



X-TERRA
RESOURCES INC.

RAPPORT ANNUEL

ANNUAL REPORT

2020



POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2020
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020
(une société au stade d'exploration / an exploration stage company)

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Ressources X-Terra Inc. (la « **Société** » ou « **X-Terra** ») est préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers consolidés audités de la Société et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 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 consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 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 consolidés 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 30 avril 2021.

DATE

Ce rapport de gestion a été rédigé le 30 avril 2021.

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 consolidated financial statements and related notes for the year ended December 31, 2020 and should be read in conjunction therewith. The Corporation prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"). The audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020 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 consolidated financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this MD&A.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board of Directors has appointed an Audit Committee composed of three directors, two of whom are independent and are not members of management. The Committee meets with management 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 30, 2021.

DATE

This MD&A is prepared as of April 30, 2021.

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 1 494 874 \$ en travaux sur ses propriétés minières en 2020 et clôturé des financements pour un total de 2 017 500 \$. La Société a mis beaucoup d'effort sur ses propriétés Grog et Northwest au Nouveau-Brunswick. Il y aura maintenant aussi beaucoup de travaux sur les propriétés Troilus East et Ducran au Québec.

PROPRIÉTÉS

Propriété Troilus East (182 claims miniers)

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

Étonnamment, très peu de travaux d'exploration ont été effectués dans le secteur, même si l'ancienne mine Troilus située tout juste au sud-ouest a produit plus de 2,3 millions d'onces d'or et 68 000 tonnes de cuivre avant sa fermeture en 2010 (DV 2010-01). First Quantum a acquis l'ancien producteur auprès d'Inmet en 2013.

En 2017, X-Terra a réalisé des travaux d'exploration qui ont consisté en un survol de l'ensemble de la propriété par hélicoptère et à effectuer des études géologiques, de la modélisation structurale et de l'interprétation des blocs erratiques par la technologie de télédétection (GM 70166). Les blocs erratiques et les champs de blocs erratiques ont été cartographiés par l'analyse d'image à distance et ont été calibrées sur des roches connues trouvées à proximité (minéralisées et stériles); de nombreuses cibles ont été cartographiées. De plus, des structures majeures similaires à celles observées sur la propriété de l'ancienne mine Troilus (tendances NNE à NE) ont été identifiées sur la propriété Troilus East.

OVERALL PERFORMANCE

DESCRIPTION OF BUSINESS

X-Terra, an exploration stage company, is in the business of acquiring, exploring and developing mining 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 \$1,494,874 in work on its mining properties in 2020 and closed financing for a total of \$2,017,500. The Corporation put much efforts on properties Grog and Northwest properties in New Brunswick. There will now also be a lot of work on Troilus East and Ducran properties in Quebec.

PROPERTIES

Troilus East Property (182 mining claims)

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

Amazingly, very little exploration work has been performed in the area even if the former Troilus mine located just south west has produced in excess of 2.3 million ounces of gold and 68,000 tonnes of copper prior to its closure in 2010 (DV 2010-01). First Quantum acquired the Troilus property from Inmet in 2013.

In 2017, X-Terra conducted exploration work which consisted of surveying the entire property by helicopter and performed geological studies, structural modelling and boulder tracing interpreted by remote sensing based technology (GM 70166). The boulders and boulder fields have been mapped by the analysis of remote sensed images and calibrated on known boulders found nearby (mineralized and barren); numerous targets have been mapped. Further, similar major structures to the ones observed in the former Troilus mine (trending NNE to NE) have been identified on the property.

X-Terra a aussi complété un programme d'échantillonnage de till glaciaire sur la propriété dans le but d'identifier les trains de dispersion de grains d'or, 78 échantillons ont été recueillis sur la propriété. Ce programme a été réalisé par IOS Géoservices de Chicoutimi, un spécialiste dans le domaine de l'échantillonnage de till glaciaire, du traitement et de l'interprétation des processus géologiques superficiels. Des échantillons de till d'environ 10 kilogrammes ont été recueillis à des intervalles d'environ 250 mètres sur des lignes espacées de 2,5 à 3 kilomètres orientées perpendiculairement à la direction sud-ouest-nord-est de la glaciation.

Tous les échantillons ont été soumis pour une analyse avec l'approche ARTGold^{MD} (Advanced Recovery Technique) pour l'or (percée technologique dans l'étude des grains d'or détritiques). Les résultats de l'échantillonnage du programme de till de Troilus ont été reçus et 72 des 78 échantillons ont donné des résultats positifs pour les grains d'or, en utilisant l'évaluation visuelle et la technique ARTGold^{MD}. Le décompte de grains d'or varie d'un grain à 13 grains par échantillon de 10 kilogrammes pour un total de 283 grains d'or. Un total de 71 grains d'or ont été classés comme étant intacts ce qui signifie qu'ils proviennent probablement de moins de 500 mètres de la source de l'échantillon d'or. De plus, 181 grains d'or ont été classés comme étant modifiés indiquant que le grain d'or est légèrement remodelé, ce qui signifie qu'ils pourraient provenir à moins de 1 000 mètres du site d'échantillonnage. Les 31 grains d'or restants ont été classés comme remodelés ce qui signifie qu'ils ont probablement une origine à plus de 1 000 mètres de la source du site d'échantillonnage.

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

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

Sur la base des résultats de ce levé, X-Terra a acquis (par jalonnement sur carte) 31 claims miniers supplémentaires. Suite à l'abandon de certains claims miniers par d'autres propriétaires de titres, la Société a acquis par jalonnement sur carte 28 claims miniers additionnels, augmentant ainsi la taille de sa propriété Troilus Est à un peu plus de 9 300 hectares.

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

X-Terra also completed its glacial till sampling program collecting 78 till samples throughout the property in order to identify if any gold dispersal trains are present. The program was carried out by IOS Geoservices of Chicoutimi, a well-known specialist in glacial till sampling, processing and interpretation of surficial geological processes. Till samples weighing approximately 10 kilograms were collected at approximately 250-metre intervals on lines spaced 2.5 to 3 kilometres apart and oriented perpendicular to the southwest-northeast direction of glaciation.

All samples were submitted for analysis using ARTGold^{MD} (Advanced Recovery Technology) for gold (an exclusive technology for the recuperation of gold grains in till). The Troilus till sample program results have been received and 72 of 78 samples have tested positive for gold grains, using both visual evaluation and the ARTGold recovery technology. The gold grain count varied from 1 gold grain up to 13 gold grains per 10 kilograms sample for a total of 283 gold grains. A total of 71 gold grains have been classified as Pristine meaning they are most likely less than 500 metres to the source of the gold sample. Further, 181 gold grains have been classified as modified, indicating that the gold grain is slightly reshaped, indicating that they could be within 1,000 metres of their original source. And the remaining 31 gold grains have been classified as reshaped meaning they are most likely to be more than 1,000 metres from the source of the gold sample.

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

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

Based on the results of this survey the Corporation has acquired (by map staking) an additional 31 mining claims. Due to some recent claims expiring by other land holders in the vicinity, the Corporation has acquired by map staking an additional 28 mining claims, increasing the overall size of the Troilus East property to just over 9,300 hectares.

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

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

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

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

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

De plus, la minéralisation présente des caractéristiques géologiques comparables avec le gisement Troilus et également corrélées à une série d'anomalies électromagnétiques historiques qui n'ont jamais été testées par forage. La minéralisation est encaissée dans une séquence plissée de coulées mafiques à felsiques injectés par des intrusions de diorite. Au nord-est, le système minéralisé est entrelacé dans l'intrusion Parker, une grande intrusion felsique à plusieurs phases. De plus, la brèche de diorite avec des filons de sulfures, les réseaux de fractures remplis de sulfures associés à des veines de quartz et les sulfures disséminés dans les roches hôtes mafiques sont des styles de minéralisations courantes observées dans et autour de l'indice Smoke. Les sulfures polymétalliques observés à ce jour sont la pyrite, la pyrrhotite, la chalcopryrite 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.

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

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

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

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

In addition, the mineralization features geological characteristics consistent with the Troilus deposit and also correlate to a series of historical electromagnetic anomalies which have never been drill tested. The mineralization is hosted in a folded sequence of mafic to felsic flows injected by diorite intrusions. To the north-east, the mineralized system is interwoven into the Parker intrusion, a large poly phased felsic intrusion. In addition, diorite breccia with sulfides stringers, fractures networks filled by sulfides associated with quartz veining, and disseminated sulfides in mafic host rocks are common mineralized styles observed in and around the Smoke showing. Polymetallic sulfides observed to date are pyrite, pyrrhotite, chalcopryrite 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.

Des matériaux d'horizon différents (humus, sol et till) ont été échantillonnés et analysés en utilisant différentes approches: activation neutronique, MMI et Bleg (or extractible par cyanurisation). L'échantillonnage d'humus et de sol (MMI) a été effectué sur le système minéralisé nouvellement identifié situé à deux kilomètres à l'est du gisement de la mine Troilus et identifié dans le programme d'exploration mené à l'été 2020. Des grilles d'échantillonnage de till ont également été réalisées sur les lignes de till précédentes où des comptages de grains d'or non déformés (pristine) ont été obtenus.

Au total, 184 échantillons de sol (MMI) ont été prélevés à des intervalles de 25 mètres, suivis de 146 échantillons d'humus prélevés à des intervalles de 50 mètres sur un espacement des lignes variant entre 150 et 300 mètres.

De plus, cinq grilles supplémentaires d'échantillonnage de till à avec un espacement de 100 à 150 mètres ont également été complétées pour remplir l'étude de sol préexistante que X-Terra a réalisée en 2018 qui a identifié un total de 283 grains d'or dans 72 des 78 échantillons totaux et où 71 grains d'or ont été classés comme non déformés (pristine), ce qui signifie que l'emplacement des échantillons de till dans lesquels ces grains d'or ont été récupérés est très probablement situé à moins de 500 mètres de sa source.

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 anormale 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 centrés sur des structures connues et des contacts lithologiques.

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.

2021 - La Société a pu terminer le tout premier levé IP sur trois grilles séparées, y compris le nouveau système minéralisé découvert l'année dernière. On s'attend à ce que les résultats soient publiés au début du Q2 2021. De plus, la Société prévoit entreprendre le tout premier programme de forage à Troilus Est au Q2 2021. Le montant total des travaux effectué sur cette propriété en 2020 s'élève à 291 215 \$.

Different horizon materials (humus, soil and till) were sampled and assayed using different approaches: Neutronic activation, MMI and Bleg (cyanide extractable gold). Humus and soil (MMI) sampling were completed over the newly identified mineralized system located two kilometres east of the Troilus mine deposit and identified in the exploration program conducted in the summer of 2020. Till sampling grids were also completed on previous till lines where high-pristine gold grains counts were obtained.

A total of 184 soil (MMI) samples were collected at 25-metre intervals followed by 146 humus samples collected at 50-metre intervals over line spacing varying between 150 and 300 metres.

In addition, five additional grids of till sampling at 100 to 150 metres spacing were also completed to infill the pre-existing soil survey X-Terra carried out in 2018 which identified a total of 283 gold grains in 72 of 78 total samples and where 71 gold grains were classified as pristine, meaning that the location of the till samples in which such gold grains have been recuperated is most likely located less than 500 metres from its source.

Lac Diane target

The humus and soil (MMI) results have highlighted an outstanding gold-silver anomaly north of Lac 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.

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.

2021 – The Corporation was able to complete the first ever IP survey over three unique grids, including the new mineralized system discovered last year. It is expected the results will be published in the beginning of Q2 2021. In addition, the Corporation expects to undertake the first ever drill program at Troilus East in Q2 2021. The total amount of work carried out on this property for 2020 is \$291,215.

Propriété Ducran (49 claims miniers)

La propriété Ducran se compose de 49 claims miniers (les « claims ») situés dans le territoire d'Eeyou Istchee/Baie James, à 15 kilomètres au sud de la ville de Chapais, dans la province de Québec. En septembre 2017, la Société a signé une lettre d'intention et, en octobre 2017, la Société a conclu une entente définitive avec un prospecteur privé en vertu de laquelle la Société acquerra une participation indivise de 100 % dans la propriété Ducran. La Société a effectué un paiement en espèces d'un montant de 1 500 \$ et a émis 100 000 actions ordinaires au vendeur. De plus, en engageant des dépenses totales de 275 000 \$ sur les claims, la Société devra émettre 100 000 actions ordinaires additionnelles au vendeur dans les 30 jours suivant le dépôt par la Société auprès du ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec) du dernier rapport de travaux qui représente, au total avec tous les rapports de travaux antérieurs, un montant total de 275 000 \$ de dépenses sur les claims. Si la Société devait engager des dépenses additionnelles de 500 000 \$ sur les claims, la Société serait tenue d'émettre 100 000 actions ordinaires additionnelles au vendeur dans les 30 jours suivant le dépôt par la Société du dernier rapport de travail avec le Ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec) qui représente, cumulativement avec tous les rapports de travaux antérieurs, un montant total de 775 000 \$ de dépenses. Les claims seront assujettis à une redevance nette d'affinage de 2 %, dont la Société aura le droit, à tout moment, d'acheter 50 % de la redevance du vendeur pour 1 000 000 \$.

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

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

Ducran Property (49 mining claims)

The Ducran property is comprised of 49 mining (the "Claims") claims located in the Eeyou Istchee/Baie James Territory, 15 kilometres south of the town of Chapais in the province of Québec. In September 2017, the Corporation signed a letter of intent and in October 2017, the Corporation entered into a definitive agreement with a private prospector, pursuant to which the Corporation will acquire a 100% undivided ownership interest in the Ducran property. the Corporation made cash payment in the amount of \$1,500 and issued 100,000 common shares to the vendor. In addition, upon incurring an aggregate of \$275,000 of expenditures on the Claims, the Corporation will be required to issue an additional 100,000 common shares to the vendor within 30 days following the filing by the Corporation with the *Ministère de l'énergie et ressources naturelles (Québec)* of the last work report that represents, in the aggregate with all the previous work reports, a total amount of \$275,000 of expenditures on the Claims. Should the Corporation incur an additional amount of \$500,000 of expenditures on the Claims, the Corporation will be required to issue an additional 100,000 common shares to the vendor within 30 days of the filing by the Corporation of the latest work report with the *Ministère de l'énergie et ressources naturelles (Québec)* that represents, in the aggregate with all previous work reports, a total amount of \$775,000 of expenditures. The Claims will be subject to a 2% net smelter return royalty, of which the Corporation will have the right, at any time, to purchase 50% of the net smelter return royalty from the vendor for \$1,000,000.

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

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

La puissance du cisaillement varie entre 6 et 9 mètres. La minéralisation interceptée semble être un mixage entre magmatique et de type SMV. Les analyses ont 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 embauché Geotech Ltd. pour effectuer un levé « Versatile Time Domain Electro Magnetic » de 319 kilomètres linéaires. La Société a choisi Geotech Ltd. pour son prix compétitif mais aussi pour le récepteur exclusif que la Geotech Ltd. a développé qui exploite les avantages de l'électronique numérique moderne et le traitement du signal produit des niveaux de bruit extrêmement bas. Combiné à un transmetteur à moment dipôle élevé, le résultat est une résolution sans pareil et la profondeur dans les mesures électromagnétiques.

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

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

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

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

The thickness of the shear varies between 6 and 9 meters. A mix of magmatic and VMS mineralization have been observed with sub – economic values in Ni, Cu, Zn, Ag and Co. The shear is open in both direction and at depth. The Corporation intended to increase its exploration efforts on the property with additional stripping and diamond drilling, in efforts of identifying the limits of the shear zone identified in the previous drilling program.

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

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

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

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

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

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

Dernièrement, la Société a terminé un programme d'une journée sur le terrain ainsi que d'autres initiatives de ciblage de forage afin de finaliser et d'exécuter le deuxième programme de forage du projet. La Société a exécuté son programme de forage du 23 août au 2 septembre 2020 comprenant 4 trous pour un total de 765 mètres. Les résultats du programme ont démontré des valeurs 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 implanté pour vérifier un trou historique (BR-87-02) qui avait rapporté des valeurs en or supérieures à 100 ppb sur toute la longueur du trou. La plus haute valeur en or sur ce trou fut de 20 ppb malgré de nombreuses zones minéralisées en sulfure. Le montant total des travaux effectué sur cette propriété en 2020 est de 133 408 \$.

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

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

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

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

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

Recently, the Corporation completed a one-day field program along with additional drill targeting initiatives in order to finalize and execute the projects second drill program. The Corporation did execute its planned drill program from August 23 to September 2, 2020 comprising 4 holes for a total of 765 meters. The results of the program highlighted sporadic anomalous values for copper, silver and nickel; 1.30 g/t Ag, 0.63% Cu, 0.44% Ni over 0.70 m in hole DC-20-05 and 0.90 g/t Ag, 0.20% Cu and 0.37% Zn over 1.50 meters in hole DC-20-07. All the holes encountered mineralized zones. The best gold value was in hole DC-20-04 with 0.08 g/t over 0.40 m. Hole DC-20-07 was drilled to verify a historic hole (BR-87-02) which had reported gold values greater than 100 ppb along the length of the hole. The highest gold value on this hole was 20 ppb despite numerous sulfides zones. The total amount of work carried out on this property in 2020 is \$133,408.

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

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

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

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

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

L'une des Conventions d'exploration et d'option modifiées et mises à jour porte sur la propriété minière Grog (la « propriété Grog ») et l'autre sur les propriétés minières Rim, Dome et Bonanza (collectivement, la « propriété Northwest »). La convention de modification vise à modifier les modalités de la convention d'exploration et d'option annoncée précédemment (la « Convention d'option ») datée du 16 novembre 2018 visant l'acquisition de 34 claims miniers couvrant les propriétés minières Grog, Rim, Dome et Bonanza. Le 30 avril 2019, la Société a effectué les paiements initiaux conformément à ses conventions. La Société a versé un montant de 50 000 \$ à NBGold et émis un total de deux millions d'actions ordinaires et un total de 400 000 bons de souscription d'actions ordinaires aux actionnaires de NBGold. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de X-Terra au prix de 15 cents jusqu'au 30 octobre 2020. Le 30 avril 2020, la Société a effectué le deuxième paiement conformément à ses conventions. La Société a versé un montant de 50 000 \$ à NBGold et émis un total d'un million d'actions ordinaires et un total de 400 000 bons de souscription d'actions ordinaires aux actionnaires de NBGold. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de X-Terra au prix de 12,5 cents jusqu'au 30 octobre 2021.

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

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

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

One of the amended and restated exploration and option agreement is for the Grog mining property (the "Grog Property") while the other one is for the Rim, Dome and Bonanza mining properties (collectively, the "Northwest Property").into an amendment agreement to modify the terms and conditions of its previously-announced exploration and option agreement (the "Option Agreement") dated November 16, 2018 for the acquisition of 34 mining claims comprising the Grog, Rim, Dome and Bonanza mining properties. On April 30, 2019, the Corporation has completed the initial payments pursuant to its agreements. The Corporation paid an amount of \$50,000 to NBGold and issued an aggregate of two million common shares and an aggregate 400,000 common share warrants to the shareholders of NBGold. Each warrant entitles its holder to acquire one additional X-Terra common share at a price of 15 cents until October 30, 2020. On April 30, 2020, the Corporation has completed the second payment pursuant to its agreements. The Corporation paid an amount of \$50,000 to NBGold and issued an aggregate of one million common shares and an aggregate 400,000 common share warrants to the shareholders of NBGold. Each warrant entitles its holder to acquire one additional X-Terra common share at a price of 12.5 cents until October 30, 2021.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En raison de la pandémie de Covid-19, la société a complété une compilation interne supplémentaire des données de terrain afin de planifier la deuxième phase de forage. Un programme d'échantillonnage géochimique ainsi qu'un levé géophysique IP au sol détaillé devaient être complétés au troisième trimestre afin de finaliser les cibles de forage pour la deuxième phase de forage, le tout a été complété.

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

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

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

Due to the Covid-19 pandemic, the Corporation completed additional in-house compilation of the field data in order to plan the second phase of drilling. A geochemical sampling program along with a detailed ground IP geophysical survey were scheduled to be completed in the third quarter in order to finalize the drill targets for the second phase of drilling, which was completed.

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

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

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.

L'objectif du programme de forage était de commencer à définir la géométrie et l'extension de l'indice Grog et d'identifier de nouvelles zones de minéralisation périphériques en vue de la définition d'un grand système aurifère épithermal. Le programme a été complété en suivant une grille est-ouest pour suivre les anomalies de premier ordre, d'or et d'arsenic, de sol qui se superposent à d'importantes zones structurelles et des anomalies IP. La grille de forage couvrait environ un kilomètre du nord au sud tout en utilisant un espacement d'un minimum de 50 mètres, le cas échéant. Les trous ont atteint des profondeurs verticales allant de 115 mètres à 180 mètres.

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.

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

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

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.

The objective of the drill program was to begin defining the geometry and extension of the Grog showing and to identify new peripheral mineralization zones toward the definition of a large epithermal gold system. The program was completed following an east-west grid to follow up on the primary gold and arsenic soil anomalies which overlay important structural trends and IP anomalies. The drilling grid covered approximately one kilometre from north to south while using a minimum step-out space of 50 metres where appropriate. The holes reached vertical depths ranging from 115 metres to 180 metres.

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.

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.

Sur la propriété Northwest, la Société a effectué un essai métallurgique sur la veine Rim. Les résultats de l'échantillon en vrac et du test de récupération métallurgique effectués sur 129 kilogrammes de veine à la surface ont donné une teneur moyenne de 79 grammes par tonne (g / t) d'or (Au) et une teneur en concentré de 35 317 g / t. Au généré par la table vibrante.

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.

Il est important de noter que, bien que les résultats métallurgiques aient mis en évidence une teneur moyenne de 79 g / t Au sur 129 kilogrammes sur seulement la partie de la veine Rim et non des veines aurifères nouvellement identifiées, les carottes de forage NQ ont récupéré une quantité beaucoup plus petite de matériel pour l'analyse, mettant ainsi en évidence la possibilité que la poursuite du forage le long de cette structure nouvellement identifiée puisse entraîner une augmentation des teneurs en or.

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.

2021 - 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. De plus, l'échantillon en vrac à l'échelle de laboratoire sur 129 kilogrammes et le test de récupération métallurgique effectué sur le matériau veiné à la surface ont donné une teneur moyenne de 79 grammes par tonne d'or. La première campagne de forage comprenant quatre sondages a été complétée au quatrième trimestre de 2020. Il est important de noter qu'il n'y a eu que quatre sondages totalisant 440 mètres complétés à cet objectif.

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.

Over the Northwest property, the Corporation completed a metallurgical test over Rim vein material. The results of the bench-scale bulk sample and metallurgical recovery test done on 129 kilograms of the vein material at surface returned an average grade of 79 grams per tonne (g/t) gold (Au) and a concentrate grade of 35,317 g/t Au generated by the vibrating table.

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.

It is important to note that while the metallurgical results highlighted an average grade of 79 g/t Au over 129 kilograms of only Rim vein material and not any newly identified gold-bearing veins, NQ drill core recovered a much smaller amount of material for assay, thus highlighting the possibility that continued drilling along this newly identified structure has the potential to result in increased gold grades.

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.

2021 - 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. In addition, the bench scale bulk sample on 129 kilograms and metallurgical recovery test done on the vein material at surface returned an average grade of 79 grams per tonne gold. The first drill campaign comprising four holes was completed in the fourth quarter of 2020. It is important to note that there has only been four holes totalling 440 metres completed at this target.

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 600 mètres de longueur à l'intérieur d'une charnière de pli kilométrique nord-nord-est. Sept 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 sept trous ont tous intercepté des zones de veines de quartz associées à des sulfures disséminés. La première observation de carottes du trou Rim-20-06 a identifié la présence d'or visible. Ce trou est situé à environ 100 mètres au sud et le long de la direction latérale de l'indice initial de la veine Rim. Comme pour l'indice Rim, la veine de quartz aurifère est localisée à un contact grès-siltite. Le montant total des travaux effectué sur les propriétés Grog et Northwest en 2020 s'élève à 955 782 \$ et 114 469 \$ respectivement.

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.

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 600 metres of strike length inside a north to northeast kilometric fold hinge. Seven 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 seven holes have all intercepted quartz veining zones associated with disseminated sulfides. The first core observation from hole Rim-20-06 identified the presence of visible gold. This hole is located approximately 100 metres south and along strike to the initial Rim vein showing. As at the Rim showing, the gold-bearing quartz vein is located at a sandstone-siltstone contact. The total amount of work done on the Grog and Northwest properties in 2020 is \$955,782 and \$114,469 respectively.

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>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
	<u>(\$)</u>	<u>(\$)</u>	<u>(\$)</u>	
Revenus financiers	5 877	7 585	6 369	Interest income
Perte nette	1 059 594	725 510	3 144 579	Net loss
Perte nette de base et diluée par action	0,02	0,02	0,10	Basic and diluted net loss per share
Actif total	4 007 699	2 644 938	915 830	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 2020, la Société a enregistré une perte nette de 1 059 594 \$ comparativement à une perte nette de 725 510 \$ pour l'exercice 2019. La Société a enregistré, pour 2020, des revenus financiers de 5 877 \$ (7 585 \$ pour 2019). Les dépenses d'opération de la Société pour 2020 se sont élevées à 1 113 228 \$ (766 659 \$ pour 2019) et inclut une rémunération à base d'actions de 268 775 \$ (115 375 \$ pour 2019). Les honoraires professionnels ont diminué passant de 115 846 \$ en 2019 à 72 519 \$ en 2020 reflétant les nombreuses transactions que la Société a effectué durant l'exercice 2019. Les honoraires de consultants ont également diminué passant de 304 840 \$ en 2019 à 244 686 \$ en 2020. Les dépenses de conférences et promotion ont augmenté passant de 124 242 \$ en 2019 à 425 014 \$ en 2020 démontrant les efforts de la Société à vouloir se faire connaître des marchés financiers. Les frais de bureau et généraux ont diminué passant de 45 179 \$ en 2019 à 39 876 \$ en 2020. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont augmenté passant de 39 472 \$ pour 2019 à 46 009 \$ pour 2020. Des dépenses d'exploration d'un montant de 15 000 \$ ont été enregistrés en 2020 contre 21 269 \$ en 2019. Des impôts différés d'un montant de 47 757 \$ ont été enregistré en 2020 contre 33 564 \$ en 2019. 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

Au premier trimestre de 2020, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 3 000 000 unités au prix de 0,08 \$ par unité, pour un produit brut global de 240 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 25 mars 2023 au prix de 0,13 \$. Au troisième trimestre de 2020, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 7 000 000 unités au prix de 0,10 \$ par unité, pour un produit brut global de 700 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 7 août 2022 au prix de 0,15 \$. La Société a également clôturé un financement accordatif d'un montant total de 1 077 500 \$ en décembre 2020 par l'émissions de 6 451 613 unités d'actions accordatives au prix de 0,155 \$ par unité. Chaque unité est composée d'une action accordative 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 31 décembre 2022 au prix de 0,20 \$.

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 2020, the Corporation registered a net loss of \$1,059,594 in comparison with a net loss registered for the fiscal year 2019 of \$725,510. The Corporation has recorded, for 2020, finance income of \$5,877 (\$7,585 in 2019). The Corporation's operating expenses for 2020 are at \$1,113,228 (\$766,659 in 2019) and include share-based compensation amounted to \$268,775 (\$115,375 in 2019). Professional fees have decreased from \$115,846 in 2019 to \$72,519 in 2020 reflecting several transactions that the Corporation has made during the fiscal year 2019. Consulting fees also increased and went from \$304,840 in 2019 to \$244,686, in 2020. Conference and promotion fees have increased from \$124,242 in 2019 to \$425,014 in 2020 demonstrating the efforts of the Corporation to raise awareness of the financial markets. Office and general fees decreased from \$45,179 in 2019 to \$39,876 in 2020. Allocated sums for public company expenses increased from \$39,472 in 2019 to \$46,009 in 2020. Exploration expenses at \$15,000 were recorded in 2020 against \$21,269 for 2019. Deferred income taxes amounted to \$47,757 have been recorded in 2020 against \$33,564 for 2019. The other administrative expenses remained relatively stable, are cyclical and may fluctuate according to the events, which are not always predictable.

Financing activities

For the first quarter of 2020, the Corporation completed a private placement pursuant to which the Corporation issued 3,000,000 units at a price of \$0.08 per unit for gross proceeds of \$240,000. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.13 at any time prior March 25, 2023. For the third quarter of 2020, the Corporation completed a private placement pursuant to which the Corporation issued 7,000,000 units at a price of \$0.10 per unit for gross proceeds of \$700,000. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.15 at any time prior August 7, 2022. The Corporation also completed a flow-through financing of \$1,077,500 in December 2020 and issued 6,451,613 flow-through units at a price of \$0.155 per unit. 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 \$0.20 at any time prior December 31, 2022.

Financement / Financing	Date	Usage / Purpose	Objectifs commerciaux / Commercial objectives
Placement privé accréditif / Flow-through private placement 1 077 500 \$	Décembre 2020 / December 2020	Exploration minière / Mining exploration	Engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés. / Engage exploration expenses on its properties.
Placement privé / Private placement 700 000 \$	Août 2020 / August 2020	Fonds de roulement et exploration minière / Working Capital and mining exploration	Fonds de roulement, engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés et analyser tout autre projet. / Working capital, engage exploration expenses on its properties and analyse any other project.
Placement privé / Private placement 240 000 \$	Mars 2020 / March 2020	Fonds de roulement et exploration minière / Working Capital and mining exploration	Fonds de roulement, engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés et analyser tout autre projet. / Working capital, engage exploration expenses on its properties and analyse any other project.
Placement privé accréditif / Flow-through private placement 400 000 \$	Décembre 2019 / December 2019	Exploration minière / Mining exploration	Engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés. / Engage exploration expenses on its properties.
Placement privé accréditif / Flow-through private placement 173 100 \$	Décembre 2019 / December 2019	Exploration minière / Mining exploration	Engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés. / Engage exploration expenses on its properties.
Placement privé / Private placement 472 500 \$	Octobre 2019 / October 2019	Fonds de roulement et exploration minière / Working Capital and mining exploration	Fonds de roulement, engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés et analyser tout autre projet. / Working capital, engage exploration expenses on its properties and analyse any other project.
Placement privé accréditif / Flow-through private placement 154 000 \$	Octobre 2019 / October 2019	Exploration minière / Mining exploration	Engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés. / Engage exploration expenses on its properties.
Placement privé accréditif / Flow-through private placement 261 000 \$	Septembre 2019 / September 2019	Exploration minière / Mining exploration	Engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés. / Engage exploration expenses on its properties.
Placement privé / Private placement 524 500 \$	Septembre 2019 / September 2019	Fonds de roulement et exploration minière / Working Capital and mining exploration	Fonds de roulement, engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés et analyser tout autre projet. / Working capital, engage exploration expenses on its properties and analyse any other project.
Placement privé / Private placement 460 000 \$	Avril 2019 / April 2019	Fonds de roulement et exploration minière / Working Capital and mining exploration	Fonds de roulement, engager des dépenses d'exploration sur ses propriétés et analyser tout autre projet. / Working capital, engage exploration expenses on its properties and analyse any other project.

Activités d'investissement

En 2020, la Société a effectué des sorties de fonds de 73 650 \$ sur les propriétés minières et a effectué des sorties de fonds de 1 468 598 \$ dans les frais d'exploration reportés. En 2020, la Société a reçu des crédits d'impôts pour un montant de 33 919 \$ ainsi qu'une aide gouvernementale de 35 000 \$.

Investing activities

In 2020, the Corporation had a cash outflow of \$73,650 for acquisitions of mining properties and had a cash outflow of \$1,468,598 in deferred exploration expenses. In 2020, the Corporation received tax credits amounted to \$33,919 and a government assistance of \$35,000.

Liquidités et fonds de roulement

Au 31 décembre 2020, la Société possédait un fonds de roulement de 1 112 919 \$ (1 332 838 \$ au 31 décembre 2019), incluant la trésorerie de 1 058 985 \$ (1 428 403 \$ au 31 décembre 2019). Le montant réservé pour des dépenses d'exploration s'élève à 1 077 500 \$ (756 073 \$ au 31 décembre 2019) et démontre une insuffisance de trésorerie de 18 515 \$ au 31 décembre 2020 (aucune au 31 décembre 2019).

L'exercice des 5 085 000 options en circulation à la date de ce rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 772 125 \$. Ces options expirent entre 2022 et 2030 et ont un prix d'exercice entre 0,10 \$ et 0,295 \$.

L'exercice de 26 135 948 bons de souscription et options à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 3 788 526 \$. Ces bons de souscription et ces options à des courtiers expirent entre le 20 juin 2021 et le 25 mars 2023 et ont un prix d'exercice variant entre 0,08 \$ et 0,17 \$ l'action.

Résumé des résultats trimestriels

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

Période / Period	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Année / Year	2020	2020	2020	2020	2019	2019	2019	2019
Revenus / Revenues	292	522	466	4 597	4 803	987	1 145	650
Perte de la période / Loss for the period	(205 820)	(462 538)	(185 797)	(205 439)	(83 201)	(132 103)	(300 441)	(209 765)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,01)
Total de l'actif / Total assets	4 007 699	3 203 630	2 960 600	2 905 983	2 644 938	1 775 426	1 144 825	740 586

Quatrième trimestre

Au cours du quatrième trimestre de 2020 (« Q4 2020 »), la Société a enregistré une perte nette de 205 820 \$ comparativement à une perte nette de 83 201 \$ pour le quatrième trimestre de 2019 (« Q4 2019 »). La Société a enregistré, pour Q4 2020, des revenus financiers de 292 \$ contre 4 803 \$ pour Q4 2019. Les dépenses d'opération de la Société pour Q4 2020 se sont élevées à 214 683 \$ contre 121 568 \$ pour Q4 2019. Cet écart est principalement dû aux dépenses de conférences et promotion qui ont augmenté passant de 27 875 \$ pour Q4 2019 à 96 404 \$ pour Q4 2020.

Les honoraires professionnels ont légèrement augmenté passant de 2 396 \$ pour Q4 2019 à 2 475 \$ pour Q4 2020. Les honoraires de consultants ont augmenté passant de 73 136 \$ pour Q4 2019 à 84 949 \$ pour Q4 2020. Les frais associés aux sociétés ouvertes ont légèrement diminué passant de 5 871 \$ pour Q4 2019 à 5 549 \$ pour Q4 2020. Les frais de bureau et généraux ont augmenté passant de 9 176 \$ pour Q4 2019 à 10 277 \$ pour Q4 2020. Des dépenses d'exploration d'un montant de 13 000 \$ ont été enregistrés au Q4 2020 contre 3 005 \$ au Q4 2019. Une rémunération à base d'actions de 6 975 \$ a été enregistré au Q4 2020 contre aucun montant au Q4 2019. Des impôts différés d'un montant de 8 571 \$ ont été enregistré au Q4 2020 contre 33 564 \$ au Q4 2019. Les autres dépenses d'opérations sont demeurées relativement stables, sont cycliques et fluctuent en fonction des événements, qui ne sont pas toujours prévisibles.

Liquidity and working capital

As at December 31, 2020, the Corporation had a working capital of \$1,112,919 (\$1,332,838 as at December 31, 2019), which included cash of \$1,058,985 (\$1,428,403 as at December 31, 2019). The amount reserved for exploration expenses is \$1,077,500 (\$756,073 as at December 31, 2019) and shows a cash shortfall of \$18,515 as at December 31, 2020 (December 31, 2019 – Nil).

The exercise of the 5,085,000 outstanding stock options as of the date of this MD&A represents an added potential financing of \$772,125. These options expire between 2022 and 2030 and have an exercise price between \$0.10 and \$0.295.

The exercise of the 26,135,948 warrants and broker options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$3,788,526. These warrants and broker options expire between June 20, 2021 and March 25, 2023 with an exercise price varying from \$0.08 and \$0.17 per share.

Summary of Quarterly results

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

Fourth Quarter

During the fourth quarter of 2020 ("Q4 2020"), the Corporation registered a net loss of \$205,820 in comparison with a net loss registered of \$83,201 for the fourth quarter of 2019 ("Q4 2019"). The Corporation has recorded, for Q4 2020 finance income of \$292 against \$4,803 for Q4 2019. The operating expenses for Q4 2020 are at \$214,683 against \$121,568 for Q4 2019. This variance is mainly due to conference and promotion fees which increased from \$27,875 for Q4 2019 to \$96,404 for Q4 2020.

Professional fees slightly increased from \$2,396 for Q4 2019 to \$2,475 for Q4 2020. Consulting fees increased from \$73,136 for Q4 2019 to \$84,949 for Q4 2020. Allocated sums for public company expenses slightly decreased from \$5,871 for Q4 2019 to \$5,549 for Q4 2020. Office and general fees increased from \$9,176 for Q4 2019 to \$10,277 for Q4 2020. Exploration expenses at \$13,000 were recorded in Q4 2020 against \$3,005 for Q4 2019. Share-based compensation amounted to \$6,975 have been recorded for Q4 2020 against no amount for Q4 2019. Deferred income taxes amounted to \$8,571 have been recorded in Q4 2020 against \$33,564 for Q4 2019. 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

						2020
Propriété / Property	Intérêt indivis / Undivided interest %	Solde au 31 décembre 2019 / Balance as at December 31, 2019 \$	Additions \$	Crédits d'impôt – Aide gouvernementale / Tax credits – Government assistance	Dépréciation / Impairment \$	Solde au 31 décembre 2020 / Balance as at December 31, 2020 \$
Troilus East	100	234 842	291 215	-	-	526 057
Ducran	100	114 201	133 408	-	-	247 609
Grog	Option 70	313 661	955 782	(35 000)	-	1 234 443
Northwest	Option 70	89 529	114 469	-	-	203 998
		752 233	1 494 874	(35 000)	-	2 212 107
						2019
Propriété / Property	Intérêt indivis / Undivided interest %	Solde au 31 décembre 2018 / Balance as at December 31, 2018 \$	Additions \$	Crédits d'impôt / Tax credits \$	Dépréciation / Impairment \$	Solde au 31 décembre 2019 / Balance as at December 31, 2019 \$
Troilus East	100	172 472	93 835	(31 465)	-	234 842
Ducran	100	87 207	29 448	(2 454)	-	114 201
Grog	Option 70	-	313 661	-	-	313 661
Northwest	Option 70	-	89 529	-	-	89 529
		259 679	526 473	(33 919)	-	752 233
		2020 \$	2019 \$			
Frais d'exploration reportés				Deferred exploration expenses		
Accommodations		152 375	4 810	Accommodations		
Analyses		108 156	46 809	Analysis		
Géologie		327 651	327 114	Geology		
Géophysique		31 221	147 740	Geophysics		
Coupe de lignes		2 961	-	Line cutting		
Forage		872 510	-	Drilling		
		1 494 874	526 473			
Déductions				Deductions		
Crédits d'impôt et aide gouvernementale		(35 000)	(33 919)	Tax credit and government assistance		
Augmentation des frais d'exploration reportés		1 459 874	492 554	Increase in deferred exploration expenses		
Solde – début de l'exercice		752 233	259 679	Balance – Beginning of year		
Solde – fin de l'exercice		2 212 107	752 233	Balance – End of year		

OPÉRATIONS PROJETÉES

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 consolidés de la perte :

	2020 \$	2019 \$	
Directeurs ou une société détenue par des dirigeants			Officers or a corporation held by officers
Honoraires de consultants du président pour ses services de gestion	122 000	102 000	Consulting fees from the President for management fees
Honoraires de consultants du chef financier pour ses services administratifs et de comptabilité	78 000	92 305	Consulting fees from the Chief Financial Officer for administrative and accounting services
Honoraires de consultants d'un administrateur pour ses services de conseillers	40 000	-	Consulting fees from a Director for his advisory services
Loyer	18 000	18 000	Rent
Honoraires de consultants du vice-président exploration	-	30 371	Consulting fees from the Vice-President exploration
Frais d'exploration reportés du vice-président exploration	-	9 000	Deferred exploration expenses from the Vice-President exploration
	<u>258 000</u>	<u>251 676</u>	

Au 31 décembre 2020, le solde dû aux parties liées est de 3 100 \$ (17 268 \$ au 31 décembre 2019). Ce montant est sujet aux mêmes conditions que ceux des non-apparentés.

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 :

	2020 \$	2019 \$	
Services des principaux dirigeants et frais des administrateurs	258 000	251 676	Key management services and directors' fees
Dépense de rémunération à base d'actions	214 200	51 475	Share-based compensation expense
	<u>472 200</u>	<u>303 151</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 consolidated statements of loss:

As at December 31, 2020, the balance due to related parties amounts to \$3,100 (2019 – \$17,268). This amount is subject to the same conditions as those of non-related parties.

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:

ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT AU 31 DÉCEMBRE 2020

Le 25 mars 2021, la Société a octroyé 50 000 options à un consultant.

MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Pour dresser des états financiers consolidés 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 consolidés 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 consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

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 :

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2020, 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 2020, la Société disposait d'une trésorerie de 1 058 985 \$ (1 428 403 \$ au 31 décembre 2019) pour régler ses passifs courants de 128 017 \$ (111 513 \$ au 31 décembre 2019). La Société doit engager des dépenses d'exploration de 331 449 \$ d'ici le 31 décembre 2021 et 746 051 \$ d'ici le 31 décembre 2022 (756 073 \$ au 31 décembre 2019 à dépenser d'ici le 31 décembre 2021). 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.

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.

SUBSEQUENT EVENT FROM DECEMBER 31, 2020

On March 25, 2021, the Corporation granted 50,000 options to a consultant.

CRITICAL ACCOUNTING POLICIES AND ESTIMATES

The preparation of consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect amounts reported in the consolidated 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 consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020.

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:

Liquidity risk

As at December 31, 2020, 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, 2020, the Corporation had cash amounting to \$1,058,985 (2019 – \$1,428,403) to settle current liabilities of \$128,017 (2019 – \$111,513). The Corporation must incur exploration expenses of \$331,449 by December 31, 2021 and \$746,051 by December 31, 2022 (\$756,073 as at December 31, 2019 to be spent by December 31, 2021). 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.

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.

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 2020, 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.

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, 2020 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, comme la Loi sur le poisson et la faune.

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, such as the Fish and Wildlife Act.

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 et précieux

Les prix des métaux de base et précieux 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 et précieux 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 and base metal prices

The price of precious and base 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 and base 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'histoire 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.

Covid-19

L'année 2020 a été marquée par la gravité de l'épidémie mondiale de coronavirus. Les travaux de la Société se sont quand même bien déroulés sans trop de problèmes. Cependant, pour les prochains trimestres, l'étendue et la durée des impacts que le coronavirus peut avoir sur les activités de la Société, y compris les fournisseurs, les fournisseurs de services et sur les marchés financiers mondiaux, ne sont pas connues pour le moment, mais pourraient être importants. La Société surveille les développements afin d'être en mesure de prendre les mesures appropriées au besoin.

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.

Covid-19

The year 2020 was marked by the severity of the coronavirus global outbreak. The Corporation's work nevertheless went smoothly without too many problems. However, for the next quarters, the extent and duration of impacts that the coronavirus may have on the Corporation's operations including suppliers, service providers and on global financial markets is not known at this time but could be material. The Corporation is monitoring developments in order to be in a position to take appropriate actions as needed.

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 30 avril 2021, la Société comptait ce qui suit :

Émis et en circulation – 78 453 267 actions

OTHER MD&A REQUIREMENTS**Share capital**

As at April 30, 2021, the Corporation had the following:

Issued and outstanding – 78,453,267 shares

Bons de souscription en circulation au 30 avril 2021/ Warrants outstanding as at April 30, 2021:

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre de bons de</u> <u>souscription en</u> <u>circulation /</u> <u>Number of warrants</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre de bons de</u> <u>souscription</u> <u>exerçables /</u> <u>Number of</u> <u>warrants</u> <u>exercisable</u>	<u>Prix de levée /</u> <u>Exercise price (\$)</u>
27 septembre 2022 / September 27, 2022	5 973 750	5 973 750	0,13
9 octobre 2022 / October 9, 2022	4 981 250	4 981 250	0,13
20 juin 2021 / June 20, 2021	400 833	400 833	0,17
25 mars 2023 / March 25, 2023	3 000 000	3 000 000	0,13
30 octobre 2021 / October 30, 2021	336 003	336 003	0,125
7 août 2022 / August 7, 2022	7 000 000	7 000 000	0,15
21 décembre 2022 / December 21, 2022	3 225 805	3 225 805	0,20
31 décembre 2022 / December 31, 2022	<u>250 000</u>	<u>250 000</u>	0,20
	<u>25 167 641</u>	<u>25 167 641</u>	

Options d'achat d'actions aux courtiers en circulation au 30 avril 2021 / Stock purchase broker options outstanding as at April 30, 2021:

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre d'options aux</u> <u>courtiers en circulation /</u> <u>Number of broker options</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre d'options</u> <u>aux courtiers</u> <u>exerçables /</u> <u>Number of broker</u> <u>options exercisable</u>	<u>Prix de levée /</u> <u>Exercise price (\$)</u>
20 juin 2021 / June 20, 2021	32 067	32 067	0,12
25 mars 2023 / March 25, 2023	165 000	165 000	0,08
7 août 2022 / August 7, 2022	318 500	318 500	0,10
21 décembre 2022 / December 21, 2022	417 740	417 740	0,155
31 décembre 2022 / December 31, 2022	<u>35 000</u>	<u>35 000</u>	0,155
	<u>968 307</u>	<u>968 307</u>	

Options d'achat d'actions en circulation au 30 avril 2021 / Stock purchase options outstanding as at April 30, 2021:

<u>Date d'expiration /</u> <u>Expiry date</u>	<u>Nombre d'options en</u> <u>circulation /</u> <u>Number of options</u> <u>outstanding</u>	<u>Nombre d'options</u> <u>exerçables /</u> <u>Number of options</u> <u>exercisable</u>	<u>Prix de levée /</u> <u>Exercise price (\$)</u>
15 octobre 2024 / October 15, 2024	300 000	300 000	0,11
15 juillet 2025 / July 15, 2025	50 000	50 000	0,11
27 juin 2026 / June 27, 2026	260 000	260 000	0,20
18 janvier 2027 / January 18, 2027	100 000	100 000	0,245
30 juin 2027 / June 30, 2027	525 000	525 000	0,295
27 novembre 2022 / November 27, 2022	50 000	50 000	0,245
27 juin 2029 / June 27, 2029	1 550 000	1 550 000	0,10
10 juillet 2030 / July 10, 2030	2 200 000	2 200 000	0,15
25 mars 2022 / March 25, 2022	<u>50 000</u>	<u>50 000</u>	0,10
	<u>5 085 000</u>	<u>5 085 000</u>	

AUTRE INFORMATION

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

MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

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

Le 30 avril, 2021.

(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 30, 2021

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne, Chief Financial Officer

INFORMATION CORPORATIVE / CORPORATE INFORMATION

Administrateurs / Directors

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

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

Dirigeants / Officers

Michael Ferreira

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

Sylvain Champagne

Chef financier /
Chief Financial Officer

Auditeurs / Auditors

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



X·TERRA

RESOURCES INC.

Ressources X-Terra Inc.

États financiers consolidés
31 décembre 2020 et 2019

X-Terra Resources Inc.

Consolidated Financial Statements
December 31, 2020 and 2019

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de
Ressources X-Terra Inc.

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société Ressources X-Terra Inc. (ci-après « la Société »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2020, l'état consolidé de la perte et de la perte globale, l'état consolidé des variations des capitaux propres et l'état consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, ainsi que les notes complémentaires aux états financiers consolidés, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 2020 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

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

Independent Auditor's Report

To the shareholders of
X-Terra Resources Inc.

Opinion

We have audited the consolidated financial statement of X-Terra Resources Inc. (hereafter "the Corporation"), which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2020, the consolidated statement of loss and comprehensive loss, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at December 31, 2020, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Basis for opinion

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

Incertitude significative liée à la continuité de l'exploitation

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

Autre point – informations comparatives auditées par un prédécesseur

Les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019 ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé sur ces états une opinion non modifiée, en date du 29 avril 2020.

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

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

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

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

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

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

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de

Material uncertainty related to going concern

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

Other matter – Comparative information audited by a predecessor auditor

The consolidated financial statements of the Corporation for the year ended on December 31, 2019 were audited by another auditor who expressed an unmodified opinion on those statements on April 29, 2020.

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

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

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

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

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

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

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Corporation's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Corporation or

liquider la Société ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

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

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité

to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

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

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

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

de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;

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

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

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

1

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

Rouyn-Noranda

Le 30 avril 2021

material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Corporation to cease to continue as a going concern;

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;

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

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

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

1

Raymond Chabot Grant Thornton LLP

Rouyn-Noranda

April 30, 2021

¹ CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique n°A119351

¹ CPA auditor, CA public accountancy permit no. A119351

Ressources X-Terra Inc.

États consolidés de la situation financière
Aux 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Consolidated Statements of Financial Position
As at December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

	Notes	2020 \$	2019 \$	
Actifs				Assets
Courants				Current
Trésorerie	6	1 058 985	1 428 403	Cash
Taxes à la consommation à recevoir		114 131	64 611	Consumption taxes receivable
Crédits d'impôt à recevoir		-	33 919	Tax credits receivable
Frais payés d'avance		85 552	2 453	Prepaid expenses
Frais d'exploration payés d'avance		19 546	-	Prepaid deferred exploration expenses
		<u>1 278 214</u>	<u>1 529 386</u>	
Non courants				Non-current
Immobilisations corporelles		-	1 349	Property, plant and equipment
Frais d'exploration payés d'avance		-	24 055	Prepaid deferred exploration expenses
Propriétés minières	7	517 378	337 915	Mining properties
Frais d'exploration reportés	8	2 212 107	752 233	Deferred exploration expenses
		<u>2 729 485</u>	<u>1 115 552</u>	
Total des actifs		<u>4 007 699</u>	<u>2 644 938</u>	Total assets
Passifs				Liabilities
Courants				Current
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		128 017	111 513	Trade and other payables
Autre passif sur actions accréditives		37 278	85 035	Other liabilities from flow-through shares
Total des passifs		<u>165 295</u>	<u>196 548</u>	Total liabilities
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Ressources X-Terra Inc.				Equity attributable to X-Terra Resources Inc. shareholders
Capital-actions	9	8 565 083	6 850 694	Share capital
Bons de souscription	9	776 019	469 243	Warrants
Surplus d'apport	10	31 041 128	30 608 685	Contributed surplus
Déficit		(36 539 826)	(35 480 232)	Deficit
Total des capitaux propres		<u>3 842 404</u>	<u>2 448 390</u>	Total equity
Total des passifs et des capitaux propres		<u>4 007 699</u>	<u>2 644 938</u>	Total liabilities and equity

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

Les états financiers consolidés ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 30 avril 2021. /
The financial statements have been approved and authorized for publication by the Board of Directors on April 30, 2021.

(S) Michael Ferreira

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

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne
Chef de la direction financière /
Chief Financial Officer

Ressources X-Terra Inc.

États consolidés de la perte et de la perte globale
Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Consolidated Statements of Loss and Comprehensive Loss
For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

	Notes	2020 \$	2019 \$	
Dépenses				Expenses
Honoraires professionnels		72 519	115 846	Professional fees
Honoraires de consultants		244 686	304 840	Consulting fees
Frais associés aux sociétés ouvertes		46 009	39 472	Public company expenses
Frais de bureau et frais généraux		39 876	45 179	Office and general
Frais de conférences et de promotion		425 014	124 242	Conference and promotion
Amortissement des immobilisations corporelles		1 349	436	Depreciation of property, plant and equipment
Dépenses d'exploration		15 000	21 269	Exploration expenses
Rémunération à base d'actions	10	268 775	115 375	Share-based compensation
Perte d'exploitation		1 113 228	766 659	Operating loss
Revenus financiers		(5 877)	(7 585)	Finance income
Perte avant impôts		1 107 351	759 074	Loss before income taxes
Impôts différés	12	(47 757)	(33 564)	Deferred income taxes
Perte nette et perte globale de l'exercice		<u>1 059 594</u>	<u>725 510</u>	Net loss and comprehensive loss for the year
Perte nette par action de base et diluée		<u>0,02</u>	<u>0,02</u>	Basic and diluted net loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				Weighted average number of shares outstanding
De base et diluée		<u>65 406 543</u>	<u>40 246 546</u>	Basic and diluted

La perte nette et la perte globale sont exclusivement attribuables aux actionnaires de Ressources X-Terra Inc. /
Net loss and comprehensive loss are solely attributable to X-Terra Resources Inc. shareholders.

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

Ressources X-Terra Inc.

États consolidés des variations des capitaux propres
Pour les exercices terminés le 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Consolidated Statements of Changes in Equity
For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Ressources X-Terra Inc. / Equity attributable to X-Terra Resources Inc. shareholders						
	Nombre d'actions ordinaires / Number of common shares	Capital- actions / Share capital \$	Bons de souscription / Warrants \$	Surplus d'apport / Contributed surplus \$	Déficit / Deficit \$	Total des capitaux propres / Total equity \$	
Solde – 1^{er} janvier 2018	31 898 389	4 851 816	483 428	30 130 584	(34 754 722)	711 106	Balance – January 1, 2018
Perte nette et globale de l'exercice	-	-	-	-	(725 510)	(725 510)	Net loss for the year
Émission d'actions et de bons de souscription pour l'acquisition de propriétés minières (note 9)	2 100 000	189 500	7 200	-	-	196 700	Issuance of common share and warrant for mining properties acquisition (Note 9)
Placements privés (note 9)	24 796 664	2 098 800	346 300	-	-	2 445 100	Private placements (Note 9)
Moins : la prime	-	(118 599)	-	-	-	(118 599)	Less: premium
Bons de souscription expirés (note 9)	-	-	(362 726)	362 726	-	-	Warrants expired (Note 9)
Options octroyés à des courtiers (note 9)	-	-	32 768	-	-	32 768	Broker options granted (Note 9)
Frais d'émission (note 9)	-	(170 823)	(37 727)	-	-	(208 550)	Share issuance fees (Note 9)
Rémunération à base d'actions (note 10)	-	-	-	115 375	-	115 375	Share-based compensation (Note 10)
Solde – 31 décembre 2019	58 795 053	6 850 694	469 243	30 608 685	(35 480 232)	2 448 390	Balance – December 31, 2019
Perte nette et globale de l'exercice					(1 059 594)	(1 059 594)	Net loss for the year
Émission d'actions et de bons de souscription pour l'acquisition de propriétés minières (note 9)	1 000 000	92 625	13 188	-	-	105 813	Issuance of common share and warrant for mining properties acquisition (Note 9)
Placements privés (note 9)	10 000 000	607 097	332 903	-	-	940 000	Private placements (Note 9)
Placements privés accréditifs (note 9)	6 951 613	935 968	141 532	-	-	1 077 500	Flow-through private placements (Note 9)
Bons de souscription exercés (note 9)	1 706 601	261 171	(36 932)	-	-	224 239	Warrants exercised (Note 9)
Bons de souscription expirés (note 9)	-	-	(163 668)	163 668	-	-	Warrants expired (Note 9)
Options octroyées à des courtiers (note 9)	-	-	79 308	-	-	79 308	Broker options granted (Note 9)
Frais d'émission (note 9)	-	(182 472)	(59 555)	-	-	(242 027)	Share issuance fees (Note 9)
Rémunération à base d'actions (note 10)	-	-	-	268 775	-	268 775	Share-based compensation (Note 10)
Solde – 31 décembre 2020	78 453 267	8 565 083	776 019	31 041 128	(36 539 826)	3 842 404	Balance – December 31, 2020

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

Ressources X-Terra Inc.

États consolidés des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Consolidated Statements of Cash Flows

For the years ended December 31, 2020 and 2019

(in Canadian dollars)

	Notes	2020 \$	2019 \$	
Activités opérationnelles				Operating activities
Perte nette de l'exercice		(1 059 594)	(725 510)	Net loss for the year
Ajustements pour :				Adjustments for:
Amortissement des immobilisations corporelles		1 349	436	Depreciation of property, plant and equipment
Rémunération à base d'actions	10	268 775	115 375	Share-based compensation
Impôts différés	12	(47 757)	(33 564)	Deferred income taxes
		<u>(837 227)</u>	<u>(643 263)</u>	
Variation des éléments du fonds de roulement				Changes in working capital items
Débiteurs		(49 520)	(16 168)	Accounts receivable
Frais payés d'avance		(83 099)	(6)	Prepaid expenses
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		<u>(5 263)</u>	<u>(89 739)</u>	Trade and other payables
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		<u>(137 882)</u>	<u>(105 913)</u>	Cash flow used to operating activities
		<u>(975 109)</u>	<u>(749 176)</u>	
Activités d'investissement				Investing activities
Crédits d'impôt et aide gouvernementale reçus		68 919	252 554	Tax credit and government assistance received
Dépenses sur les propriétés minières	7	(73 650)	(93 522)	Expenditures on mining properties
Dépenses de frais d'exploration reportés	8	<u>(1 468 598)</u>	<u>(521 231)</u>	Expenditures on deferred exploration expenses
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		<u>(1 473 329)</u>	<u>(362 199)</u>	Cash flow from investing activities
Activités de financement				Financing activities
Placements privés	9	2 017 500	2 445 100	Private placements
Bons de souscription exercés	9	224 239	-	Warrants exercised
Frais d'émission	9	<u>(162 719)</u>	<u>(175 783)</u>	Share issuance fees
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		<u>2 079 020</u>	<u>2 269 317</u>	Cash flow from financing activities
Variation nette de la trésorerie durant l'exercice		<u>(369 418)</u>	<u>1 157 942</u>	Net change in cash during the year
Trésorerie au début de l'exercice		<u>1 428 403</u>	<u>270 461</u>	Cash, beginning of the year
Trésorerie à la fin de l'exercice		<u>1 058 985</u>	<u>1 428 403</u>	Cash, end of the year

Information supplémentaire – note 13

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

Additional information – Note 13

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

1- Nature des activités et continuité de l'exploitation

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

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

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

1- Nature of operations and going concern

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

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

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

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

Au 31 décembre 2020, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 112 919 \$ (1 332 838 \$ au 31 décembre 2019), incluant la trésorerie de 1 058 985 \$ (1 428 403 \$ au 31 décembre 2019). Le montant réservé pour des dépenses d'exploration s'élève à 1 077 500 \$ (756 073 \$ au 31 décembre 2019) et démontre une insuffisance de trésorerie de 18 515 \$ au 31 décembre 2020 (aucune au 31 décembre 2019). La Société a accumulé un déficit de 36 539 826 \$ (35 480 232 \$ au 31 décembre 2019), a enregistré une perte nette de 1 059 594 \$ pour l'exercice terminé à cette date (725 510 \$ en 2019) et a encourus des sortis de fonds de 975 109 \$ pour ses activités d'exploitation (749 176 \$ en 2019). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de financer ses programmes d'exploration et d'évaluation et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons à l'avenir incluant, sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses ou d'autres mesures.

1- Nature of operations and going concern (continued)

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

As at December 31, 2020, the Corporation had working capital of \$1,112,919 (December 31, 2019 – \$1,332,838) including cash of \$1,058,985 (December 31, 2019 – \$1,428,403). The amount reserved for exploration expenses is \$1,077,500 (December 31, 2019 – \$756,073) and shows a cash shortfall of \$18,515 as at December 31, 2020 (December 31, 2019 – Nil). The Corporation has an accumulated deficit of \$36,539,826 (December 31, 2019 – \$35,480,232), had incurred a net loss of \$1,059,594 for the year then ended (2019 – \$725,510) and a net cash outflow from operations of \$975,109 (2019 – \$749,176). In addition to ongoing working capital requirements, the Corporation must secure sufficient funding to meet its obligations and to fund its exploration and evaluation programs and pay general and administration costs. Any future funding shortfall may be met in a number of ways, including the issuance of new equity instruments, cost reductions and other measures.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

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

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

2- Base de préparation

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

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

3- Principales méthodes comptables

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

Base d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été préparés sur la base du coût historique, sauf en ce qui concerne certains actifs financiers qui sont mesurés à la juste valeur. De plus, ces états financiers consolidés ont été dressés selon la méthode de la comptabilité d'exercice intégrale, à l'exception de l'information concernant les flux de trésorerie.

Consolidation

Les états financiers consolidés intègrent les états financiers de la Société et ceux de sa filiale, 1095256 B.C. Ltd., dissoute le 4 février 2019. Les transactions, les soldes et les gains et pertes latents intragroupe sont éliminés lors de la consolidation. Les filiales sont les entités que la Société a la capacité de contrôler. La Société contrôle une entité lorsque la Société est exposée ou a droit à des rendements variables de par sa participation dans l'entité et a la capacité d'affecter ces rendements en exerçant son pouvoir sur l'entité. Les comptes des filiales sont intégralement consolidés à compter de la date à laquelle la Société obtient le contrôle, et ils cessent de l'être à compter de la date à laquelle la Société cesse d'avoir ce contrôle.

1- Nature of operations and going concern (continued)

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

2- Basis of presentation

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

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

3- Significant accounting policies

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

Basis of measurement

The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost basis, except for certain financial instruments which are measured at fair value. In addition, the consolidated financial statements have been prepared using the accrual basis of accounting, except for cash flow information.

Consolidation

The financial statements consolidate the accounts of the Corporation and its subsidiary, 1095256 B.C. Ltd., dissolved on February 4, 2019. All intercompany transactions, balances and unrealized gains or losses from intercompany transactions are eliminated on consolidation. Subsidiaries are all entities over which the Corporation has the ability to exercise control. The Corporation controls an entity when the Corporation is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Corporation and are de-consolidated from the date the control ceases.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers

Comptabilisation et décomptabilisation

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

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

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

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

Classement et évaluation initiale des actifs financiers

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

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

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

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

3- Significant accounting policies (continued)

Financial instruments

Accounting and derecognition

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

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

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

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

Classification and initial measurement of financial assets

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

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

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers (suite)

Actifs financiers évalués au coût amorti

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

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

Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. L'actualisation est omise si son effet est non significatif.

La trésorerie fait partie de cette catégorie.

Dépréciation des actifs financiers

Les dispositions relatives à la dépréciation d'IFRS 9 utilisent des informations de nature prospective, soit le modèle des pertes de crédit attendues.

La comptabilisation des pertes de crédit n'est plus tributaire de l'identification d'un événement générateur de pertes de crédit par la Société. Cette dernière doit plutôt tenir compte d'un éventail élargi d'informations pour l'appréciation du risque de crédit et l'évaluation de perte de crédit attendues, notamment : des événements passés, des circonstances actuelles, des prévisions raisonnables et justifiables qui touchent la recouvrabilité attendue des flux de trésorerie futur de l'instrument financier.

L'évaluation des pertes de crédit attendues est déterminée à chaque date de clôture afin de refléter les variations du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale de l'actif financier correspondant.

3- Significant accounting policies (continued)

Financial instruments (continued)

Financial assets measured at amortized cost

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

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

After initial recognition, they are measured at amortized cost using the effective interest method. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial.

The Corporation cash falls into this category.

Impairment of financial assets

IFRS 9's impairment requirements use forward-looking information to recognize expected credit losses.

Recognition of credit losses is not dependent on the Corporation first identifying a credit loss event. Instead the Corporation considers a broader range of information when assessing credit risk and measuring expected credit losses, including past events, current conditions, reasonable and supportable forecasts that affect the expected collectability of the future cash flows of the financial instrument.

The amount of expected credit losses is updated at each reporting date to reflect changes in credit risk since the initial recognition of the respective financial asset.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**3- Principales méthodes comptables (suite)****Instruments financiers (suite)**Passifs financiers

Les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, déduction faite de tous les coûts de transaction qui leur sont directement attribuables. Après leur comptabilisation initiale, ces instruments financiers sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les passifs financiers de la Société comprennent les dettes fournisseurs et les autres crédetes.

Contrats de location

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

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

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

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

3- Significant accounting policies (continued)**Financial instruments (continued)**Financial Liabilities

Financial liabilities are initially recorded at fair value net of any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition these financial instruments are measured at amortized cost using the effective interest method.

The Corporation's financial liabilities include trade and other payables.

Lease agreements

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

Mining properties and deferred exploration expenses

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Propriétés minières et frais d'exploration reportés (suite)

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

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

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

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

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

3- Significant accounting policies (continued)

Mining properties and deferred exploration expenses (continued)

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

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

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

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Propriétés minières et frais d'exploration reportés (suite)

Cession d'intérêt relativement à des conventions d'option

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

Dépréciation des actifs non financiers

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

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

Des tests de dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation sont effectués projet par projet, chaque projet représentant une seule unité génératrice de trésorerie.

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

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

3- Significant accounting policies (continued)

Mining properties and deferred exploration expenses (continued)

Disposal of interest in connection with option agreements

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

Impairment of non-financial assets

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

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

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

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Dépréciation des actifs non financiers (suite)

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

Crédits d'impôt et aide gouvernementale

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

Provisions, passifs et actifs éventuels

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

3- Significant accounting policies (continued)

Impairment of non-financial assets (continued)

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

Tax credits and government assistance

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

Provisions, contingent liabilities and contingent assets

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**3- Principales méthodes comptables (suite)
Provisions, passifs et actifs éventuels (suite)**

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

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

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

Rémunération à base d'actions

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

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

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

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

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

Share-based compensation

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**3- Principales méthodes comptables (suite)****Rémunération à base d'actions (suite)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Capital-actions et bons de souscription

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

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

Placements accréditifs

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

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

3- Significant accounting policies (continued)

Share capital and warrants

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

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

Flow-through placements

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Autres éléments des capitaux propres

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

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

Impôt sur le résultat

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

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

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

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

3- Significant accounting policies (continued)

Other elements of equity

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

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

Income tax

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

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

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**3- Principales méthodes comptables (suite)****Impôt sur le résultat (suite)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

3- Principales méthodes comptables (suite)

Résultats de base et dilué par action

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

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

Information sectorielle

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

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

3- Significant accounting policies (continued)

Basic and diluted loss per share

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

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

Segment disclosures

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

Functional and presentation currency

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

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

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

5- Estimations comptables, jugements et hypothèses significatifs

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

Jugements importants de la direction

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

Continuité d'exploitation

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

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

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

5- Critical accounting estimates, judgments and assumptions

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

Significant management judgment

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

Going concern

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**5- Estimations comptables, jugements et hypothèses significatifs (suite)***Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat*

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

Incertitude relative aux estimations

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

Dépréciation des actifs non financiers

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

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

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

Estimation uncertainty

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

Impairment of non-financial assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and interpretations in many cases.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

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

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

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement ou de l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

Se reporter aux notes 7 et 8 pour l'analyse de la dépréciation des propriétés minières et des frais d'exploration reportés.

Aucune dévaluation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés n'a été imputée au résultat pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 et 2019. Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

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

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

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

When an indication of impairment loss or a reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset or the cash-generating unit must be estimated.

See Notes 7 and 8 for the mining properties and deferred exploration expenses impairment analysis

No impairment of mining properties and deferred exploration expenses has been charged to profit or loss for the year ended December 31, 2020 and 2019. No reversal of impairment losses has been recognized for the reporting periods.

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**5- Estimations comptables, jugements et hypothèses significatifs (suite)***Rémunération à base d'actions*

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

5- Critical accounting estimates, judgments and assumptions (continued)*Share-based compensation*

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

6- Trésorerie

	2020	2019
	\$	\$
Encaisse et soldes bancaires	-	672 330
Trésorerie détenue pour les frais d'exploration ^(a)	1 058 985	756 073
Trésorerie	<u>1 058 985</u>	<u>1 428 403</u>

(a) La trésorerie détenue pour les frais d'exploration représente le produit de financement lié aux actions accréditives non dépensé. Selon les restrictions imposées en vertu de ce financement, la Société doit consacrer un montant de 1 077 500 \$ à l'exploration de propriétés minières au 31 décembre 2020 (756 073 \$ au 31 décembre 2019).

6- Cash

Cash on hand and bank balances
Cash held for exploration expenses ^(a)
Cash

(a) The cash held for exploration expenses represents the balance on flow-through financing not spent according to restrictions imposed by this financing arrangement. The Corporation has to dedicate an amount of \$1,077,500 to mining properties exploration as at December 31, 2020 (December 31, 2019 – \$756,073).

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019

(in Canadian dollars)

7- Propriétés minières

Toutes les propriétés minières sont situées au Canada.

7- Mining properties

All mining properties are located in Canada.

			2020			
Propriété / Property	Nombre de titres / Number of claims	Intérêt indivis / Undivided interest %	Solde au 31 décembre 2019 /	Additions	Dépréciation /	Solde au 31 décembre 2020 /
			Balance as at December 31, 2019 \$			Balance as at December 31, 2020 \$
Troilus East ⁽¹⁾	182	100	37 286	-	-	37 286
Ducran ⁽²⁾	49	100	43 366	22 780	-	66 146
Grog ⁽³⁾	24	Option 70	173 213	108 225	-	281 438
Northwest ⁽³⁾	10	Option 70	84 050	48 458	-	132 508
			337 915	179 463	-	517 378
			2019			
Propriété / Property	Nombre de titres / Number of claims	Intérêt indivis / Undivided interest %	Solde au 31 décembre 2018 /	Additions	Dépréciation /	Solde au 31 décembre 2019 /
			Balance as at December 31, 2018 \$			Balance as at December 31, 2019 \$
Troilus East ⁽¹⁾	182	100	17 125	20 161	-	37 286
Ducran ⁽²⁾	75	100	30 568	12 798	-	43 366
Grog ⁽³⁾	24	Option 70	-	173 213	-	173 213
Northwest ⁽³⁾	10	Option 70	-	84 050	-	84 050
			47 693	290 222	-	337 915

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019

(in Canadian dollars)

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

						2020
Propriété / Property	Intérêt indivis / Individed interest %	Solde au 31 décembre 2019 / Balance as at December 31, 2019 \$	Additions \$	Crédits d'impôt – Aide gouverne- mentale / Tax credits – Government assistance \$	Dépréciation/ Impairment \$	Solde au 31 décembre 2020 / Balance as at December 31, 2020 \$
Troilus East ⁽¹⁾	100	234 842	291 215	-	-	526 057
Ducran ⁽²⁾	100	114 201	133 408	-	-	247 609
Grog ⁽³⁾	Option 70	313 661	955 782	(35 000)	-	1 234 443
Northwest ⁽³⁾	Option 70	89 529	114 469	-	-	203 998
		752 233	1 494 874	(35 000)	-	2 212 107
						2019
Propriété / Property	Intérêt indivis / Individed interest %	Solde au 31 décembre 2018 / Balance as at December 31, 2018 \$	Additions \$	Crédits d'impôt / Tax credits \$	Dépréciation/ Impairment \$	Solde au 31 décembre 2019 / Balance as at December 31, 2019 \$
Troilus East ⁽¹⁾	100	172 472	93 835	(31 465)	-	234 842
Ducran ⁽²⁾	100	87 207	29 448	(2 454)	-	114 201
Grog ⁽³⁾	Option 70	-	313 661	-	-	313 661
Northwest ⁽³⁾	Option 70	-	89 529	-	-	89 529
		259 679	526 473	(33 919)	-	752 233

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

8- Frais d'exploration reportés (suite)

- 1) La propriété Troilus East se compose de 182 claims miniers (les « claims ») située à environ 135 kilomètres de route de la ville de Chibougamau, Québec, Canada.
- 2) La propriété Ducran se compose de 49 claims situés dans le territoire d'Eeyou Istchee/Baie James, à 15 kilomètres au sud de la ville de Chapais, dans la province de Québec. En septembre 2017, la Société a signé une lettre d'intention et, en octobre 2017, la Société a conclu une entente définitive avec un prospecteur privé en vertu de laquelle la Société acquerra une participation indivise de 100 % dans la propriété Ducran. La Société a effectué un paiement en espèces d'un montant de 1 500 \$ et a émis 100 000 actions ordinaires au vendeur.

De plus, en engageant des dépenses totales de 275 000 \$ sur les claims, la Société devra émettre 100 000 actions ordinaires additionnelles au vendeur dans les 30 jours suivant le dépôt par la Société auprès du ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec) du dernier rapport de travaux qui représente, au total avec tous les rapports de travaux antérieurs, un montant total de 275 000 \$ de dépenses sur les claims. Si la Société devait engager des dépenses additionnelles de 500 000 \$ sur les claims, la Société serait tenue d'émettre 100 000 actions ordinaires additionnelles au vendeur dans les 30 jours suivant le dépôt par la Société du dernier rapport de travail avec le Ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec) qui représente, cumulativement avec tous les rapports de travaux antérieurs, un montant total de 775 000 \$ de dépenses. Au 31 décembre 2020, aucun de ces seuils de dépenses n'ont été atteint donc aucune action additionnelle de la Société n'a été émise. Les claims seront assujettis à une redevance nette d'affinage de 2 %, dont la Société aura le droit, à tout moment, d'acheter 50 % de la redevance du vendeur pour 1 000 000 \$.

8- Deferred exploration expenses (continued)

- 1) The Troilus East property is comprised of 182 mining claims (the "Claims") located approximately 135 kilometres by road from the town of Chibougamau, Québec, Canada.
- 2) The Ducran property is comprised of 49 claims located in the Eeyou Istchee/Baie James Territory, 15 kilometres south of the town of Chapais in the province of Québec. In September 2017, the Corporation signed a letter of intent and in October 2017, the Corporation entered into a definitive agreement with a private prospector, pursuant to which the Corporation will acquire a 100% undivided ownership interest in the Ducran property. The Corporation made cash payment in the amount of \$1,500 and issued 100,000 common shares to the vendor.

In addition, upon incurring an aggregate of \$275,000 of expenditures on the Claims, the Corporation will be required to issue an additional 100,000 common shares to the vendor within 30 days following the filing by the Corporation with the *Ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec)* of the last work report that represents, in the aggregate with all the previous work reports, a total amount of \$275,000 of expenditures on the Claims. Should the Corporation incur an additional amount of \$500,000 of expenditures on the Claims, the Corporation will be required to issue an additional 100,000 common shares to the vendor within 30 days of the filing by the Corporation of the latest work report with the *Ministère de l'énergie et des ressources naturelles (Québec)* that represents, in the aggregate with all previous work reports, a total amount of \$775,000 of expenditures. As at December 31, 2020, none of these spending thresholds have been reached, so no additional Corporation' shares have been issued. The Claims will be subject to a 2% net smelter return royalty, of which the Corporation will have the right, at any time, to purchase 50% of the net smelter return royalty from the vendor for \$1,000,000.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**8- Frais d'exploration reportés (suite)**

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

En contrepartie de l'acquisition des Claims, la Société a émis au vendeur 100 000 actions ordinaires. Les Claims font partie de la propriété Ducran et font l'objet de la convention d'achat de propriété datée du 13 octobre 2017 entre la Société et le vendeur. Tous les claims assujettis à la convention d'achat, y compris les Claims, sont assujettis à une redevance nette d'affinage de 2 % en faveur du vendeur. La Société peut, à tout moment, acheter 50 % de la redevance pour 1 000 000 \$. La redevance restante de 1 % sur le rendement net des fonderies est soumise à un droit de premier refus en faveur de la Société.

8- Deferred exploration expenses (continued)

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

In consideration for the acquisition of the Claims, the Corporation issued to the Vendor 100,000 common shares. The Claims form part of the Ducran property and are subject to a property purchase agreement dated October 13, 2017, between the Corporation and the Vendor. All the claims subject to the property purchase agreement, including the Claims, are subject to a 2% net smelter return royalty in favor of the Vendor. the Corporation may, at any time, purchase 50% of the net smelter return royalty from the Vendor for \$1,000,000. The remaining net smelter return royalty of 1% is subject to a right of first refusal in favor of the Corporation.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

8- Frais d'exploration reportés (suite)

3) La Société a conclu une convention d'exploration et d'option datée du 16 novembre 2018 avec NBGold Inc. et Tim Lavoie (la « Convention d'option ») en vertu de laquelle la Société peut acquérir une participation de 100 % dans les propriétés Grog, Rim, Dome et Bonanza. Le 2 février 2019, la Société est parvenue à un accord avec NBGold Inc. (l'« Optionné ») afin de modifier les conditions de sa convention d'exploration et d'option pour l'acquisition de 34 claims situés à environ 30 kilomètres (vol direct) au sud-ouest de la ville de Campbellton dans la province du Nouveau-Brunswick, Canada. La Société et l'Optionné ont conclu deux conventions d'options et d'exploration modifiées et mises à jour pour les propriétés (collectivement, les « Conventions ») remplaçant la convention d'option, aux termes de laquelle la Société a maintenant une option (l'« Option ») d'acquérir une participation indivise de 70 % (au lieu de 100 %) dans les propriétés. L'une des Conventions d'option et d'exploration modifiées et mis à jour concerne la propriété minière Grog (la « Propriété Grog »), tandis que l'autre concerne les propriétés minières Rim, Dome et Bonanza (collectivement, la « Propriété Northwest »). Conformément aux Conventions, la Société peut maintenant acquérir une participation indivise de 70 % dans les Propriétés sur une période de quatre ans en effectuant les paiements suivants et en engageant des dépenses d'exploration minière comme suit :

(a) en effectuant des paiements en espèces totalisant 250 000 \$, dont 50 000 \$ est payable à la date de versement initial, laquelle a eu lieu le 30 avril 2019 (la « date de clôture »). Un autre paiement de 50 000 \$ a été effectué le 30 avril 2020;

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

8- Deferred exploration expenses (continued)

3) The Corporation entered into an exploration and option agreement dated November 16, 2018 among X-Terra Resources, NBGold Inc. and Tim Lavoie (the "Option Agreement") pursuant to which X-Terra Resources may acquire a 100% ownership interest in the properties Grog, Rim, Dome and Bonanza. On February 2, 2019, the Corporation has reached an agreement with NBGold Inc. (the "Optionor") to modify the terms and conditions of its previously-announced exploration and option agreement, for the acquisition of 34 claims which are located approximately 30 kilometres (direct flight) south west of the town of Campbellton in the Province of New Brunswick, Canada. The Corporation and the Optionor have entered into two separate amended and restated exploration and option agreements for the Properties (collectively, the "Agreements") replacing the Option Agreement, pursuant to which the Corporation now has an option (the "Option") to acquire a 70% undivided ownership interest (instead of a 100%) in the properties. One of the amended and restated exploration and option agreement is for the Grog mining property (the "Grog Property") while the other one is for the Rim, Dome and Bonanza mining properties (collectively, the "Northwest Property"). Pursuant to the Agreements, the Corporation may now acquire a 70% undivided ownership interest in the Properties over a four-year period by making the following payments and incurring mining exploration expenditures as follows:

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**8- Frais d'exploration reportés (suite)**

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

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

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

8- Deferred exploration expenses (continued)

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

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions**

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans
valeur nominaleÉmissions d'actions

Le 31 décembre 2020, la Société a clôturé un placement privé accréditif dans le cadre duquel la Société a émis un 500 000 unités accréditives au prix de 0,155 \$ pour un produit brut de 77 500 \$. Le produit brut a été réparti entre les actions accréditives pour un montant de 65 000 \$ et les bons de souscription pour un total de 12 500 \$. Chaque unité est composée d'une action accréditive et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 31 décembre 2022 au prix de 0,20 \$. Un montant de 2 415 \$ a été inclus comme frais d'émission (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 1 946 \$ et des bons de souscription pour 469 \$) et représente la juste valeur des 35 000 options aux courtiers, soit 0,069 \$ chacun.

Le 21 décembre 2020, la Société a clôturé une première tranche de placement privé accréditif dans le cadre duquel la Société a émis un 6 451 613 unités accréditives au prix de 0,155 \$ pour un produit brut de 1 000 000 \$. Le produit brut a été réparti entre les actions accréditives pour un montant de 870 968 \$ et les bons de souscription pour un total de 129 032 \$. Chaque unité est composée d'une action accréditive et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 21 décembre 2022 au prix de 0,20 \$. Un montant de 30 077 \$ est inclus dans ces frais d'émission (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 24 242 \$ et des bons de souscription pour 5 835 \$) et représente la juste valeur des 417 740 options aux courtiers, soit 0,072 \$ chacun.

La Société a engagé des honoraires et des frais d'émission totalisant 113 924 \$ (montant qui a été répartis au prorata des actions et des bons de souscription pour 98 960 \$ et 14 964 \$ respectivement) pour les financements du 21 décembre et du 31 décembre 2020.

9- Share capital

Authorized

Unlimited common shares without par value

Share issuances

On December 31, 2020, the Corporation completed a flow-through private placement pursuant to which the Corporation issued 500,000 flow-through units at a price of \$0.155 per for gross proceeds of \$77,500. The gross proceeds were allocated between flow-through shares for an amount of \$65,000 and \$12,500 for warrants. 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 \$0.20 at any time prior December 31, 2022. An amount of \$2,415 is included in issue expenses (allocated between common shares for \$1,946 and warrants for \$469) and represents the fair value of 35,000 broker options (\$0,069 each).

On December 21, 2020, the Corporation completed a first tranche of a flow-through private placement pursuant to which the Corporation issued 6,451,613 flow-through shares at a price of \$0.155 per units for gross proceeds of \$1,000,000. The gross proceeds were allocated between common shares for an amount of \$870,968 and \$129,032 for warrants. 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 \$0.20 at any time prior December 21, 2022. An amount of \$30,077 is included in these issue expenses (allocated between common shares for \$24,242 and warrants for \$5,835) and represents the fair value of 417,740 broker options (\$0,072 each).

The Corporation incurred \$113,924 in fees and issue expenses (allocated between common shares for \$98,960 and warrants for \$14,964) for December 21 and December 31, 2020 financings.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)**

Le 7 août 2020, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 7 000 000 unités au prix de 0,10 \$ par unité, pour un produit brut global de 700 000 \$, montant réparti entre les actions ordinaires pour un total de 426 497 \$ et les bons de souscription pour un total de 273 503 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 7 août 2022 au prix de 0,15 \$. Les actions ordinaires ont été évaluées à 0,061 \$ et les bons de souscription à 0,039 \$ à l'aide du modèle Black-Scholes. La Société a engagé des honoraires et des frais d'émission totalisant 89 975 \$ (montant qui a été répartis au prorata des actions et des bons de souscription pour 54 820 \$ et 35 155 \$ respectivement). Un montant de 42 361 \$ est inclus dans ces frais d'émission (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 25 810 \$ et des bons de souscription pour 16 551 \$) et représente la juste valeur des 318 500 options aux courtiers, soit 0,133 \$ chacun.

Le 30 avril 2020, la Société a émis 700 000 actions ordinaires et 260 000 bons de souscription comme deuxième paiement en actions et en bons de souscription en vertu de la convention d'option visant la propriété Grog. La juste valeur des actions émises et des bons de souscription est de 64 125 \$ et 9 100 \$ respectivement.

Le 30 avril 2020, la Société a émis 300 000 actions ordinaires et 140 000 bons de souscription comme deuxième paiement en actions et en bons de souscription en vertu de la convention d'option visant la propriété Northwest. La juste valeur des actions émises et des bons de souscription est de 28 500 \$ et 4 088 \$ respectivement.

9- Share capital (continued)

On August 7, 2020, the Corporation completed a private placement pursuant to which the Corporation issued 7,000,000 units at a price of \$0.10 per unit for gross proceeds of \$700,000, amount allocated between the common shares for a total of \$426,497 and the warrants for a total of \$273,503. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.15 at any time prior August 7, 2022. The Corporation incurred \$89,975 in fees and issue expenses (allocated between common shares for \$54,820 and warrants for \$35,155). An amount of \$42,361 is included in these issue expenses (allocated between common shares for \$25,810 and warrants for \$16,551) and represents the fair value of 318,500 broker options (\$0,133 each).

On April 30, 2020, the Corporation issued 700,000 common shares and 260,000 warrants as second payment in shares and warrants in connection with the option agreement for the Grog property. The fair value of the shares and warrants issued is \$64,125 and \$9,100 respectively.

On April 30, 2020, the Corporation issued 300,000 common shares and 140,000 warrants as second payment in shares and warrants in connection with the option agreement for the Northwest property. The fair value of the shares and warrants issued is \$28,500 and \$4,088 respectively.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)**

Le 25 mars 2020, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 3 000 000 unités au prix de 0,08 \$ par unité, pour un produit brut global de 240 000 \$, montant réparti entre les actions ordinaires pour un total de 180 600 \$ et les bons de souscription pour un total de 59 400 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 25 mars 2023 au prix de 0,13 \$. Les actions ordinaires ont été évaluées à 0,0602 \$ et les bons de souscription à 0,0198 \$ à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. La Société a engagé des honoraires et des frais d'émission totalisant 38 128 \$ (montant qui a été répartis au prorata des actions et des bons de souscription pour 28 692 \$ et 9 436 \$ respectivement). Un montant de 4 455 \$ est inclus dans ces frais d'émission (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 3 352 \$ et des bons de souscription pour 1 103 \$) et représente la juste valeur des 165 000 options aux courtiers, soit 0,027 \$ chacun.

Le 30 décembre 2019, la Société a clôturé un placement privé accréditif dans le cadre duquel la Société a émis un 3 200 000 actions accréditives au prix de 0,125 \$ pour un produit brut de 400 000 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,105 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,02 \$ pour une valeur totale de 64 000 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

Le 20 décembre 2019, la Société a clôturé un placement privé accréditif dans le cadre duquel la Société a émis un 1 000 000 actions accréditives au prix de 0,125 \$ pour un produit brut de 125 000 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,11 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,015 \$ pour une valeur totale de 15 000 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

9- Share capital (continued)

On March 25, 2020, the Corporation completed a private placement pursuant to which the Corporation issued 3,000,000 units at a price of \$0.08 per unit for gross proceeds of \$240,000, amount allocated between common shares for an amount of \$180,600 and \$59,400 for warrants. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.13 at any time prior March 25, 2023. The common shares issued were valued at \$0.0602 per share, and the warrants were valued at \$0.0198 per warrant using the Black-Scholes pricing model. The Corporation incurred \$38,128 in fees and issue expenses (allocated between common shares for \$28,692 and warrants for \$9,436). An amount of \$4,455 is included in these issue expenses (allocated between common shares for \$3,352 and warrants for \$1,103) and represents the fair value of 165,000 broker options (\$0,027 each).

On December 30, 2019, the Corporation completed a flow-through private placement pursuant to which the Corporation issued 3,200,000 flow-through shares at a price of \$0.125 per for gross proceeds of \$400,000. On that date, the Corporation's share price closed at \$0.105 on the Exchange, therefore the residual value attributed to the benefit related to flow-through shares renunciation is \$0.02 for a total value of \$64,000, credited to the liability related to the premium on flow-through shares.

On December 20, 2019, the Corporation completed a flow-through private placement pursuant to which the Corporation issued 1,000,000 flow-through shares at a price of \$0.125 per for gross proceeds of \$125,000. On that date, the Corporation's share price closed at \$0.11 on the Exchange, therefore the residual value attributed to the benefit related to flow-through shares renunciation is \$0.015 for a total value of \$15,000, credited to the liability related to the premium on flow-through shares.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

9- Capital-actions (suite)

La Société a également clôturé un placement privé accréditif dans le cadre duquel la Société a émis un total de 400 833 unités au prix de 0,12 \$ par unité, pour un produit brut de 48 100 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,11 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,01 \$ pour une valeur totale de 4 008 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives. Le produit brut de 48 100 \$ a été réparti entre les actions accréditives pour un total de 38 400 \$ et les bons de souscription pour un total de 9 700 \$. Chaque unité est composée d'une action accréditive et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 20 juin 2021 au prix de 0,17 \$. Les actions accréditives ont été évaluées à 0,0958 \$ et les bons de souscription à 0,0242 \$ à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. La Société a engagé des honoraires et des frais d'émission totalisant 51 087 \$ (montant qui a été répartis au prorata des actions et des bons de souscription pour 50 189 \$ et 898 \$ respectivement). Un montant de 1 154 \$ est inclus dans ces frais d'émission (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 1 134 \$ et des bons de souscription pour 20 \$) et représente la juste valeur des 32 067 options aux courtiers, soit 0,036 \$ chacun.

Le 9 octobre 2019, la Société a clôturé un placement privé accréditif dans le cadre duquel la Société a émis un 127 272 actions accréditives au prix de 0,11 \$ pour un produit brut de 14 000 \$ et 1 400 000 actions accréditives au prix de 0,10 \$ pour un produit brut de 140 000 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,13 \$, donc aucune prime n'a été comptabilisé.

9- Share capital (continued)

The Corporation also completed a flow-through private placement pursuant to which the Corporation issued 400,833 units at a price of \$0.12 per unit for gross proceeds of \$48,100. On that date, the Corporation's share price closed at \$0.11 on the Exchange, therefore the residual value attributed to the benefit related to flow-through shares renunciation is \$0.01 for a total value of \$4,008, credited to the liability related to the premium on flow-through shares. The gross proceeds of \$48,100 was allocated between flow-through shares for an amount of \$38,400 and \$9,700 for warrants. Each unit is comprised of one flow-through share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.17 at any time prior June 20, 2021. The flow-through shares issued were valued at \$0.0958 per share, and the warrants were valued at \$0.0242 per warrant using the Black-Scholes pricing model. The Corporation incurred \$51,087 in fees and issue expenses (allocated between common shares for \$50,189 and warrants for \$898). An amount of \$1,154 is included in these issue expenses (allocated between common shares for \$1,134 and warrants for \$20) and represents the fair value of 32,067 broker options (\$0,036 each).

On October 9, 2019, the Corporation completed a flow-through private placement pursuant to which the Corporation issued 127,272 flow-through shares at a price of \$0.11 per for gross proceeds of \$14,000 and 1,400,000 flow-through shares at a price of \$0.10 per for gross proceeds of \$140,000. On that date, the Corporation's share price closed at \$0.13 on the Exchange, therefore no premium has been recorded.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)**

Le 9 octobre 2019, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 5 906 250 unités au prix de 0,08 \$ par unité, pour un produit brut global de 472 500 \$, montant réparti entre les actions ordinaires pour un total de 346 100 \$ et les bons de souscription pour un total de 126 400 \$ (à cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,13 \$, donc aucune prime n'a été calculé). Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 9 octobre 2022 au prix de 0,13 \$. Les actions ordinaires ont été évaluées à 0,0586 \$ et les bons de souscription à 0,0214 \$ à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. La Société a engagé des honoraires et des frais d'émission totalisant 56 687 \$ (montant qui a été répartis au prorata des actions et des bons de souscription pour 41 552 \$ et 15 135 \$ respectivement). Un montant de 11 799 \$ est inclus dans ces frais d'émission (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 8 648 \$ et des bons de souscription pour 3 151 \$) et représente la juste valeur des 218 500 options aux courtiers, soit 0,054 \$ chacun.

Le 27 septembre 2019, la Société a clôturé un placement privé accréditif dans le cadre duquel la Société a émis un total de 2 372 727 actions accréditives au prix de 0,11 \$, pour un produit brut de 261 000 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,095 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,015 \$ pour une valeur totale de 35 591 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

9- Share capital (continued)

On October 9, 2019, the Corporation completed a private placement pursuant to which the Corporation issued 5,906,250 units at a price of \$0.08 per unit for gross proceeds of \$472,500. This amount was allocated between common shares for an amount of \$346,100 and \$126,400 for warrants (on that date, the Corporation's share price closed at \$0.13 on the Exchange, therefore no premium has been recorded). Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.13 at any time prior October 9, 2022. The common shares issued were valued at \$0.0586 per share, and the warrants were valued at \$0.0214 per warrant using the Black-Scholes pricing model. The Corporation incurred \$56,687 in fees and issue expenses (allocated between common shares for \$41,552 and warrants for \$15,135). An amount of \$11,799 is included in these issue expenses (allocated between common shares for \$8,648 and warrants for \$3,151) and represents the fair value of 218,500 broker options (\$0,054 each).

On September 27, 2019, the Corporation completed a flow-through private placement pursuant to which the Corporation issued 2,372,727 flow-through shares at a price of \$0.11 per for gross proceeds of \$261,000. On that date, the Corporation's share closed at \$0.095 on the Exchange, therefore the residual value attributed to the benefit related to flow-through shares renunciation is \$0.015 for a total value of \$35,591, credited to the liability related to the premium on flow-through shares.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)**

Le 27 septembre 2019, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 6 556 250 unités au prix de 0,08 \$ par unité, pour un produit brut global de 524 500 \$, montant réparti entre les actions ordinaires pour un total de 384 200 \$ et les bons de souscription pour un total de 140 300 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 27 septembre 2022 au prix de 0,13 \$. Les actions ordinaires ont été évaluées à 0,0586 \$ et les bons de souscription à 0,0214 \$ à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. La Société a engagé des honoraires et des frais d'émission totalisant 55 444 \$ (montant qui a été répartis au prorata des actions et des bons de souscription pour 40 640 \$ et 14 804 \$ respectivement). Un montant de 12 161 \$ est inclus dans ces frais d'émission (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 8 914 \$ et des bons de souscription pour 3 247 \$) et représente la juste valeur des 337 817 options aux courtiers, soit 0,036 \$ chacun.

Le 16 mai 2019, la Société a émis 100 000 actions ordinaires dans le cadre de l'acquisition de 9 claims entourés par la propriété Ducran appartenant à la Société. La juste valeur des actions émises est de 9 500 \$.

Le 30 avril 2019, la Société a émis 650 000 actions ordinaires et 140 000 bons de souscription comme premier paiement en actions et en bons de souscription en vertu de la convention d'option visant la propriété Northwest. La juste valeur des actions émises et des bons de souscription est de 58 500 \$ et 2 520 \$ respectivement.

Le 30 avril 2019, la Société a émis 1 350 000 actions ordinaires et 260 000 bons de souscription comme premier paiement en actions et en bons de souscription en vertu de la convention d'option visant la propriété Grog. La juste valeur des actions émises et des bons de souscription est de 121 500 \$ et 4 680 \$ respectivement.

9- Share capital (continued)

On September 27, 2019, the Corporation completed a private placement pursuant to which the Corporation issued 6,556,250 units at a price of \$0.08 per unit for gross proceeds of \$524,500, amount allocated between common shares for an amount of \$384,200 and \$140,300 for warrants. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.13 at any time prior September 27, 2022. The common shares issued were valued at \$0.0586 per share, and the warrants were valued at \$0.0214 per warrant using the Black-Scholes pricing model. The Corporation incurred \$55,444 in fees and issue expenses (allocated between common shares for \$40,640 and warrants for \$14,804). An amount of \$12,661 is included in these issue expenses (allocated between common shares for \$8,914 and warrants for \$3,247) and represents the fair value of 337,817 broker options (\$0,036 each).

On May 16, 2019, the Corporation issued 100,000 common shares in connection with the acquisition of 9 claims surrounded by X-Terra's Ducran property. The fair value of the shares issued is \$9,500.

On April 30, 2019, the Corporation issued 650,000 common shares and 140,000 warrants as first payment in shares and warrants in connection with the option agreement for the Northwest property. The fair value of the shares and warrants issued is \$58,500 and \$2,520 respectively.

On April 30, 2019, the Corporation issued 1,350,000 common shares and 260,000 warrants as first payment in shares and warrants in connection with the option agreement for the Grog property. The fair value of the shares and warrants issued is \$121,500 and \$4,680 respectively.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)**

Le 1^{er} avril 2019, la Société a clôturé un placement privé dans le cadre duquel la Société a émis un total de 3 833 332 unités au prix de 0,12 \$ par unité, pour un produit brut global de 460 000 \$, montant réparti entre les actions ordinaires pour un total de 390 100 \$ et les bons de souscription pour un total de 69 900 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire en tout temps d'ici le 1^{er} avril 2021 au prix de 0,20 \$. Les actions ordinaires ont été évaluées à 0,1018 \$ et les bons de souscription à 0,0182 \$ à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. La Société a engagé des honoraires et des frais d'émission totalisant 45 332 \$ (montant qui a été répartis au prorata des actions et des bons de souscription pour 38 442 \$ et 6 890 \$ respectivement). Un montant de 7 654 \$ est inclus dans ces frais d'émission (montant qui a été répartis au prorata des actions pour 6 491 \$ et des bons de souscription pour 1 163 \$) et représente la juste valeur des 178 000 options aux courtiers, soit 0,043 \$ chacun.

9- Share capital (continued)

On April 1, 2019, the Corporation completed a private placement pursuant to which the Corporation issued 3,833,332 units at a price of \$0.12 per unit for gross proceeds of \$460,000. This amount was allocated between common shares for an amount of \$390,100 and \$69,900 for warrants. Each unit is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant entitles the holder to purchase one common share at a price of \$0.20 at any time prior April 1, 2021. The common shares issued were valued at \$0.1018 per share, and the warrants were valued at \$0.0182 per warrant using the Black-Scholes pricing model. The Corporation incurred \$45,332 in fees and issue expenses (allocated between common shares for \$38,442 and warrants for \$6,890). An amount of \$7,654 is included in these issue expenses (allocated between common shares for \$6,491 and warrants for \$1,163) and represents the fair value of 178,000 broker options (\$0,043 each).

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019

(in Canadian dollars)

9- Capital-actions (suite)**Bons de souscription**

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

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

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

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 / For the year ended December 31, 2020		Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019 / For the year ended December 31, 2019	
Bons de souscription / Warrants	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
En circulation – Début de l'exercice / Outstanding – Beginning of year	19 596 665	0,17	6 733 333	0,31
Exercés / Exercised	(1 706 601)	0,13	-	-
Expirés / Expired	(2 764 896)	0,29	(4 233 333)	0,31
Octroyés / Granted	13 875 805	0,16	17 096 665	0,15
En circulation – Fin de l'exercice / Outstanding – End of year	29 000 973	0,15	19 596 665	0,17
Exerçables / Exercisable	29 000 973	0,15	19 596 665	0,17

L'information relative aux bons de souscription en circulation et exerçables octroyés au 31 décembre 2020 se détaille comme suit :

Information relating to warrants outstanding and exercisable as at December 31, 2020 is as follows:

Nombre de bons de souscription en circulation et exerçables / Number of warrants outstanding and exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
3 833 332	0,25 an / year	0,20
5 973 750	1,75 ans / years	0,13
4 981 250	1,77 ans / years	0,13
400 833	0,47 an / year	0,17
3 000 000	2,23 ans / years	0,13
336 003	0,83 an / year	0,125
7 000 000	1,6 ans / years	0,15
3 225 805	1,97 ans / years	0,20
250 000	2 ans / years	0,20
29 000 973		

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)****Bons de souscription (suite)**

L'information relative aux bons de souscription en circulation et exerçables octroyés au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

Nombre de bons de souscription en circulation et exerçables / Number of warrants outstanding and exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
2 500 000	0,08 an / year	0,30
400 000	0,83 an / year	0,15
3 833 332	1,25 ans / years	0,20
6 556 250	2,75 ans / years	0,13
5 906 250	2,77 ans / years	0,13
400 833	1,47 ans / years	0,17
19 596 665		

La juste valeur moyenne pondérée 0,033 \$(0,021 \$ en 2019) des bons de souscription accordés a été établie, à la date d'octroi, à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

The weighted average fair value of the warrants granted \$0.033 (2019 – \$0.021) was estimated based on the Black-Scholes option pricing model, using the following weighted average assumptions:

	2020	2019
Durée de vie prévue / Expected life	2,3 ans / years	2,7 ans / years
Prix de l'action / Share price	0,16 \$	0,13 \$
Taux d'intérêt sans risque / Risk-free interest rate	0,36 %	1,56 %
Volatilité prévue / Expected volatility	88 %	82 %
Dividende prévu / Expected dividend yield	0 %	0 %
Taux de renonciation prévu / Expected forfeiture rate	0 %	0 %
Prix d'exercice / Exercise price	0,14 \$	0,15 \$

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)****Options de courtiers**

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

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

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

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 / For the year ended December 31, 2020		Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019 / For the year ended December 31, 2019	
	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$		Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Options aux courtiers / Broker options	Nombre d'options / Number of options		Nombre d'options / Number of options	
En circulation – Début de l'exercice / Outstanding – Beginning of year	786 784	0,15	63 900	0,23
Expirées / Expired	(20 400)	0,20	(43 500)	0,24
Octroyées / Granted	936 240	0,12	766 384	0,15
En circulation – Fin de l'exercice / Outstanding – End of year	1 702 624	0,13	786 784	0,15
Exercçables / Exercisable	1 702 624	0,13	786 784	0,15

L'information relative aux options aux courtiers en circulation et exercçables octroyés au 31 décembre 2020 se détaille comme suit :

Information relating to broker options outstanding and exercisable as at December 31, 2020 is as follows:

Nombre d'options aux courtiers en circulation et exercçables / Number of broker options outstanding and exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
178 000	0,25 an / year	0,20
337 817	0,25 an / year	0,13
218 500	0,27 an / year	0,13
32 067	0,47 an / year	0,12
165 000	2,23 ans / years	0,08
318 500	1,6 ans / years	0,10
417 740	1,97 ans / years	0,155
35 000	2 ans / years	0,155
1 702 624		

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**9- Capital-actions (suite)****Options de courtiers (suite)**

L'information relative aux options aux courtiers en circulation et exerçables octroyés au 31 décembre 2019 se détaille comme suit :

Nombre d'options aux courtiers en circulation et exerçables / Number of broker options outstanding and exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
20 400	0,08 an / year	0,20
178 000	1,25 ans / years	0,20
338 817	1,25 ans / years	0,13
218 500	1,27 ans / years	0,13
<u>32 067</u>	1,47 ans / years	0,12
<u>786 784</u>		

La juste valeur moyenne pondérée 0,033 \$(0,043 \$ en 2019) des bons de souscription accordés a été établie, à la date d'octroi, à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

The weighted average fair value of the warrants granted \$0.033 (2019 – \$0.043) was estimated based on the Black-Scholes option pricing model, using the following weighted average assumptions:

	2020	2019
Durée de vie prévue / Expected life	2,0 ans / years	1,6 ans / years
Prix de l'action / Share price	0,14 \$	0,13 \$
Taux d'intérêt sans risque / Risk-free interest rate	0,31 %	1,57 %
Volatilité prévue / Expected volatility	100 %	78 %
Dividende prévu / Expected dividend yield	0 %	0 %
Taux de renonciation prévu / Expected forfeiture rate	0 %	0 %
Prix d'exercice / Exercise price	0,12 \$	0,15 \$

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

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**10- Options d'achat d'actions**

La Société offre un régime d'options d'achat d'actions (le « régime d'options »), autorisant l'octroi d'options d'achat d'actions à ses employés, aux dirigeants et administrateurs et à des consultants pour acheter un maximum de 10 % du nombre d'actions en circulation de la Société à la date d'attribution. En vertu du régime d'options, la durée ne peut pas excéder dix ans suivant la date d'attribution. Entre avril 2019 et septembre 2020, la Société possédait un régime à plafond fixe.

Le 27 juillet 2020 la Société a octroyé 300 000 options d'achat d'actions à une firme de relation avec les investisseurs, pouvant être exercées à 0,15 \$ par action. Ces options seront acquises à raison de 25 % par trimestre et expireront 24 mois suivant la date d'octroi. La juste valeur de ces options est de 0,093 \$ l'action pour une charge trimestrielle de rémunération à base d'actions de 6 975 \$ débutant le 27 octobre 2020.

Le 10 juillet 2020 la Société a octroyé un total de 2 200 000 options d'achat d'actions à des administrateurs et consultants de la Société, pouvant être exercées à 0,15 \$ par action. Ces options ont été acquises à la date d'octroi et expireront au dixième anniversaire de leur date d'octroi. La juste valeur de ces options est de 0,119 \$ l'action pour une charge totale de rémunération à base d'actions de 261 800 \$.

Le 27 juin 2019 la Société a octroyé un total de 1 625 000 options d'achat d'actions à des administrateurs et consultants de la Société, pouvant être exercées à 0,10 \$ par action. Ces options ont été acquises à la date d'octroi et expireront au dixième anniversaire de leur date d'octroi. La juste valeur de ces options est de 0,071 \$ l'action pour une charge totale de rémunération à base d'actions de 115 375 \$. Le prix d'exercice de ces options est supérieur au dernier cours de clôture des actions ordinaires de la Société à la TSX-V à la date d'octroi.

10- Share purchase options

The Corporation has a share option plan (the "Option Plan"), authorizing the granting of stock options to employees, officers and directors and consultants to purchase a total maximum of 10% of the number of outstanding shares of the Corporation at the date of grant. Under the Option Plan, the term of stock options granted may not exceed ten years following the date of grant. Between April 2019 and September 2020, the Corporation had fixed amount share option plan.

On July 27, 2020 the Corporation granted 300,000 stock options to an investor relations firm, which are exercisable at \$0.15 per share. These options will vest at 25% per quarter and expire on the second anniversary of their day of issuance. The fair value of options awarded is \$0.093 per share for a total share-based compensation expense per quarter of \$6,975 beginning on October 27, 2020.

On July 10, 2020 the Corporation granted a total of 2,200,000 stock options to directors of the Corporation, which are exercisable at \$0.15 per share. Options vested at the grant date. These options will expire on the tenth anniversary of their day of issuance. The fair value of options awarded is \$0.119 per share for a total share-based compensation expense of \$261,800.

On June 27, 2019 the Corporation granted a total of 1,625,000 stock options to directors of the Corporation, which are exercisable at \$0.10 per share. Options vested at the grant date. These options will expire on the tenth anniversary of their day of issuance. The fair value of options awarded is \$0.071 per share for a total share-based compensation expense of \$115,375. The exercise price of these options was higher to the last closing price of the common shares of the Corporation on the TSX-V on the date these options were granted.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**10- Options d'achat d'actions (suite)**

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

10- Share purchase options (continued)

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

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 / For the year ended December 31, 2020		Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019 / For the year ended December 31, 2019	
Options	Nombre d'options / Number of options	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre d'options / Number of options	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
En circulation – Début de l'exercice / Outstanding – Beginning of year	2 960 000	0,155	1 735 000	0,24
Expirées / Expired	(125 000)	0,18	(400 000)	0,28
Octroyées / Granted	2 500 000	0,15	1 625 000	0,10
En circulation – Fin de l'exercice / Outstanding – End of year	5 335 000	0,15	2 960 000	0,155
Exercables / Exercisable	5 110 000	0,15	2 960 000	0,155

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**10- Options d'achat d'actions (suite)**

L'information relative aux options en circulation et exerçables octroyées aux administrateurs et dirigeants aux 31 décembre 2020 et 2019 se détaille comme suit :

Au 31 décembre 2020 / As at December 31, 2020:

Nombre d'options en circulation / Number of options outstanding	Nombre d'options exerçables / Number of options exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
300 000	75 000	1,57 ans / years	0,15
50 000	50 000	1,91 ans / years	0,245
300 000	300 000	3,88 ans / years	0,11
50 000	50 000	4,63 ans / years	0,11
260 000	260 000	5,50 ans / years	0,20
100 000	100 000	6,13 ans / years	0,245
525 000	525 000	6,5 ans / years	0,295
1 550 000	1 550 000	8,5 ans / years	0,10
2 200 000	2 200 000	9,52 ans / years	0,15
5 335 000	5 110 000		

Au 31 décembre 2019 / As at December 31, 2019:

Nombre d'options en circulation et exerçables / Number of options outstanding and exercisable	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée / Weighted average remaining contractual life	Prix de levée / Exercise price \$
50 000	2,91 ans / years	0,245
300 000	4,88 ans / years	0,11
50 000	5,63 ans / years	0,11
260 000	6,50 ans / years	0,20
100 000	7,13 ans / years	0,245
575 000	7,5 ans / years	0,295
1 625 000	9,5 ans / years	0,10
2 960 000		

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**10- Options d'achat d'actions (suite)**

La juste valeur des options à la date d'octroi en 2020 a été estimée à 268 775 \$ (115 375 \$ en 2019) selon le modèle d'évaluation Black-Scholes, en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Durée de vie prévue / Expected life	9,04 ans / years
Prix de l'action / Share price	0,14 \$
Taux d'intérêt sans risque / Risk-free interest rate	0,53 %
Volatilité prévue / Expected volatility	108 %
Dividende prévu / Expected dividend yield	0 %
Taux de renonciation prévu / Expected forfeiture rate	0 %
Prix d'exercice / Exercise price	0,15 \$

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

10- Share purchase options (continued)

The fair value of options at the time of grant in 2020 was estimated at \$268,775 (2019 – \$115,375) based on the Black-Scholes option pricing model, using the following weighted average assumptions:

2020	2019
9,04 ans / years	10 ans / years
0,14 \$	0,08 \$
0,53 %	1,49 %
108 %	102 %
0 %	0 %
0 %	0 %
0,15 \$	0,10 \$

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

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

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

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

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

**Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 /
For the year ended December 31, 2020**
\$Directeurs ou une société détenue
par des dirigeants

Honoraires de consultants	240 000
Loyer	18 000
Frais d'exploration reportés	-
	<u>258 000</u>

Au 31 décembre 2020, le solde dû aux parties liées est de 3 100 \$ (17 268 \$ au 31 décembre 2019). Ce montant est sujet aux mêmes conditions que ceux des non-apparentés.

**Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019 /
For the year ended December 31, 2019**
\$

Officers or a company held by officers

Consulting fees
Rent
Deferred exploration expenses

As at December 31, 2020, the balance due to related parties amounts to \$3,100 (December 31, 2019 – \$17,268). This amount is subject to the same conditions as those of non-related parties.

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

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

Rémunération des principaux dirigeants

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

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

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

Compensation of key management

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

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

**Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 /
For the year ended December 31, 2020**
\$

**Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019 /
For the year ended December 31, 2019**
\$

Services des principaux dirigeants et
frais des administrateurs
Dépense de rémunération à base
d'actions

258 000

214 200

472 200

251 676

51 475

303 151

Key management services and
directors' fees

Share-based compensation expense

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019

(in Canadian dollars)

12- Impôts sur le résultat

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

	2020	2019
	\$	\$
Taux d'imposition statutaire	<u>26,5 %</u>	<u>26,7 %</u>
Impôts sur le résultat au taux d'imposition statutaire	(293 448)	(201 914)
Variation des différences temporaires déductibles non constatées	64 940	141 529
Rémunération à base d'actions	71 225	30 690
Renonciation en vertu du régime d'actions accréditives	155 103	46 995
Exécution des obligations liées aux financements accréditifs	(47 757)	(33 564)
Autres	<u>2 180</u>	<u>(17 300)</u>
Dépense d'impôts différés	<u>(47 757)</u>	<u>(33 564)</u>

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

	2020	2019
	\$	\$
Naissance et renversement de différences temporaires	(220 044)	(188 524)
Renonciation en vertu du régime d'actions accréditives	155 103	46 995
Exécution des obligations liées aux financements accréditifs	(47 757)	(33 564)
Variation de l'effet fiscal des différences temporaires non constatées	<u>64 940</u>	<u>141 529</u>
Dépense d'impôts différés	<u>(47 757)</u>	<u>(33 564)</u>

12- Income taxes

A reconciliation between income tax expense and the product of accounting loss multiplied by the Corporation's domestic tax rate is as follows:

	2020	2019
	\$	\$
Statutory tax rate	<u>26,5 %</u>	<u>26,7 %</u>
Tax benefit of statutory tax rate	(293 448)	(201 914)
Change in unrecognized deductible temporary differences	64 940	141 529
Share-based compensation	71 225	30 690
Tax effect of renounced flow-through share expenditures	155 103	46 995
Performance of obligations related to flow-through financing	(47 757)	(33 564)
Other	<u>2 180</u>	<u>(17 300)</u>
Deferred income tax expense	<u>(47 757)</u>	<u>(33 564)</u>

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

	2020	2019
	\$	\$
Inception and reversal of temporary differences	(220 044)	(188 524)
Tax effect of renounced flow-through share expenditures	155 103	46 995
Performance of obligations related to flow-through financing	(47 757)	(33 564)
Variation of unrecorded temporary differences	<u>64 940</u>	<u>141 529</u>
Deferred income tax expense	<u>(47 757)</u>	<u>(33 564)</u>

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019

(in Canadian dollars)

12- Impôts sur le résultat (suite)

Les avantages fiscaux liés aux écarts temporaires ci-après et aux pertes autres qu'en capital n'ont pas été comptabilisés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2020:

	Fédéral \$	Québec \$	
Pertes autres qu'en capital	3 419 090	3 497 947	Non-capital losses
Frais d'émission d'actions	292 620	292 620	Share issue expenses
Immobilisations corporelles	13 297	13 297	Property, plant and equipment
Actifs d'exploration	<u>759 830</u>	<u>1 277 379</u>	Exploration assets
Actifs nets d'impôts différés	<u>4 484 837</u>	<u>5 081 243</u>	Net deferred income tax assets

Les avantages fiscaux liés aux écarts temporaires ci-après et aux pertes autres qu'en capital n'ont pas été comptabilisés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2019 :

	Fédéral \$	Québec \$	
Pertes autres qu'en capital	2 506 452	2 589 290	Non-capital losses
Frais d'émission d'actions	243 259	243 259	Share issue expenses
Immobilisations corporelles	11 948	11 948	Property, plant and equipment
Actifs d'exploration	<u>1 435 988</u>	<u>1 671 685</u>	Exploration assets
Actifs nets d'impôts différés	<u>4 194 647</u>	<u>4 516 182</u>	Net deferred income tax assets

Au 31 décembre 2020, les pertes autres qu'en capital sur lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été constaté expirent de la façon suivante:

	Fédéral \$	Québec \$
2034	97 958	191 072
2035	213 387	211 933
2036	345 025	345 026
2037	525 787	521 147
2038	601 108	596 925
2039	701 911	699 454
2040	<u>933 914</u>	<u>932 390</u>
	<u>3 419 090</u>	<u>3 497 947</u>

As at December 31, 2020, the non-capital losses for which no deferred tax asset has been recognized will expire as follows:

2034
2035
2036
2037
2038
2039
2040

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019

(in Canadian dollars)

13- Information additionnelle – flux de trésorerie	2020	2019	13- Additional information – Cash flows
	\$	\$	
Frais d'exploration payés d'avance débités aux frais d'exploration reportés	4 509	8 713	Prepaid deferred exploration expenses debited to deferred exploration expenses
Crédits d'impôt et aide gouvernementale crédités aux frais d'exploration reportés	35 000	33 919	Tax credits and government assistance credited to deferred exploration expenses
Frais d'émission d'actions relatifs aux options de courtiers	79 308	32 768	Share issuance costs related to broker options
Dettes fournisseurs et autres créditeurs relatifs aux frais d'exploration reportés	40 619	18 852	Trade and other payables related to deferred exploration expenses
Émission d'actions et de bons de souscription en contrepartie de propriétés minières	105 813	196 700	Issue of shares and warrants in exchange for mining properties
Valeur attribuée aux bons de souscription lors de leur émission transférée au capital-actions lors de l'exercice des bons de souscription	36 932	-	Value attributed to the warrants upon their issuance transferred to the share capital upon the exercise of the warrants
Les montants d'intérêts reçus relis aux activités opérationnelles sont de 5 877 \$ (7 585 \$ en 2019)		The amount of interest received related to operating activities is \$5,877 (2019 - \$7,585)	

14- Risques découlant des instruments financiers

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

14- Financial instrument risks

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

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

Au 31 décembre 2020, la direction ne considère pas que les fonds actuels seront suffisants à la Société pour continuer les opérations considérant les dépenses budgétées (note 1). Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société ne dispose pas de liquidités suffisantes pour honorer ses obligations financières à mesure que celles-ci viennent à échéance. Tel qu'il est mentionné à la note 1, le niveau de liquidité et les résultats d'exploitation de la Société pourraient subir l'effet négatif de restrictions imposées à son accès au marché financier ou à d'autres formes de financement, par suite d'un repli généralisé du marché boursier ou de difficultés propres à la Société. Par le passé, les flux de trésorerie de la Société provenaient essentiellement des activités de financement. Au 31 décembre 2020, la Société disposait d'une trésorerie de 1 058 985 \$ (1 428 403 \$ au 31 décembre 2019) pour régler ses passifs courants de 128 017 \$ (111 513 \$ au 31 décembre 2019). La Société doit engager des dépenses d'exploration de 331 449 \$ d'ici le 31 décembre 2021 et 746 051 \$ d'ici le 31 décembre 2022 (756 073 \$ au 31 décembre 2019 à engager d'ici le 31 décembre 2021). Voir également la note 16 pour les obligations financières relatives aux actions accréditives. Toutes les obligations financières de la Société sont assorties d'échéances contractuelles de moins de 30 jours et sont soumises aux conditions normales du marché. La Société évalue régulièrement sa situation de trésorerie pour assurer la conservation et la sécurité du capital et le maintien du niveau de liquidité.

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.

14- Financial instrument risks (continued)

Liquidity risk

As at December 31, 2020, management does not consider current funds sufficient for the Corporation to continue operating considering the budgeted expenditures (Note 1). Liquidity risk is the risk that the Corporation will not have sufficient cash resources to meet its financial obligations as they come due. As further mentioned in Note 1, the Corporation's liquidity and operating results may be adversely affected if the Corporation's access to the capital market is hindered, whether as a result of a downturn in stock market conditions generally or related to matters specific to the Corporation. The Corporation has historically generated cash flows primarily from its financing activities. As at December 31, 2020, the Corporation had cash amounting to \$1,058,985 (December 31, 2019 – \$1,428,403) to settle current liabilities of \$128,017 (December 31, 2019 – \$111,513). The Corporation must incur exploration expenses of \$331,449 by December 31, 2021 and \$746,051 by December 31, 2022 (\$756,073 as at December 31, 2019 to be spent by December 31, 2021). See also Note 16 for financial liabilities related to flow-through shares. All of the Corporation's financial liabilities have contractual maturities of less than 30 days and are subject to normal trade terms. The Corporation regularly evaluates its cash position to ensure preservation and security of capital as well as maintenance of liquidity.

Credit risk

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

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

Market risk

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)**X-Terra Resources Inc.**

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)**14- Risques découlant des instruments financiers (suite)***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 consolidés 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 2020, sont composés de la trésorerie et des dettes fournisseurs et autres créditeurs. La juste valeur de ces instruments financiers correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ainsi que des taux actuels sur le marché.

15- Politiques et procédures de gestion du capital

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

La Société considère les capitaux propres, totalisant 3 842 404 \$ au 31 décembre 2020 (2 448 390 \$ au 31 décembre 2019), comme son capital.

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

14- Financial instrument risks (continued)*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 consolidated statements of financial position dates, based on relevant market information and other information about financial instruments.

The Corporation's financial instruments as at December 31, 2020 consist of cash and trade and other payables. The fair value of these financial instruments approximates their carrying value due to their relatively short periods to maturity and current market rates.

15- Capital management policies and procedures

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

The Corporation considers equity, which totals \$3,842,404 as at December 31, 2020 (December 31, 2019 – \$2,448,390), as its capital.

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

Ressources X-Terra Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2020 et 2019
(en dollars canadiens)

X-Terra Resources Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2020 and 2019
(in Canadian dollars)

15- Politiques et procédures de gestion du capital (suite)

Il n'y a eu aucun changement important dans l'approche de gestion du capital de la Société pendant l'exercice terminé le 31 décembre 2020. La Société n'est soumise à aucune exigence en matière de capital imposé de l'extérieur, sauf lorsqu'elle conclut un placement en actions accréditives pour lequel le montant doit être utilisé aux fins de dépenses d'exploration et d'évaluation. Les changements dans le capital sont présentés dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

16- Éventualités et engagements*Accréditives*

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

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

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

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

Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a reçu des montants totalisant 1 077 500 \$ à la suite de placements accréditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales en date du 31 décembre 2020. (988 100 \$ au 31 décembre 2019) A cette date, il restait un montant de 331 449 \$ à dépenser d'ici le 31 décembre 2021 et de 746 051 \$ à dépenser d'ici le 31 décembre 2022. (756 073 \$ au 31 décembre 2019 à dépenser d'ici le 31 décembre 2021).

17- Évènement subséquent

Le 25 mars 2021, la Société a octroyé 50 000 options à un consultant.

15- Capital management policies and procedures (continued)

There were no significant changes in the Corporation's approach to capital management during the year ended December 31, 2020. The Corporation does not have any externally imposed capital requirements or regulatory or contractual requirements to which it is subject, unless the Corporation closes a flow-through private placement, in which case the funds are restricted in use for exploration and evaluation expenses. Changes in capital are presented in the consolidated statement of changes in equity.

16- Contingencies and Commitments*Flow-through*

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

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

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

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

During the reporting period, the Corporation received an amount of \$1,077,500 following flow-through placement for which the Corporation renounced tax deductions on December 31, 2020 (\$988,100 as at December 31, 2019). As of this date, the remaining amount of expenses to be spent is \$331,449 until December 31, 2021 and \$746,051 until December 31, 2022 (\$756,073 as at December 31, 2019 to be spent until December 31, 2021).

17- Subsequent event

On March 25, 2021, the Corporation granted 50,000 options to a consultant.