

RAPPORT DE GESTION – 3^{ème} TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 JUILLET 2018

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats de Perlite Canada Inc. en date du 31 juillet 2018. Ce rapport doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires non audités et les notes afférentes pour la période intermédiaire terminée le 31 juillet 2018 ainsi qu'avec les états financiers audités de l'exercice terminé le 31 octobre 2017, les notes et le rapport de gestion afférents présentés dans le rapport annuel 2017 de la société. Le présent rapport tient compte des informations en date du 14 septembre 2018 à moins d'indications contraires. Des renseignements complémentaires sont également disponibles sur le site SEDAR à l'adresse suivante: www.sedar.com.

Les actions ordinaires de la société sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole PCI.

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 – 3RD QUARTER ENDED JULY 31, 2018

The following Management's Discussion & Analysis sets out the financial position and results of Perlite Canada Inc. as at July 31, 2018. 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 July 31, 2018 together with the audited financial statements for the year ending October 31, 2017 along with notes and Management's Discussion & Analysis presented in the Corporation's 2017 Annual Report. This analysis is based upon information as at September 14, 2018 unless otherwise stated. Additional information is also available on the SEDAR website at: www.sedar.com.

The Corporation's common shares are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol PCI.

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 generally indicate 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

Chiffres d'affaires

La société a généré un chiffre d'affaires de 1 927 222 \$ au cours du troisième trimestre terminé le 31 juillet 2018 (le «3^e trimestre 2018») comparativement à 1 743 224 \$ au 31 juillet 2017, soit une augmentation d'environ 10,5 %.

En termes de quantité de produits vendus au cours du 3^e trimestre 2018, le volume de perlite vendue par la société a augmenté d'environ 19 % comparativement au volume de perlite vendue au cours de la même période en 2017 et le volume de vermiculite vendue par la société a diminué d'environ 16 % comparativement au volume de vermiculite vendue au cours de la même période en 2017.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018, les ventes ont totalisé 6 787 627 \$ comparativement à 6 280 859 \$ pour la même période en 2017, soit une augmentation d'environ 8 %.

En termes de quantité de produits vendus pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018, le volume de perlite vendue par la société a augmenté d'environ 16,7 % comparativement au volume de perlite vendue au cours de la même période en 2017 alors que le volume de vermiculite vendue par la société a diminué d'environ 17 % comparativement au volume de vermiculite vendue au cours de la même période en 2017.

L'augmentation des revenus de la société pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018 s'explique donc principalement par l'augmentation des ventes de produits de perlite et plus particulièrement de perlite horticole.

La diminution des ventes de produits de vermiculite s'explique principalement par le fait qu'un client de la société a cessé d'utiliser ce produit au cours de l'exercice 2018 jumelé au fait que la société avait reçu une commande importante de vermiculite d'un client en 2017 qui n'a pas été renouvelée en 2018.

La société ne détient pas de mine de perlite ou de vermiculite et s'approvisionne en perlite et en vermiculite brutes auprès de tiers. Un changement de fournisseur de matière première peut engendrer des fluctuations de coûts et/ou de caractéristiques du produit. Afin d'assurer un approvisionnement optimal de matière première, la société est en constantes discussions avec différentes mines à travers le monde et analyse périodiquement les sources de

Results of operations

Sales

The Corporation generated revenues of \$1,927,222 during the third quarter ended July 31, 2018 (the "3rd Quarter 2018") compared to \$ 1,743,224 as at July 31, 2017, being an increase of approximately 10.5 %.

In terms of amount of products sold during the 3rd Quarter 2018, the amount of perlite sold by the Corporation increased by approximately 19 % compared to the amount of perlite sold by the Corporation during the same period in 2017 and the amount of vermiculite sold by the Corporation decreased by approximately 16 % compared to the volume of vermiculite sold during the same period in 2017.

For the nine month period ending on July 31, 2018, total sales were \$6,787,627 compared to \$6,280,859 for the same period in 2017, being an increase of approximately 8 %.

Regarding the amount of products sold during the nine month period ended July 31, 2018, volume of perlite sold by the Corporation increased by approximately 16.7 % compared to the volume sold during the same period in 2017 while volume of vermiculite sold by the Corporation decreased by approximately 17 % compared to the volume of vermiculite sold during the same period in 2017.

The increase of the Corporation's revenues during the nine month period ended July 31, 2018 is therefore mainly explained by the increase of sales of perlite products and more particularly of horticultural perlite.

The decrease of sales of vermiculite products is mainly explained by the fact that a Corporation's client ceased to use this products during the fiscal year 2018 combined with the fact that the Corporation had received a major vermiculite order from a client in 2017 which was not renewed in 2018.

The Corporation does not own a perlite or vermiculite mine and sources its raw perlite and vermiculite from third party suppliers. A change of raw material supplier can generate fluctuations in costs and/or product characteristics. In order to ensure an optimal supplying of raw material, the Corporation is in constant contact with different mines around the world and periodically analyzes available perlite and vermiculite sources.

perlite et de vermiculite disponibles. La direction de la société est d'avis que la société bénéficie présentement de sources suffisantes pour lui assurer un approvisionnement constant de perlite et de vermiculite pour les prochains exercices.

Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices

La société a enregistré un bénéfice avant impôt de 156 704 \$ pour le 3^e trimestre 2018 comparativement à un bénéfice avant impôts de 295 735 \$ au cours du 3^e trimestre 2017, soit une diminution d'environ 47 %.

La diminution du bénéfice avant impôt s'explique principalement par l'enregistrement aux résultats d'une charge totalisant 101 752 \$ pour le 3^e trimestre 2018 comparativement à une charge de 5 165 \$ pour le 3^e trimestre de 2017 suite à la comptabilisation d'options d'achat d'actions octroyées aux administrateurs et dirigeants de la société au cours du 3^e trimestre de 2017, en tenant compte de la durée de levée des options octroyées.

Il est à noter par ailleurs que l'augmentation du dollar canadien par rapport à la devise américaine au cours du 3^e trimestre 2018 a généré une perte sur change de 26 568 \$ alors que la société avait enregistré un gain sur change de 54 664 \$ au cours de la même période en 2017 suite à la fluctuation de la valeur du dollar canadien, soit un écart de 81 232 \$. Les résultats de la société sont sensibles à la variation du taux de change car la société achète la perlite brute et la vermiculite brute qu'elle utilise dans le cadre de ses activités en dollar américain et vend ses produits finis en dollar canadien.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018, la société a enregistré un bénéfice avant impôts de 946 303 \$ comparativement à un bénéfice avant impôts de 998 939 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2017, soit une diminution d'environ 5%. Il est à noter toutefois que la société a enregistré une charge totalisant 301 938 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018 comparativement à une charge de 5 165 \$ pour la même période en 2017, suite à la comptabilisation d'options d'achat d'actions octroyées aux administrateurs et dirigeants de la société au cours du 3^e trimestre de 2017, en tenant compte de la durée de levée des options octroyées.

Par ailleurs, pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018, la société a enregistré une perte sur change de 46 306 \$ alors que la société avait enregistré un gain sur change de 25 355 \$ au cours de la même période en 2017 suite à la fluctuation du dollar canadien, soit un écart de

Management of the Corporation believes that the Corporation counts presently on sufficient sources to ensure a steady perlite and vermiculite supply for the next fiscal years.

Earnings (loss) before income taxes

The Corporation recorded earnings before income taxes of \$156,704 during the 3rd Quarter 2018 compared to earnings before income taxes of \$295,735 for the 3rd quarter of 2017, being a decreased of approximately 47 %.

The decrease of earnings before income taxes is mainly explained by the recording of a compensation cost to earnings of \$101,752 for the 3rd Quarter 2018 compared with a compensation cost of \$5,165 for the 3rd quarter 2017 due to the recording of options granted to directors and management during the 3rd quarter 2017 calculated over the vesting period of the options granted.

It has further to be noted that the increase of the Canadian dollar compared to the US currency during this 3rd Quarter of 2018 generated a loss on change of \$26,568 while the Corporation recorded a gain on change of \$54,664 during the same period in 2017 following fluctuations in the value of the Canadian currency, for a difference of \$81,232. The Corporation's results are affected by the exchange rate variation since the Corporation purchases in American dollars the raw perlite and raw vermiculite that it uses and sells its finished products in Canadian dollars.

For the nine month period ending on July 31, 2018, the Corporation registered earnings before taxes of \$946,303 compared to earnings of \$998,939 for the nine month period ended July 31, 2017, being a decreased of approximately 5 %. It has to be noted however that the Corporation has registered a compensation cost to earnings of \$301,938 for the nine month period ending on July 31, 2018 compared with a compensation cost of \$5,165, due to the recording of options granted to directors and management during the 3rd quarter 2017 calculated over the vesting period of the options granted.

Moreover, for the nine month period ending on July 31, 2018, the Corporation recorded a gain on change of \$46,306 while the Corporation recorded a loss on change of \$25,355 during the same period in 2017 following the fluctuations in the value of the Canadian currency, for a

71 661\$.

Les pourcentages des marges brutes sur le chiffre d'affaires de la société du 3^e trimestre 2018 et de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018 sont respectivement 25,23% et 28,66% comparativement à 27,90 % et 26 % pour les mêmes périodes au cours de l'exercice 2017.

Bénéfice (perte) net et résultats global total

La société a généré un bénéfice net de 85 238 \$ pour le 3^e trimestre 2018 comparativement à un bénéfice net de 295 735 \$ pour la même période en 2017, soit une diminution d'environ 71 %.

Cette diminution s'explique principalement par la charge totalisant 101 752 \$ suite à la comptabilisation d'options d'achat d'actions octroyées aux administrateurs et dirigeants tel que divulgué sur la rubrique « *Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices* ». Cette diminution s'explique également par le montant des impôts sur les bénéfices de 71 466 \$ payable pour le 3^e trimestre 2018 alors qu'au cours de l'exercice 2017, la société bénéficiait de pertes reportées et n'avait pas d'impôts à payer.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018, la société a généré un bénéfice net de 610 528 \$ comparativement à un bénéfice net de 998 939 \$ pour la même période en 2017, soit une diminution d'environ 39 %.

Cette diminution s'explique principalement par la charge totalisant 301 938 \$ suite à la comptabilisation d'options d'achat d'actions octroyées aux administrateurs et dirigeants tel que divulgué sur la rubrique « *Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices* » ainsi que par les impôts à payer d'un montant de 335 775 \$ alors qu'au cours de l'exercice 2017, la société bénéficiait de pertes reportées et n'avait pas d'impôt à payer en 2017.

Résumé des résultats trimestriels

Non-audités

	1 ^{er} trimestre	2 ^e trimestre	3 ^e trimestre	4 ^e trimestre
Exercice terminé le 31 octobre 2018	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$	\$
Ventes	2 300 673	2 559 732	1 927 222	
Bénéfice (perte) avant impôts	288 475	501 124	156 704	
Bénéfice (perte) net	184 475	340 815	85 238	
Bénéfice (perte) avant impôts de base et dilué par action	0,02	0,05	0,01	
Bénéfice (perte) net de base et dilué par action	0,01	0,03	0,008	
Exercice terminé le 31 octobre 2017	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$

difference of \$71,661.

Percentages of gross margins on sales of the Corporation during the 3rd Quarter 2018 and the nine month period ending on July 31 2018 are respectively 25.23 % and 28.66 % compared to 27.90 % and 26 % for the same periods during fiscal year 2017.

Net earnings (loss) and total comprehensive earnings

The Corporation generated net earnings of \$85,238 for the 3rd Quarter 2018 compared to net earnings of \$295,735 for the same period in 2017, being a decrease of approximately 71 %.

This decrease is mainly explained by compensation cost to earnings of \$101,752 due to the recording of options granted to directors and management as previously disclosed under the "Earnings (loss) before income taxes" section. This decrease is also explained by the income taxes amount of \$71,466 payable for the 3rd Quarter 2018 while the Corporation had differed losses during the fiscal year of 2017 and did not have income taxes to pay

For the nine month period ending on July 31, 2018, the Corporation generated net earnings of \$610,528 compared to net earnings of \$998,939 during the same period in 2017, being a decrease of approximately 39 %.

This decrease if mainly explained by compensation cost to earnings of \$301,938 due to the recording of options granted to directors and management as previously disclosed under the "Earnings (loss) before income taxes" section and by payable income taxes of \$335,775 while the Corporation had differed losses during the fiscal year of 2017 and did not have income taxes to pay in 2017.

Summary of quarterly results

Unaudited

	1 st Quarter	2 nd Quarter	3 rd Quarter	4 th Quarter
Fiscal year ended October 31, 2018	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$	\$
Sales	2,300,673	2,559,732	1,927,222	
Net income (loss) before taxes	288,475	501,124	156,704	
Net income (loss)	184,475	340,815	85,238	
Net income (loss) before taxes basic and diluted per share	0.02	0.05	0.01	
Net income (loss) net basic and diluted per share	0.01	0.03	0.008	
Fiscal year ended October 31, 2017	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$

Ventes	2 183 622	2 354 013	1,743,224	1 922 982
Bénéfice (perte) avant impôts	293 243	409 961	295 735	289 508
Bénéfice (perte) net	293 243	409 961	295 735	748
Bénéfice (perte) avant impôts de base et dilué par action	0,03	0,04	0,03	0,03
Bénéfice (perte) net de base et dilué par action	0,03	0,04	0,03	0,00
Exercice terminé le 31 octobre 2016	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS) \$	(IFRS)\$
Ventes	---	---	---	1 731 146
Bénéfice (perte) avant impôts	---	---	---	235 227
Bénéfice (perte) net	---	---	---	137 165
Bénéfice (perte) avant impôts de base et dilué par action	---	---	---	0,02
Bénéfice (perte) net de base et dilué par action	---	---	---	0,01

Situation de trésorerie et sources de financement

Activités d'exploitation

Pour le 3^e trimestre 2018, les activités de la société ont généré un bénéfice net 85 238 \$ et des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de 115 334 \$ comparativement à un bénéfice net de 295 735 \$ et des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de 71 201 \$ pour la même période en 2017.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018, les activités de la société ont généré un bénéfice net de 610 528 \$ et des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de 1 302 067 \$ comparativement à un bénéfice net de 998 939 \$ et des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de 414 044 \$ pour la même période en 2017. L'augmentation significative des flux de trésorerie malgré la diminution du bénéfice net s'explique principalement par le fait qu'au cours de l'exercice 2017, la société avait dû effectuer des paiements significatifs dans le cadre d'une entente de règlement avec un ancien fournisseur de vermiculite. En effet, la société contestait le paiement d'un compte réclamé par l'un de ses anciens fournisseurs de vermiculite. Ce fournisseur a déposé une action à la Cour supérieure du Québec et la société a réglé cette action hors cour. Le solde du montant à payer à cet ancien fournisseur a été acquitté en entier au cours de l'exercice de 2017.

Au 31 juillet 2018, les comptes clients et autres débiteurs totalisent 959 743 \$ comparativement à 1 344 329 \$ au 30 avril 2018 et à 1 179 590 \$ au 31 octobre 2017. La diminution des comptes clients entre le 30 avril et le 31 juillet 2018 s'explique par le fait que le 2^e trimestre qui se termine le 30 avril constitue normalement le trimestre le plus occupé de l'exercice financier au niveau des ventes.

Sales	2,183,622	2,354,013	1,743,224	1,922,982
Income (loss) before taxes	293,243	409,961	295,735	289,508
Net income (loss)	293,243	409,961	295,735	748
Income (loss) before taxes basic and diluted per share	0.03	0.04	0.03	0.03
Net income (loss) basic and diluted per share	0.03	0.04	0.03	0.00
Fiscal year ended October 31, 2016	(IFRS) \$	(IFRS)\$	(IFRS)\$	(IFRS)\$
Sales	---	---	---	1,731,146
Income (loss) before taxes	---	---	---	235,227
Net income (loss)	---	---	---	137,165
Income (loss) before taxes basic and diluted per share	---	---	---	0.02
Net income (loss) basic and diluted per share	---	---	---	0.01

Liquidity and capital resources

Operating activities

For the 3rd Quarter 2018, the Corporation's activities generated earnings of \$85,238 and cash flows related to operating activities of \$115,334 compared to earnings of \$295,735 and cash flows related to operating activities of \$71,201 for the same period in 2017.

For the nine month period ending on July 31, 2018, the Corporation's activities generated net earnings of \$610,528 and cash flows related to operating activities of \$1,302,067 compared to net earnings of \$998,939 and cash flows related to operating activities of \$414,044 for the same period in 2017. The significant increase of cash flows notwithstanding the decrease of net earnings is explained by the fact that during the fiscal year of 2017, the Corporation made significant payments in a settlement agreement with a former vermiculite supplier. The Corporation contested the payment of an account payable claimed by one of its former vermiculite suppliers. This supplier filed an action in the Superior Court of Quebec and the Corporation settled this action out of court. The balance of the payable amount owed to the former vermiculite supplier has been paid-in-full during the fiscal year of 2017.

As at July 31, 2018, accounts receivable and other receivables totalled \$959,743 compared to \$1,344,329 as at April 30, 2018 and to \$1,179,590 as at October 31, 2017. The decrease of the accounts receivable between April 30 and July 31, 2018 is explained by the fact that the second quarter which ends on April 30 is usually the busiest quarter of the Fiscal Year in term of sales.

Les stocks au 31 juillet 2018 s'élèvent à 1 295 691 \$ comparativement à un montant de 1 115 993 \$ au 30 avril 2018 et à un montant de 920 191 \$ au 31 octobre 2017.

Les comptes fournisseurs totalisent 960 762 \$ au 31 juillet 2018 comparativement à 1 369 660 \$ au 30 avril 2018 et à 973 506 \$ au 31 octobre 2017.

Activité d'investissement

La société a fait l'acquisition d'immobilisations corporelles pour un montant de 33 386 \$ dans le cadre des opérations courantes de la société au cours du 3^e trimestre 2018 et pour un montant de 77 138 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018..

Activité de financement

La société n'a effectué aucun financement important au cours de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2018.

La société ne prévoit pas être dans l'obligation d'effectuer de dépenses importantes ou d'investissements majeurs au cours du présent exercice 2018 nécessitant l'obtention de nouveaux financements.

Situation financière

Au 31 octobre 2017, la société respectait tous les ratios financiers exigés par sa principale institution financière.

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 14 septembre 2018, 10 813 059 actions ordinaires étaient émises et en circulation alors qu'aucune action privilégiée n'était émise.

La société a établi un régime de rémunération à base d'actions en vertu duquel des options peuvent être attribuées à des employés, administrateurs, dirigeants et consultants. En vertu de ce régime, chaque option donne droit d'acquérir une action ordinaire du capital-actions de la société en contrepartie du paiement du prix d'exercice applicable. Un total de 1 600 000 options ont été émises par

Inventories as at July 31, 2018 amounted to \$1,295,291 compared to \$1,115,993 as at April 30, 2018 and to \$920,191 as at October 31, 2017.

The accounts payable totalled \$960,762 as at July 31, 2018 compared to \$1,369,660 as at April 30, 2018 and to \$973,506 as at October 31, 2017.

Investing activities

The Corporation acquired equipments for a total amount of \$33,386 within the context of the day to day operations during the 3rd Quarter 2018 and for a total amount of \$77,138 for the nine month period ending on July 31, 2018 .

Financing activities

The Corporation did not execute any significant financing during the nine month period ending on July 31, 2018.

The Corporation does not foresee being obliged to make significant expenses or major financings during the present Fiscal Year 2018 which could require new financings.

Financial position

At October 31, 2017, the Corporation was in compliance with the financial ratios required by its primary financial institution.

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. On September 14, 2018, 10,813,059 common shares were issued and outstanding, meanwhile no preferred share was issued.

The Corporation has established a share purchase option plan pursuant to which options may be granted to employees, officers, directors and consultants. Pursuant to this plan, each option gives right to purchase one common share from the Corporation's share capital for a cash consideration equivalent to the exercise price that applies. An aggregate of 1,600,000 options have been granted by

le conseil d'administration au cours de l'exercice de 2017. Ces options sont les seules options d'achat d'actions de la société émises et en circulation. Elles font l'objet d'une période de blocage de trois ans (3) aux termes de laquelle un tiers (1/3) des options octroyées peuvent être exercées à chacun des trois (3) premiers anniversaires de la date de l'octroi. Elles ont été octroyées pour une période de 10 ans le 27 juillet 2017 et pourront être exercées au prix d'exercice de 0,56 \$ l'action.

Par ailleurs, un régime de droits de souscription a été ratifié et continué par les actionnaires de la société. Le régime de droits de souscription permet aux porteurs d'actions votantes de bénéficier de mesures préventives advenant une offre non sollicitée pour l'acquisition des actions de la société. L'objectif du régime est de donner suffisamment de temps aux administrateurs, à la société ainsi qu'aux porteurs d'actions votantes pour évaluer toute offre d'acquérir le contrôle de la société.

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.

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 fournis dans les états financiers audités au 31 octobre 2017.

Montréal, le 14 septembre 2018

the Board of Directors in the course of the Fiscal Year of 2017. These options are the only share purchase options of the Corporation issued and outstanding. They are subject to a three (3) year vesting period with one-third (1/3) vesting on each of the first three (3) anniversary dates. These options have been granted for a period of 10 years on July 27th, 2017 at an exercise price of \$0.56 per share.

Furthermore, a shareholder rights plan has been ratified and continued by the shareholders of the Corporation. The shareholder rights plan ensures that the Corporation's shareholders can avail themselves of preventive measure should an unsolicited offer be made to acquire shares of the Corporation. The purpose of the plan is to provide the Corporation and its directors and shareholders with sufficient time to properly consider any offer to acquire control of the Corporation.

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.

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. A full description and a detailed presentation of the Corporation's critical accounting policies, accounting judgments and uncertainties relative to significant estimates used by the Corporation are provided in the audited financial statements as at October 31, 2017.

Montreal, September 14, 2018