

RAPPORT DE GESTION - 2^e TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 2017

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats de Perlite Canada inc. en date du 30 avril 2017. Ce rapport doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires non audités et les notes afférentes pour la période intermédiaire terminée le 30 avril 2017 ainsi qu'avec les états financiers audités de l'exercice terminé le 31 octobre 2016, les notes et le rapport de gestion afférents présentés dans le rapport annuel 2016 de la société. Le présent rapport tient compte des informations en date du 27 juin 2017. Des renseignements complémentaires sont également disponibles sur le site SEDAR à l'adresse suivante: www.sedar.com.

Énoncés de nature prévisionnelle

Le rapport de gestion renferme des énoncés de nature prévisionnelle auxquels sont associés des risques et incertitudes. Tout énoncé contenu dans le présent rapport qui ne constitue pas un fait historique peut être considéré comme un énoncé de nature prévisionnelle. Dans le présent rapport, les verbes «croire», «prévoir», «estimer» et autres expressions similaires indiquent en général des énoncés de nature prévisionnelle. Ceux-ci ne donnent pas de garantie quant à la performance future de Perlite Canada inc. et ils supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, le rendement ou les résultats réels de la société soient sensiblement différents du rendement ou des résultats futurs exprimés ou sous-entendus par ces énoncés de nature prévisionnelle.

Description de la société

Perlite Canada inc. (la «société») est une entreprise qui se spécialise dans la transformation, la distribution et la vente de perlite et de vermiculite.

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS - 2nd QUARTER ENDED APRIL 30, 2017

The following Management's Discussion & Analysis sets out the financial position and results of Perlite Canada inc. as at April 30, 2017. This Management's Discussion and Analysis should be read in conjunction with the unaudited interim financial statements and accompanying notes for the interim period that ended April 30, 2017 together with the audited financial statements for the year ending October 31, 2016 along with notes and Management's Discussion & Analysis presented in the Corporation's 2016 Annual Report. This analysis is based upon information as at June 27, 2017 unless otherwise stated. Additional information is also available on the SEDAR website at: www.sedar.com.

Forward-looking statements

This discussion & analysis contains forward-looking statements to which are associated some risks and uncertainties. Any statement contained in this present report that does not constitute an historical fact can be considered as a forward-looking statement. In this present report, verbs such as “believe”, “anticipate”, “assess” and other similar expressions indicate generally forward-looking statements. Those statements do not give guarantees as for the future performance of Perlite Canada inc. and they suppose known and unknown risks as well as uncertainties in such a way that true future perspectives, returns or results of the Corporation may be appreciably different of future returns or results expressed or implied by these forward-looking statements.

Description of the Corporation

Perlite Canada inc. (the "Corporation") specializes in the processing, distribution and sale of perlite and vermiculite.

Résultats d'exploitation

Chiffre d'affaires

La société a généré des revenus de 2 354 013 \$ au cours du deuxième trimestre terminé le 30 avril 2017 (le «2^e trimestre 2017») comparativement à des revenus de 2 007 035 \$ au cours du deuxième trimestre terminé le 30 avril 2016 soit une augmentation d'environ 17 %.

En termes de quantité de produits vendus au cours du 2^e trimestre 2017, le volume de perlite vendue par la société a augmenté d'environ 2 % comparativement au volume de perlite vendue par la Société au cours de la même période en 2016 et le volume de vermiculite vendue par la société a augmenté d'environ 26,9 % comparativement au volume de vermiculite vendue au cours de la même période en 2016.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2017, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 4 537 635 \$ comparativement à un chiffre d'affaires de 3 726 780 \$ pour la même période de six mois terminée le 30 avril 2016, soit une augmentation d'environ 22 %.

En termes de quantité de produits vendus pour la période de six mois terminée le 30 avril 2017, le volume de perlite vendue par la société a augmenté d'environ 6,8 % comparativement au volume de perlite vendue au cours de la même période en 2016 et le volume de vermiculite vendue par la société a augmenté d'environ 28,1 % comparativement au volume de vermiculite vendue au cours de la même période en 2016.

L'augmentation des revenus de la société au cours du 2^e trimestre 2017 et pour la période de six mois terminée le 30 avril 2017 s'explique donc principalement par l'augmentation des ventes de produits de vermiculite.

Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices

La société a enregistré un bénéfice avant impôts sur les bénéfices de 409 961 \$ au cours du 2^e trimestre 2017 comparativement à un bénéfice avant impôts de 314 916 \$ pour la même période en 2016, soit une augmentation d'environ 30 %.

L'augmentation des bénéfices avant impôts sur les bénéfices au cours du 2^e trimestre 2017 comparativement aux bénéfices avant impôts enregistrés au cours de la même période en 2016 s'explique principalement par

Results of operations

Operating revenue

The Corporation generated revenues of \$2,354,013 during the second quarter that ended April 30, 2017 (the "2nd Quarter 2017") compared to revenues of \$2,007,035 during the second quarter that ended April 30, 2016 being an increase of approximately 17 %.

In terms of amount of products sold during the 2nd quarter 2017, the amount of perlite sold by the Corporation increased by approximately 2 % compared to the amount of perlite sold by the Corporation during the same period in 2016 and the amount of vermiculite sold by the Corporation increased by approximately 26.9 % compared to the volume of vermiculite sold during the same period in 2016.

For the six-month period ended April 30, 2017, Corporation's revenue was \$4 537 635 compared to sales revenue of \$3,726,780 for the same six-month period ended April 30, 2016, being an increase of approximately 22 %.

In terms of amount of products sold during the six month period ended April 30, 2017, volume of perlite sold by the Corporation increased by approximately 6.8 % compared to the volume of perlite sold during the same period in 2016 and volume of vermiculite sold by the Corporation increased by approximately 28.1 % compared to the volume of vermiculite sold during the same period in 2016.

The increase of the Corporation's revenues during the 2nd Quarter 2017 and for the six month period ended April 30, 2017 is therefore mainly explained by the increase of sales of vermiculite products.

Earnings (loss) before income taxes

The Corporation recorded earnings before income taxes of \$409,961 for the 2nd Quarter 2017 compared with earnings before income taxes of \$314,916 for the same period in 2016, being an increase of approximately 30 %.

This increase of earnings before income taxes recorded during the 2nd Quarter 2017 compared to earnings before income taxes recorded during the same period in 2016 is mainly explained by the increase of sales of the

l'augmentation des ventes de la Société et des ajustements de prix effectués au cours des trimestres antérieurs. L'augmentation des ventes de la société a été principalement causée par l'augmentation des produits de vermiculite.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2017, la société a enregistré un bénéfice avant impôts sur les bénéfices de 703 204 \$ comparativement à un bénéfice avant impôts sur les bénéfices de 239 035 \$ pour la même période en 2016. L'augmentation des bénéfices avant impôts sur les bénéfices pour cette période de six mois comparativement à la même période en 2016 s'explique principalement par l'augmentation des ventes des produits de vermiculite et les ajustements de prix effectués au cours des trimestres antérieurs.

Il est à noter que la fluctuation du dollar canadien comparativement au dollar américain a un impact significatif sur les résultats de la société. D'une part, la société achète ses deux principales matières premières, la perlite et la vermiculite, en dollars américains et la totalité de ses ventes sont en dollars canadiens. Pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, la société a enregistré une perte sur change de 74 516 \$ alors qu'elle avait enregistré un gain sur change de 229 187 \$ au cours de la même période en 2016. Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2017, la société a enregistré une perte sur change de 29 309 \$ alors qu'elle avait enregistré un gain sur change de 97 991 \$ au cours de la même période en 2016.

Les pourcentages des marges brutes sur le chiffre d'affaires de la société du 2^e trimestre 2017 et de la période de six mois terminée le 30 avril 2017 sont respectivement 26,02 % et 26,57 % comparativement à 25,24 % et 18,54 % pour les mêmes périodes au cours de l'exercice 2016.

Bénéfice net (perte nette)

La société a généré un bénéfice net de 409 961 \$ pour le 2^e trimestre 2017 comparativement à un bénéfice net de 314 916 \$ pour le 2^e trimestre 2016.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2017, la société a enregistré un bénéfice net de 703 204 \$ comparativement à un bénéfice net de 239 035 \$ pour le 2^e trimestre 2016.

Corporation and the price adjustments executed during the precedent quarters. The increase of sales of the Corporation was mainly due to the increase of vermiculite products.

For the six-month period ended April 30, 2017, the Corporation recorded earnings before income taxes of \$703,204 compared to earnings before income taxes of \$239,035 for the same period in 2016. Increase of the earnings before income taxes during this six month period compared to the same period in 2016 is mainly explained by the increase of sales of vermiculite products and the price adjustments executed during the previous quarters.

It should be noted that the fluctuation of the Canadian dollar compare with the American dollar has a significant impact on the Corporation's results. On the one hand, the Corporation buys its two main raw materials, perlite and vermiculite, in American dollars and the totality of its sales are in Canadian dollars. For the three months period ended April 30, 2017, the Corporation recorded a loss on change of \$74,516 while it recorded a gain on change of \$229,187 during the same period in 2016. For the six-month period ended April 30, 2017, the Corporation recorded a loss on change of \$29,309 while it recorded a gain on change of \$97,991 during the same period in 2016.

The gross margin percentages on the sales revenue of the Corporation during the 2nd Quarter 2017 and for the six-months period ended April 30, 2017 are respectively 26.02% and 26.57% compared with 25.24% and 18.54% for the same periods during Fiscal Year 2016.

Net earnings (loss)

The Corporation recorded net earnings of \$409,961 for the 2nd Quarter 2017 compared to net earnings of \$314,916 for the second quarter in 2016.

For the six-month period ended April 30, 2017, the Corporation recorded net earnings of \$703,204 compared to net earnings of \$239,035 for the second quarter in 2016.

Le bénéfice net enregistré par la société au cours du 2^e trimestre 2017 ainsi que le bénéfice net enregistré par la société pour la période de six mois terminée le 30 avril 2017 sont attribuables principalement aux éléments divulgués sous la rubrique « *Bénéfice (perte) avant impôts* ».

Résumé des résultats trimestriels

Non-audités

	1 ^{er} trimestre	2 ^e trimestre	3 ^e trimestre	4 ^e trimestre
Exercice terminé le 31 octobre 2017	(IFRS) \$	(IFRS) \$	\$	\$
Ventes	2 183 622	2 354 013		
Bénéfice (perte) avant impôts	293 243	409 961		
Bénéfice (perte) net	293 243	409 961		
Bénéfice (perte) avant impôts de base et dilué par action	0,03	0,04		
Bénéfice (perte) net de base et dilué par action	0,03	0,04		
Exercice terminé le 31 octobre 2016	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$
Ventes	1 719 745	2 007 035	1 748 845	1 731 146
Bénéfice (perte) avant impôts	(75 881)	314 916	434 611	235 227
Bénéfice (perte) net	(75 881)	314 916	434 611	137 165
Bénéfice (perte) avant impôts de base et dilué par action	(0,007)	0,029	0,04	0,02
Bénéfice (perte) net de base et dilué par action	(0,007)	0,029	0,04	0,01
Exercice terminé le 31 octobre 2015			(IFRS) \$	(IFRS) \$
Ventes	---	---	1 355 475	1 427 620
Bénéfice (perte) avant impôts	---	---	(180 595)	(19 248)
Bénéfice (perte) net	---	---	(180 595)	(19 248)
Bénéfice (perte) avant impôts de base et dilué par action	---	---	(0,017)	(0,002)
Bénéfice (perte) net de base et dilué par action	---	---	(0,017)	(0,002)

Situation de trésorerie et sources de financement

Activités d'exploitation

Pour le 2^e trimestre 2017, la société a généré un bénéfice net de 409 961 \$ comparativement à un bénéfice net de 314 916 \$ pour la même période en 2016. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation au cours du 2^e trimestre 2017 ont généré 263 526 \$ alors que les flux de trésorerie pour la même période en 2016 avaient généré 145 379 \$. L'augmentation des flux de trésorerie au cours du 2^e trimestre 2017 comparativement au 2^e trimestre de 2016 s'explique principalement par l'augmentation des ventes et des bénéfices au cours de la période.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 2017, les activités de la société ont généré un bénéfice net de 703 204 \$ comparativement à un bénéfice net de 239 035 \$ pour la même période en 2016 et des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de

Net earnings recorded by the Corporation during the 2nd Quarter 2017 as well as net earnings recorded by the Corporation for the six month period ended April 30, 2017 are mainly attributable to the elements reported under the heading “*Earnings (loss) before income taxes*”.

Summary of quarterly results

Unaudited

	1 st Quarter	2 nd Quarter	3 rd Quarter	4 th Quarter
Fiscal year ended October 31, 2017	(IFRS) \$	(IFRS) \$	\$	\$
Sales	2,183,622	2,354,013		
Earnings (loss) before taxes	293,243	409,961		
Net earnings (loss)	293,243	409,961		
Earnings (loss) before taxes basic and diluted per share	0.03	0.04		
Net earnings (loss) net basic and diluted per share	0.03	0.04		
Fiscal year ended October 31, 2016	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$
Sales	1,719,743	2,007,035	1,748,845	1,731,146
Earnings (loss) before taxes	(75,881)	314,916	434,611	235,227
Net earnings (loss)	(75,881)	314,916	434,611	137,165
Earnings (loss) before taxes basic and diluted per share	(0.007)	0.029	0.04	0.02
Net earnings (loss) basic and diluted per share	(0.007)	0.029	0.04	0.01
Fiscal year ended October 31, 2015			(IFRS) \$	(IFRS) \$
Sales	---	---	1,355,475	1,427,620
Earnings (loss) before taxes	---	---	(180,595)	(19,248)
Net earnings (loss)	---	---	(180,595)	(19,248)
Earnings (loss) before taxes basic and diluted per share	---	---	(0.017)	(0.002)
Net earnings (loss) basic and diluted per share	---	---	(0.017)	(0.002)

Liquidity and capital resources

Operating activities

For the 2nd Quarter 2017, the Corporation generated net earnings of \$409,961 compared with net earnings of \$314,916 for the same period in 2016. Cash flows related to operating activities generated \$263,526 for the 2nd quarter 2017 while cash flows for the same period in 2016 generated \$145 379. This cash flows increase during the 2nd Quarter 2017 compared with the 2nd quarter in 2016 is mainly explained by the increase of sales and earnings during the period.

For the six-month period ended April 30, 2017, operating activities of the Corporation generated net earnings of \$703,204 compared with net earnings of \$239,035 for the same period in 2016 and cash flows related to operating activities of \$342 843 compared with \$332,754 in 2016. It

342 843 \$ comparativement à 332 754 \$ en 2016. Il est à noter que pour cette période de six mois en 2017, les activités d'exploitation de la société ont généré des flux de trésorerie similaires aux flux de trésorerie générés au cours de la même période en 2016 malgré l'augmentation substantielle des profits de la société en 2017 car la société a effectué des paiements mensuels significatifs en 2017 à un fournisseur de vermiculite dans le cadre d'un règlement hors Cour d'une action intentée par ce fournisseur. Le montant du règlement a été acquitté en entier par la société au cours du présent trimestre.

Au 30 avril 2017, les comptes clients et autres débiteurs totalisaient 1 280 413\$ comparativement à 1 224 205 \$ au 31 janvier 2017 et à 1 162 264\$ au 31 octobre 2016. Cette augmentation des comptes clients et autres débiteurs s'explique par l'augmentation des ventes de la société au cours du deuxième trimestre qui sont traditionnellement plus élevées que les ventes générées au cours du premier trimestre.

Les stocks au 30 avril 2017 s'élevaient à 885 160 \$ comparativement à un montant de 690,701 \$ au 31 janvier 2017 et à un montant de 708 361 \$ au 31 octobre 2016. La société effectue maintenant l'achat de ses deux principales matières premières, la perlite et la vermiculite brutes, en plus petites quantités sur une base continue.

Les comptes fournisseurs et autres créditeurs totalisaient 1 421 157 \$ au 30 avril 2017 comparativement à 1 382 014 \$ au 31 janvier 2017 et à 1 690 614 \$ au 31 octobre 2016.

Activité d'investissement

La société n'a réalisé aucune activité d'investissement au cours du 2^e trimestre 2017 et de la période de six mois terminée le 30 avril 2017.

Activité de financement

La société n'a effectué aucun financement important au cours du 2^e trimestre 2017, ni au cours de la période de six mois terminée le 30 avril 2017.

La société ne prévoit pas être dans l'obligation d'effectuer de dépenses importantes ou d'investissements majeurs au cours du présent exercice 2017 nécessitant l'obtention de nouveaux financements.

should be noted that for this six-month period in 2017, operating activities of the Corporation generated cash flows similar to those generated during the same period in 2016 despite the significant increase of the Corporation earnings in 2017 because the Corporation paid significant monthly payments in 2017 within the context of a settlement out of court of an action introduced by this supplier. The amount of this settlement was paid in full by the Corporation during this current Quarter.

As at April 30, 2017, accounts receivable and other receivables totalled \$1,280,413 compared to \$1,224,205 as at January 31, 2017 and to \$1,162,264 as at October 31, 2016. This increase of the accounts receivable and other receivables is explained by the increase of the Corporation's sales during the 2^d Quarter which are traditionally higher than sales generated during the 1st Quarter.

Inventories as at April 30, 2017 totalled \$885,160 compared with \$690,701 as at January 31, 2017 and with \$708,361 as at October 31, 2016. The Corporation now receives its two main raw materials, raw perlite and raw vermiculite in smaller quantities on a regular basis.

The accounts payable and other payables totalled \$1,421,157 as at April 30, 2017 compared to \$1,382,014 as at January 31, 2017 and to \$1,690,614 as at October 31, 2016.

Investing activities

The Corporation did not execute any investing activity during the 2nd Quarter 2017 nor during the six month period ended April 30, 2017.

Financing activities

The Corporation did not execute any significant financing during the 2nd Quarter 2017 nor during the six-month period ended April 30, 2017.

The Corporation does not foresee being obliged to make significant expenses or major investments during the present Fiscal Year 2017 which could require new financings.

Situation financière

Au 31 octobre 2016, la société respectait tous les ratios financiers exigés par sa principale institution financière (l'«Institution financière»). La société doit respecter les trois ratios suivants : i) le ratio de fonds de roulement qui doit être supérieur à 0,65:1 alors qu'il était de 0,75 au 31 octobre 2016, ii) le ratio de dette totale sur la valeur nette tangible qui doit être d'un maximum de 2,75:1 alors qu'il était de 1,67 au 31 octobre 2016 et iii) le ratio de la couverture de la dette qui doit être supérieur à 1,25:1 et qui était de 2,77 au 31 octobre 2016. Il est à noter qu'au 31 Octobre 2016, le montant de la dette contractée auprès de l'Institution financière ne totalisait que 12,572 \$ et cette dette a été remboursée en totalité au cours du 1^{er} trimestre de l'exercice 2017.

Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la société est composé d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale et d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en série. Chaque action ordinaire émise et en circulation de la société donne droit à un vote. En date du 23 juin 2017, 10 813 059 actions ordinaires étaient émises et en circulation alors qu'aucune action privilégiée n'était émise.

Aucune option n'est présentement émise et en circulation aux termes du régime d'options d'achat d'actions de la société, chaque option donnant droit d'acquérir une action ordinaire du capital-actions de la société en contrepartie du paiement du prix équivalent d'exercice applicable.

Politique de dividendes

Actuellement la société n'a pas de politique concernant les dividendes et la direction n'a pas l'intention de déclarer de dividendes à court terme. Les liquidités seront réinvesties dans les activités de la société.

Financial position

At October 31, 2016, the Corporation was in compliance with the financial ratios required by its primary financial institution (the "Financial Institution"). The Corporation shall respect the following three ratios: i) working capital ratio which shall be above 0.65:1 while it was 0.75 at October 31, 2016, ii) the total debt ratio on the tangible net value which must be a maximum of 2.75:1 while it was 1.67 at October 31, 2016 and iii) debt coverage ratio which shall be above 1.25:1 and was 2.77 as at October 31, 2016. It should be noted that at October 31, 2016 the amount of the debt contracted with the Financial Institution totalled only \$12,572 and this debt was reimbursed in full during the 1st quarter of the Fiscal Year 2017.

Share capital

The Corporation's authorized share capital is made up of an unlimited number of common shares without par value and of an unlimited number of preferred shares that could be issued in series. Each issued and outstanding Corporation's common share gives right to one vote. As at June 23, 2017, 10,813,059 common shares were issued and outstanding, meanwhile no preferred share was issued.

No options are presently issued and outstanding under the terms of the Corporation's share purchase option plan, each option giving right to purchase one common share from the Corporation's share capital for a cash consideration equivalent to the exercise price that applies.

Dividend policy

The Corporation does not have at this time a dividend policy and management does not intend to declare dividends in the short term. Liquidity will be reinvested in Corporation's operations.

Principales conventions comptables et estimations

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction fasse des estimations et émette des hypothèses qui ont des incidences sur les montants présentés aux états financiers et dans les notes afférentes. Une description complète et une présentation détaillée des principales conventions comptables, des jugements comptables et des incertitudes relatives aux estimations significatives utilisées par la société sont fournies dans les états financiers intermédiaires non audités au 30 avril 2017.

Montréal, le 27 juin 2017

Critical accounting policies and estimates

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect amounts reported in financial statements and accompanying notes. There is a full description and a detailed presentation of the Corporation's critical accounting policies, accounting judgments and uncertainties relative to significant estimates are provided in the unaudited interim financial statements as at April 30, 2017.

Montréal, June 27, 2017