

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

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

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

Prix des métaux de base, précieux et critiques

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

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

Besoin de financement additionnel

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

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

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

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

Precious, base and critical metal prices

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

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

Need for Additional Financing

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

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

Employés clés

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

Absence de bénéfice d'exploitation

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

Compétition

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

Risques non assurés

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

Key Employees

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

Lack of operating profit

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

Competition

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

Uninsured Hazards

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

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

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

OTHER MD&A REQUIREMENTS**Share capital**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AUTRE INFORMATION

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

MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

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

Le 6 avril 2023.

(S) Michael Ferreira

Michael Ferreira, President and Chief Executive Officer

OTHER INFORMATION

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

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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

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

April 6, 2023

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne, Chief Financial Officer

INFORMATION CORPORATIVE / CORPORATE INFORMATION

Administrateurs / Directors

Michael Ferreira

Sylvain Champagne ⁽¹⁾

Sébastien Bellefleur ⁽¹⁾

Jean-François Madore ⁽¹⁾

Jordan Potts

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

Dirigeants / Officers

Michael Ferreira

Président et chef de la direction /

President and Chief Executive Officer

Sylvain Champagne

Chef financier /

Chief Financial Officer

Auditeurs / Auditors

Raymond Chabot Grant Thornton LLP

50 avenue Dallaire

Rouyn-Noranda, Québec

J9X 4S7

Agent de transfert / Transfer Agents

Computershare Canada

1500, Robert-Bourassa Boulevard – Suite 700

Montréal (Québec) H3A 3S8

Avocats / Solicitors

Fasken Martineau DuMoulin s.e.n.c.r.l. / s.r.l

800 Place Victoria, Suite 3700

Montréal (Québec) H4Z 1E9

Bourse / Exchange Listing

TSX Venture Exchange

Symbole boursier / Ticker symbol: XTT

CUSIP: 98387W

ISIN: CA 98387W106

Siège Social / Head Office

147, Québec Avenue (back door)

Rouyn-Noranda, Québec, Canada J9X 6M8

Adresse postale / Mailing address:

C.P. 491

Rouyn-Noranda, Québec

J9X 5C4

Tel. : 819-762-4101

Fax : 819-762-0097