



TSX-V : PRO

CORPORATION RESSOURCES PERSHIMEX

## RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE  
LE 31 AOÛT 2019

Ce rapport de gestion est daté du 28 octobre 2019 et présente une analyse des résultats et de la situation financière pour le trimestre clos le 31 août 2019 de Corporation Ressources Pershimex (la « Société » ou « Pershimex »). Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lue en parallèle avec les états financiers consolidés annuels pour les exercices terminés le 28 février 2019 et 28 février 2018. Les états financiers résumés intermédiaires consolidés du 31 août 2019 n'ont pas été révisés par les auditeurs externes.

Ce rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif non appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de ce rapport, les estimations, prévisions, attentes et opinions du conseil d'administration par rapport aux activités et à l'égard d'événements futurs de la Société. Les énoncés prospectifs exprimés dans ce rapport sont raisonnables, mais ils comprennent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avèreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante les résultats, les activités et les événements futurs de la Société par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent sans s'y limiter, la volatilité du prix des substances minérales, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir du financement.

Les états financiers résumés intermédiaires consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

TSX-V : PRO

PERSHIMEX RESOURCES CORPORATION

## MANAGEMENT INTERIM DISCUSSION AND ANALYSIS

FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED  
AUGUST 31, 2019

This Management Discussion and Analysis is dated October 28, 2019 and provides an analysis of the financial results for the quarter ended August 31, 2019 of Pershimex Resources Corporation (the "Corporation" or "Pershimex"). This discussion and analysis of the financial position and results of operation should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements for the years ended February 28, 2019 and February 28, 2018. The condensed interim consolidated financial statements for the six-month period ended August 31, 2019 were not reviewed by the external auditors.

This report contains "forward-looking statements" not based on historical facts. Forward-looking statements express as of the date of this report, estimates, forecasts, projections, expectations and opinions as to future events or results. Forward-looking statements herein expressed are reasonable, but involve a number of risks and uncertainties, and there can be no assurance that such statements will prove to be accurate. Therefore, actual results and future events could differ materially from those anticipated in such statements. Factors that could cause results or events could differ materially from current expectations expressed or implied by the forward-looking statements include risks, uncertainty as to calculation of mineral reserves and requirements of additional financing and the capacity of the Corporation to obtain financing.

These condensed interim consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS").

## RAPPORT SUR L'EXPLORATION

### Corporation Ressources Pershimex

- Détient plus de 800 claims en Abitibi-Témiscamingue;
- Détient 100 % des droits miniers de la propriété Courville ;
- Partenaire avec Dundee Precious Metals inc. (« Dundee ») sur la propriété Malartic;

Au cours de la période, la Société a émis des communiqués de presse pour annoncer les résultats suite aux travaux exécutés sur ses propriétés minières :

**Le 21 février 2018**, la Société annonçait les premiers résultats de sa campagne de forage 2017 effectuée sur sa propriété Courville. Tous les trous dont les résultats sont connus ont intercepté la minéralisation comprenant des zones étendues à faible teneur liée à l'intrusif Thibodeau ainsi que des zones internes à haute teneur. La campagne de forage de 2017 a permis de doubler la zone minéralisée, atteignant une longueur de plus de 800 mètres (*Voir le Communiqué de presse du 21 février 2018 pour les tableaux*).

Les résultats obtenus confirment le modèle géologique établi en 2005 par Ressources Pershimco inc. : des zones de basses teneurs en or sur de longues épaisseurs, intégrant aussi des zones à plus haute teneur. Un des intervalles significatifs obtenus au cours de la campagne 2017 a donné 0,41 g/t Au sur 165,30 mètres incluant 7,31 g/t Au sur 2,80 mètres. Cet intervalle minéralisé d'importance de l'indice connu de Rolartic se situe à plus de 300 mètres au sud-est de l'échantillonnage en vrac de 14 000 tonnes réalisé en 2005 par Ressources Pershimco inc., qui a récupéré 790 onces d'or dans une fosse d'une profondeur de 5 mètres et moins. Ce type de résultat confirme que le secteur de l'indice Rolartic est l'hôte d'une minéralisation aurifère semblable à celle observée dans le secteur Malartic.

**Le 5 mars 2018**, la Société annonçait le début d'une campagne de forage sur sa propriété Malartic. Cette propriété, en partenariat avec Dundee est située à proximité de la prolifique faille de Cadillac à environ 12 km au nord-ouest de la mine Canadian Malartic (Mines Agnico Eagle-Yamana Gold inc.) et à 2 km à l'est de la mine Lapa (Mines Agnico Eagle).

Cette campagne, dirigée par Dundee, fait suite aux travaux d'exploration entrepris en 2017. En effet plus de 350 échantillons choisis et rainures ont été récoltés sur l'ensemble de la propriété. Une campagne de ré-échantillonnage et de description géologique a été entreprise sur d'anciens sondages. Des levés de géophysique aérien et au sol ont été réalisés sur un important segment de la propriété. Un levé aéromagnétique de haute résolution a couvert une superficie totale de 12 km carré. Ce levé a permis de définir les différents domaines magnétiques présents sur la propriété. Par la suite,

## REPORT ON EXPLORATION

### Pershimex Resources Corporation

- Holds more than 800 claims in the Abitibi-Témiscamingue;
- Holds 100% of the mining rights of the Courville Property;
- Partner with Dundee Precious Metals Inc. ("Dundee") on the Malartic Property;

During the period, the Corporation issued press releases to announce the results of the work executed on its mining properties :

**On February 21, 2018**, the Corporation published the first results of its 2017 drilling campaign on its Courville property. All holes with known results intersected mineralization comprising extensive, low-grade zones associated with the Thibodeau intrusion as well as high-grade internal-zones (refer to table). The 2017 drilling campaign has doubled the mineralized zone, attaining a strike length over more than 800 m (*See the Press Release of February 21, 2018 for tables*).

Results confirm the 2005 Pershimco Resources inc., geological model: low gold grades over extensive widths, also integrating higher grade zones. One of the significant intervals obtained during the 2017 campaign yields **0.41 g/t Au over 165.30m including 7.31 g/t Au over 2.80m**. This significant mineralized interval of the known Rolartic showing is more than 300m southeast of the 14,000 tonne bulk sample realised in 2005 by Pershimco Resources inc., which recovered 790 ounces of gold from a pit having a maximum depth of 5m. This type of result confirms that the Rolartic showing sector is host to gold mineralization similar to that observed in the Malartic sector.

**On March 5, 2018**, the Corporation announced the start of a drill campaign on the Malartic Property. This property, in partnership with Dundee is located close to the prolific Cadillac fault, about 12 km to the north-west of the Canadian Malartic Mine (Agnico Eagle Mines-Yamana Gold inc.) and at 2 km to the east of the Lapa mine (Agnico Eagle Mines).

This campaign, which is led by Dundee, follows project-wide geological prospecting (with over 350 new grab and channel samples), drill core re-logging and re-sampling, and geophysical surveys completed in 2017. As part of geophysical prospecting, high resolution magnetics covering 12 square kilometres and pole-dipole IP survey focused to the volcano-sedimentary Blake River Group and its contact areas, including the Revillard and Malrobc prospects. The 2018 drill campaign will test the different targets identified by

un levé de polarisation provoquée de type pôle-dipôle IP a été fait sur une portion du contact entre le Groupe de Blake-River et celui de Kewagama incluant les indices Révillard et Malrobic. La campagne de forage de 2018 testera les différentes cibles identifiées et modélisées à partir des nouvelles données et des données historiques. Cette première campagne d'environ 1 600 m totalisera en tout huit sondages.

**Le 20 mars 2018**, la Société publiait la deuxième série de résultats de sa campagne de forage 2017 effectuée sur la propriété Courville. Tous les trous ont intercepté la minéralisation aurifère attendue avec des teneurs et des épaisseurs positives et similaires aux données des forages historiques.

La campagne de 2017, d'environ 5 000 m, a permis d'étendre la zone minéralisée sur près de 900 m de long et sur plus de 150 m de profondeur. La minéralisation aurifère est composée par des veinules de pyrite recoupant un intrusif porphyrique altéré. Les forages ont intercepté des valeurs aurifères continues sur plus de 100 m d'épaisseur en moyenne. Les travaux de forage effectués ont ainsi permis d'étendre de plus de 400 m l'empreinte du gîte Rolartic. *(Voir le Communiqué de presse du 20 mars 2018 pour les tableaux et résultats).*

Un échantillon en vrac prélevé en 2005 sur le gîte Rolartic avait permis de traiter 14 000 tonnes de minerai à une teneur moyenne de 1,9 g/t Au. La zone minéralisée reste ouverte en extension latérale et en profondeur.

**Le 24 avril 2018**, la Société annonçait que la première phase de forage exploratoire a été complétée sur la propriété Malartic. Un total de 1 942 mètres de forage ont été réalisés (9 sondages) sur l'ensemble de la propriété Malartic. Les résultats d'analyses sont disponibles pour les 3 premiers sondages (MLDD001 à MLDD003) qui ont été implantés 500 m au nord-ouest de l'indice aurifère historique de Révillard. Ces sondages démontrent la continuité de la minéralisation de l'indice aurifère Révillard sur plus de 500 m. La zone minéralisée est incluse dans un important système de cisaillement situé au contact stratigraphique des volcanites mafiques du Groupe de Blake-River et des sédiments du Groupe de Kewagama. La minéralisation consiste en des veines et veinules de quartz avec pyrite-pyrrhotite-carbonate et tourmaline dans des zones bréchiques et cisillées. Les meilleurs résultats d'analyses sont inclus dans une zone de 10 mètres d'épaisseur intensément cisillée avec veine de quartz, pyrite et carbonate (120,1 à 130 m). Le sondage MLDD003 a en effet intercepté **1,39 g/t d'or sur 10 mètres incluant 2 mètres à 5,5 g/t d'or**. Les largeurs vraies sont estimées entre 7,5 mètres et 1,5 mètre respectivement. Des larges zones d'altérations ont été interceptées dans les sondages MLDD004, MLDD007 et MLDD009. Ces sondages sont situés sur le même segment géologique favorable (contact volcanite mafique du Groupe de Black River et sédiment du groupe de Kewagama), mais à plus de 3 km à l'est

intégration et modélisation de ces nouveaux ensembles de données avec des données historiques. Cette première campagne de forage sera de l'ordre de 1 600 m en tout huit forages.

**On March 20, 2018**, the Corporation published the second round results of its 2017 drill campaign on the Courville property. All holes intersected the expected gold mineralization with positive grades and thicknesses similar to historical drill data.

The 2017 campaign, of approximately 5,000 m, has extended the mineralized zone to nearly 900 m long and to a depth of more than 150 m. The gold mineralization is manifested as pyrite veinlets intersecting an altered porphyritic intrusive. Drilling intersected continuous gold values averaging more than 100 m in thickness (see Table 1). As a result of drilling, the footprint of the Rolartic deposit was extended by more than 400 m *(See the Press Release of March 20, 2018 for tables and results).*

A bulk sample taken in 2005 from the Rolartic showing yielded 14,000 tonnes of ore at an average grade of 1.90 g/t Au. The mineralized zone remains open in lateral extension and at depth.

**On April 24, 2018**, the Corporation announced that the first phase of exploratory drilling has been completed on the Malartic property. A total of 1,942 meters of drilling has been made (9 drill holes) on the entire Malartic property. The analysis results are available for the first 3 drill holes (MLDD001 to MLDD003) that have been drilled 500 m northwest of the historic Révillard gold showing. The drilling carried out demonstrates the continuation of the deposit of the Révillard gold showing for over 500 m. The mineralized zone is included in a major shear system located in the stratigraphic contact of mafic volcanics of the Blake River Group and sediments of the Kewagama Group. Mineralization consists of pyrite-pyrrhotite-carbonate and tourmaline-bearing quartz veins and veinlets in brecciated and sheared zones. The best analysis results are comprised in a sheared and veined 10-meter zone (120.1 to 130 m). The MLDD003 drill hole intercepted **1.39 g/t gold over 10 meters including 2 meters at 5.5 g/t gold**. True widths are estimated to be 7.5 metres and 1.5 metres respectively. Large areas of alterations were intercepted in the MLDD004, MLDD007 and MLDD009 drill holes. These drill holes are located on the same favorable geological segment (contact of mafic volcanics of the Black River Group and sediments of the Kewagama Group), but more than 3 km east of

des premiers sondages. De plus, le sondage MLDD007, qui visait à valider en profondeur la continuité de l'indice historique ASPI (situé à plus de 400 m au sud-est de l'indice historique Malrobic) a intercepté plusieurs grains d'or visible associé à des veines de quartz-carbonate-pyrrhotite dans une intrusion intermédiaire à mafique.

**Le 17 mai 2018**, les résultats du sondage MLDD007 contenant de l'or visible confirment la découverte d'un nouvel indice aurifère à haute teneur sur la propriété Malartic.

Le sondage MLDD007 a en effet intercepté trois différentes zones minéralisées à l'intérieur d'un intrusif intermédiaire à mafique. La meilleure intersection obtenue titre à **7,15 g/t Au sur 3,3 mètres** de 34,5 à 37,8 mètres, incluant **11,6 g/t Au sur 1,9 mètres** entre 35,9 à 37,8 mètres. La minéralisation est constituée de veines de quartz-carbonate-pyrrhotite dans un intrusif intermédiaire cisailé (diorite). Noter que les grains d'or observés dans la carotte de forage ont été envoyés à l'analyse indépendamment de leur position par rapport à la ligne d'orientation de forage. Une seconde zone minéralisée titrant **2,3 g/t Au sur 6 mètres incluant 7,6 g/t Au sur 1,5 mètre** a également été interceptée entre 43,2 m à 49,2 mètres. Les hautes teneurs en or sont associées à des veinules de quartz-carbonate recoupant la diorite.

De l'or visible a été observé dans les veines, mais aussi dans la roche encaissante. La minéralisation aurifère n'est donc pas strictement confinée à des veines et veinules de quartz, mais bien à une zone minéralisée de plus de 10 mètres d'épaisseur, confirmée par forage. Ce nouvel indice d'or est situé en surface, à moins de 50 mètres de profondeur verticale, dans un nouveau secteur situé au sud de l'indice historique ASPI.

**Le 18 juillet 2018**, la Société annonçait avoir reçu de Dundee le paiement de 60 000 \$ et les 15 000 actions ordinaires du capital-actions de Dundee pour le premier anniversaire de l'option de la propriété Malartic, selon les termes de l'entente d'option signée en mai 2017 (*voir le Communiqué de presse du 23 mai 2017*). Selon les termes de l'entente, Dundee devait avoir effectué pour 500 000 \$ en travaux d'exploration sur la propriété Malartic au premier anniversaire, ce qui a été réalisé puisqu'en date du 31 mars 2018, Dundee avait complété pour plus de 1,1 million de dollars en travaux sur la propriété.

**Le 9 octobre 2018**, la Société publiait une nouvelle série de résultats de sa campagne de forage effectuée sur la propriété Courville. Cette campagne de forage s'est déroulée en deux phases. La première phase ciblait l'extension Est de l'indice Rolartic, pour environ 4 000 m de forage répartis sur 21 sondages. La deuxième phase quant à elle, visait l'extension en profondeur de l'indice Rolartic. En effet, la totalité des sondages ont été implantés directement sous la zone de

the first drill holes. Also, the MLDD007 drill hole, which aimed to validate in depth the continuity of the historical ASPI occurrence (located at more than 400 m southeast of the Malrobic occurrence) intercepted four visible gold grains (0.5-1.0mm across) associated with quartz-carbonate-pyrrhotite veins in an intermediate to mafic intrusion.

**On May 17, 2018**, the results of the MLDD007 drill hole with visible gold confirm the discovery of a new high-grade gold showing on the Malartic property.

The MLDD007 drill hole intersected three separate mineralization zones within sheared intermediate to mafic intrusive rocks. Best intercept includes **7.15 g/t Au over 3.3 meters** at 34.5 to 37.8 meters downhole interval, including **11.6 g/t Au over 1.9 meters** between 35.9 to 37.8 meters. The mineralization is related to quartz-carbonate-pyrrhotite veins in a sheared intermediate intrusion (diorite). All drill core fragments with observed visible gold were included in the analyzed samples, independently to their position relative to the orientation line of the drill core. Another zone returned **2.3 g/t Au over 6 meters including 7.6 g/t Au over 1.5 meters** at 43.2 to 49.2 meters. The high-grade gold zones are associated with veinlets of quartz-carbonate cross-cutting the diorite.

Visible gold was observed in veins, but also in the host rock. The gold mineralization is therefore not strictly confined to quartz veinlets and veins but to a wider mineralized zone confirmed by drilling over more than 10 meters of thickness. This new gold discovery is situated near the surface, less than 50 vertical meters in a new sector, south of the historically identified ASPI showing.

**On July 18, 2018**, the Corporation announced that it received from Dundee the first anniversary payment of \$60,000 and 15,000 common shares in the capital of Dundee pursuant to terms the option agreement (the "Agreement") between the Corporation and Dundee in respect of the Malartic property (*see Press Release of May 23, 2017*). Under the terms of the Agreement Dundee was also required to make \$500,000 in exploration expenditures on the Malartic property. As of March 31, 2018, Dundee had completed more than \$1.1 million in work on the property.

**On October 9, 2018**, the Corporation published a new series of results from its drilling campaign on the Courville Property. This drill campaign took place in two phases. The first phase focused on the east extension of the Rolartic showing, for approximately 4,000 meters of drilling across 21 holes. The second phase was aimed at the deep extension of the Rolartic showing. Indeed, all of the drill holes were implanted directly under the

l'échantillonnage en vrac réalisé par Pershimco en 2005. En tout, dix (10) sondages, pour un total de 3 900 m, ont permis de valider la continuité de la minéralisation de l'indice Rolartic en profondeur. Les résultats d'analyses sont disponibles pour les trois premiers sondages (CRV-17-22, CRV-17-23 et CRV-17-24). Noter que ceux-ci ont tous intercepté la zone minéralisée qui est continue et reliée aux sondages implantés à l'est du gîte de Rolartic (*Voir le Communiqué de presse du 9 octobre 2018 pour les tableaux*).

Le sondage CRV-17-22 a intercepté une zone minéralisée titrant à **1,2 g/t Au sur 14 m** incluant une zone à haute teneur titrant à **6,2 g/t Au sur 2,2 m**. Le sondage CRV-17-23 a intercepté une zone minéralisée titrant à **0,7 g/t Au sur 27 m**. Le sondage CRV-17-24 a intercepté à 100 m verticale sous le vrac, une zone minéralisée titrant à **1,4 g/t Au sur 26,2 m** incluant **4,31 g/t Au sur 3,5 m**. (voir la section). Noter que de l'or visible a été observé dans ce sondage en association avec de la sphalérite et de la galène dans une veine de quartz centimétrique.

**Le 21 février 2019**, la Société annonçait le début d'une campagne de forage sur la propriété Malartic. Cette campagne, qui sera dirigée par notre partenaire Dundee, ciblera latéralement et en profondeur la structure minéralisée de Revillard-Malrobic pour un total d'environ 5 000 m avec deux foreuses. La nouvelle phase de forage ciblera entre autres, en profondeur et latéralement, l'extension et la plongée des intersections de ces deux trous. Les indices de Révillard et de Malrobic sont distants de 3 km l'un de l'autre. Cet important corridor de cisaillement est minéralisé en or et représente le contact entre les sédiments du Groupe de Kewagama et les volcanites du Groupe de Blake River. Il est à noter qu'aucun forage n'a été fait sur ce corridor, et ce malgré le fait que le projet est situé en Abitibi dans le canton Malartic.

**Le 23 Juillet 2019**, la Société annonçait les résultats des trois sondages réalisés dans la zone de cisaillement aurifère de Parfouru, dans le secteur de l'indice Révillard, sur la propriété Malartic. La propriété Malartic est sous option avec Dundee Precious Metals (DPM). Les trois sondages (MLDD010, MLDD012 et MLDD014 pour un total foré de 1 596 mètres) visaient l'extension en profondeur de cette importante structure aurifère à une profondeur de 400 mètres. Le sondage MLDD010 a intercepté le cisaillement minéralisé à 360 mètres de la surface, qui a retourné **1,1 g/t Au sur 16,5 mètres incluant 2,9 g/t Au sur 5,4 mètres**. Le sondage MLDD014 a quant à lui intercepté, à 550 mètres plus à l'ouest, le cisaillement minéralisé à 420 mètres de profondeur et à retourner **1,7 g/t Au sur 12,4 mètres incluant 1,2 mètres à 3,7 g/t Au et 3,9 g/t Au sur 3,7 mètres**. Rappelons que des grains d'or millimétriques ont été observés dans une veine centimétrique recoupant le cisaillement qui selon le protocole d'échantillonnage n'a pas été envoyé à l'analyse. De plus, le forage MLDD003 réalisé en 2018 et situé à 320 mètres au-dessus du forage MLDD014, avait intercepté un cisaillement

bulk sampling realized by Pershimco in 2005. A total of 10 holes, for approximately 3,900 m, validated the continuity of the mineralization of the Rolartic showing in depth. Assay results are available for the first three holes (CRV-17-22, CRV-17-23 and CRV-17-24). Note that they all intercepted the mineralized zone, which is continuous and connected to the holes located east of the Rolartic deposit (*See the Press Release of October 9, 2018 for the tables*).

Hole CRV-17-22 intercepted a mineralized zone grading at **1.2 g / t Au over 14 m** including a high grade zone at **6.2 g / t Au over 2.2 m**. Hole CRV-17-23 intercepted a mineralized zone grading **0.7 g / t Au over 27 m**. Hole CRV-17-24 intercepted a mineralized zone at a vertical depth of 100 m grading **1.4 g / t Au over 26.2 m** including **4.31 g / t Au over 3.5 m**. (see section). Note that visible gold was observed in this hole in association with sphalerite and galena in a centimetric quartz vein.

**On February 21, 2019**, the Corporation announced the start of a drill campaign on the Malartic property. This campaign, which will be led by our partner Dundee, will target at depth and along the Revillard-Malrobic trend for a total of approximately 5,000 m with two rigs. The new drilling phase will target at depth and along strike the extension and the down plunge of the intersections in these two holes. The Révillard and the Malrobic prospects are separated by 3 km of a gold mineralized shear zone represented by the contact of the Kewagama sediment and the Blake River volcanic Group. Note that no drilling was done on this corridor despite the fact that the project is located in Abitibi, in Malartic Township.

**On July 23, 2019**, the Corporation announced the results of the three diamond drill hole carried out in the Parfouru gold shear zone, in the Revillard showing sector, on the Malartic property. The Malartic property is under option with Dundee Precious Metals Inc. (DPM). The three holes (MLDD010, MLDD012 and MLDD014 for a drilled total of 1,596 meters) were aimed at the deep extension of this important gold structure at a depth of 400 meters. The MLDD010 drill hole intercepted the mineralized shear 360 meters from the surface, which returned **1.1 g/t Au over 16.5 meters including 2.9 g/t Au over 5.4 meters**. The MLDD014 drill hole intercepted the mineralized shear at a depth of 420 meters at 550 meters further west and returned **1.7 g/t Au over 12.4 meters including 1.2 meters at 3.7 g/t Au and 3.9 g/t Au over 3.7 meters**. It should be noted that millimeter gold grains were observed in a centimeter vein that crossed the shear that, according to the sampling protocol, was not sent for analysis. In addition, the drill hole MLDD003 in 2018,

de plus de 10 mètres d'épaisseur contenant des veines et veinules de quartz avec pyrite-pyrrhotite-carbonate qui a retourné **1,4 g/t Au sur 10 mètres incluant 2 mètres à 5,5 g/t Au** à 100 mètres de profondeur (Communiqué de presse du 24 avril 2018).

**Le 7 août 2019**, la Société annonçait les résultats des six sondages réalisés dans la zone de cisaillement aurifère de Parfouru, dans le secteur de l'indice Malrobic/ASPI, sur la propriété Malartic. La propriété Malartic est sous option avec Dundee Precious Metals (DPM). Les six sondages MLDD011, MLDD013, MLDD015, MLDD016, MLDD017 et MLDD018 pour un total foré de 4 236 mètres, visaient l'extension en profondeur de plusieurs cibles aurifères (structures et filons minéralisés). Le sondage MLDD015 a intercepté la zone ASPI à 370 mètres de la surface, qui a retourné **4,2 g/t Au sur 6,8 mètres incluant 12,7 g/t Au sur 2 mètres**. Le sondage MLDD016 a quant à lui intercepté, à 225 mètres plus à l'est, une veine de quartz aurifère de 30 cm (plusieurs points d'or visible) à 420 mètres de profondeur et a retourné **1,3 g/t Au sur 15 mètres incluant 27,9 g/t Au sur 0,6 mètre**. Mentionnons que cette veine est transposée dans une nouvelle zone de cisaillement jamais identifiée auparavant. Rappelons que le forage MLDD007 réalisé en 2018 au nord des forages MLDD015 et MLDD016, avait intercepté un gabbro de plus de 10 mètres d'épaisseur injecté de veinules et stockwerk de quartz-carbonates avec pyrrhotite disséminé qui a retourné **7,2 g/t Au sur 3,3 mètres incluant 1,9 mètres à 11,6 g/t Au** à 30 mètres de la surface et une autre intersection de **2,3 g/t Au sur 6 mètres** associée à une zone de cisaillement large et injectée de veinules de quartz-carbonate minéralisé en pyrrhotite, pyrite et or visible localement (Communiqué de presse du 24 avril 2018).

## MISSION ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Les activités d'exploration et de mise en valeur de Pershimex sont dirigées principalement en Abitibi, en mettant l'accent sur la découverte et le développement de dépôts aurifères à haute teneur.

Les actions ordinaires de Pershimex se transigent à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole «PRO». Au 31 août 2019, il y a 106 192 397 actions ordinaires de Pershimex émises et en circulation.

located 320 meters above the MLDD014 drilling, had intercepted a shear more than 10 meters thick containing quartz veins and veins with pyrite-pyrrhotite-carbonate that returned **1.4 g/t Au over 10 meters including 2 meters at 5.5 g/t Au** at 100 meters deep (Press release of April 24, 2018).

**On August 7, 2019**, the Corporation announced the results of the six diamond drill holes conducted in the Parfouru gold shear zone in the Malrobic/ASPI sector, on the Malartic property. The Malartic property is under option with Dundee Precious Metals (DPM). The six drill holes: MLDD011, MLDD013, MLDD015, MLDD016, MLDD017 and MLDD018 for a drilled total of 4,236 meters, aimed at the deep extension of several gold targets (mineralized structures and quartz veins). Hole MLDD015 intercepted the ASPI zone at 370 meters from the surface, which returned **4.2 g/t Au over 6.8 meters including 12.7 g/t Au over 2 meters**. Hole MLDD016 intercepted a 30 cm quartz vein with several visible gold specks at depth of 420 meters and returned **1.3 g/t Au over 15 meters including 27.9 g/t Au over 0.6 meters**. This vein is transposed to a new shear zone that has never been identified before. Last year, hole MLDD007 located north of the holes MLDD015 and MLDD016, intersected a 10 meter thick gabbro with a stockwork of quartz-carbonate veins and disseminated pyrrhotite that returned **7.2 g/t Au over 3.3 meters including 1.9 meters at 11.6 g/t Au**, 30 meters from the surface and another intersection of **2.3 g/t Au over 6 meters** associated within a shear zone cut by numerous quartz-carbonate vein with pyrrhotite, pyrite and locally visible gold (Press release of April 24, 2018).

## CORPORATE PROFILE AND MISSION

The exploration activities of Pershimex are focused mainly on the research and development of high narrow-vein gold deposits in Abitibi.

Common shares of Pershimex are trading on the TSX Venture Exchange, under the symbol "PRO". As of August 31, 2019, there are 106,192,397 common shares issued.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

### Sommaire des activités d'exploration

Le tableau suivant comprend les principales dépenses d'exploration et d'évaluation faites sur les propriétés de la Société durant la période :

	28 février 2019 / February 28, 2019	Additions / Acquisition	Options / Options	Crédits d'impôt / Tax credits	31 août 2019 / August 31, 2019	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<i>Dépenses d'exploration et d'évaluation reportés :</i>						<i>Exploration and evaluation expenses</i>
(a) Malartic						(a) Malartic
i) bloc JAG	<b>289,914</b>	1,836	(37,730)	-	<b>254,020</b>	i) bloc JAG
ii) bloc Révillard	<b>185,660</b>	1,085	(36,236)	-	<b>150,509</b>	ii) bloc Révillard
(b) Forsan	<b>1,602</b>	(1,079)	-	-	<b>523</b>	(b) Forsan
(c) Belleterre	<b>10,156</b>	4,413	-	-	<b>14,569</b>	(c) Belleterre
(d) Villebon	-	1,895	-	-	<b>1,895</b>	(d) Villebon
(e) Nanuq	<b>75</b>	-	-	-	<b>75</b>	(e) Nanuq
(f) Courville	<b>979,611</b>	41,773	-	-	<b>1,021,384</b>	(f) Courville
	<b>1,467,018</b>	49,923	(73,966)	-	<b>1,442,975</b>	

#### (a) Malartic

Le 23 mai 2017, la Société a signé une convention d'option avec Dundee Precious Metals inc. («Dundee»), donnant à Dundee le droit d'acquérir un intérêt indivis maximal de 71 % de la propriété Malartic.

Pour la première option, Dundee peut acquérir une participation de 51 %, au cours des trois premières années, en émettant à la Société 70 000 actions ordinaires de son capital-actions (10 000 actions reçues au 28 février 2018, 15 000 actions reçues le 27 juin 2018 et 20 000 actions reçues le 2 juillet 2019), des paiements en espèces totalisant 492 500 \$ (92 500 \$ reçus au 28 février 2018, 60 000 \$ reçus le 28 juin 2018 et 80 000 \$ reçus le 2 juillet 2019) et en encourageant des dépenses d'exploration de 2 500 000 \$, incluant 500 000 \$ devant être dépensés au cours de la première année.

Pour la deuxième option, durant les trois années suivantes, Dundee pourra acquérir une participation additionnelle de 20 % (total de 71 %) en encourageant des dépenses d'exploration de 3,5M\$.

##### i) bloc JAG

La propriété Malartic, bloc JAG, détenue à 100 % par la Société depuis le 22 décembre 2016, est constituée de 28 claims sur 767 hectares au sein du camp minier Malartic à 30 km au nord-ouest de la ville de Val-d'Or. La propriété, recoupée sur plus de 3 km par une zone de cisaillement aurifère, est l'hôte du gîte d'or Malartic. En mai 2017, la Société a racheté une redevance

## RESULTS OF OPERATIONS

### Summary of exploration activities

The following table consists of the main exploration and evaluation expenses by the Corporation on its properties during the period:

	28 février 2019 / February 28, 2019	Additions / Acquisition	Options / Options	Crédits d'impôt / Tax credits	31 août 2019 / August 31, 2019	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<i>Dépenses d'exploration et d'évaluation reportés :</i>						<i>Exploration and evaluation expenses</i>
(a) Malartic						(a) Malartic
i) bloc JAG	<b>289,914</b>	1,836	(37,730)	-	<b>254,020</b>	i) bloc JAG
ii) bloc Révillard	<b>185,660</b>	1,085	(36,236)	-	<b>150,509</b>	ii) bloc Révillard
(b) Forsan	<b>1,602</b>	(1,079)	-	-	<b>523</b>	(b) Forsan
(c) Belleterre	<b>10,156</b>	4,413	-	-	<b>14,569</b>	(c) Belleterre
(d) Villebon	-	1,895	-	-	<b>1,895</b>	(d) Villebon
(e) Nanuq	<b>75</b>	-	-	-	<b>75</b>	(e) Nanuq
(f) Courville	<b>979,611</b>	41,773	-	-	<b>1,021,384</b>	(f) Courville
	<b>1,467,018</b>	49,923	(73,966)	-	<b>1,442,975</b>	

#### (a) Malartic

On May 23, 2017, the Corporation signed an option agreement with Dundee Precious Metals Inc. ("Dundee"), granting Dundee the option to earn a maximum undivided interest of 71% in the Malartic property.

For the first option, Dundee can acquire a 51% interest in the first three years, by issuing to the Corporation 70,000 shares of its share capital (10,000 shares received on February 28, 2018, 15,000 shares received on June 27, 2018 and 20,000 shares received on July 2, 2019), payments of \$492,500 (\$92,500 received on February 28, 2018, \$60,000 received on June 28, 2018 and \$80,000 received on July 2, 2019) and incurring exploration expenditures totalling \$2,500,000, including \$500,000 in the first year.

For the second option, for the following three years, Dundee can acquire an additional 20% interest (for a total of 71%) by incurring exploration expenditures totalling \$3.5M.

##### i) block JAG

The Malartic, block JAG property, owned at 100% by the Corporation since December 22, 2016, is composed of 28 claims covering 767 hectares in the Malartic mining camp, 30 km northwest of the city of Val-d'Or. The property, which is straddled over 3 km by a gold-bearing shear zone, hosts of the Malartic gold deposit. In May

NSR de 1 %, en émettant 1 000 000 actions, ayant une valeur de 155 000 \$ et en payant 10 000 \$ comptant. La propriété est soumise à une redevance de retour net de fonderie de 1,5 %.

#### **ii) bloc Révillard**

La propriété est constituée de 30 claims, dont 2 détenus à 100 % par la Société et ne faisant pas partie de l'entente d'option. Elle couvre plus de 10 km de structure aurifère favorable au sein du camp minier Malartic à 30 km au nord-ouest de la ville de Val-d'Or. La propriété est grevée d'une redevance de retour net de fonderie de 2 %.

L'entente d'option permet à la Société d'acquérir 100 % de la propriété en contrepartie de l'émission de 2 000 000 actions, ayant une valeur de 250 000 \$ (émises le 25 mai 2016) et d'un paiement en espèces de 50 000 \$ (30 000 \$ payés au 28 février 2018 et 20 000 \$ payés le 22 mai 2018).

#### **iii) bloc Lakeshore**

La propriété Malartic, bloc Lakeshore, est contiguë à la propriété Malartic, bloc JAG, et est constituée de 28 claims couvrant 10 km<sup>2</sup>, dans le canton Malartic. La propriété est située à moins de 5 km à l'est de la Mine Lapa (Agnico Eagle) et à 6 km au nord de la mine Canadian Malartic (Agnico Eagle-Yamana). Elle est située sur la zone de cisaillement Norbanite-Marbenite, qui est l'hôte de la mine Kiena et des anciennes mines Norlatic et Marban (Niogold). En avril 2017, la Société a racheté la redevance NSR de 3 % en émettant 1 500 000 actions, ayant une valeur de 247 500 \$ et en payant 10 000 \$ comptant. La propriété n'est plus grevée d'aucune redevance.

#### **iv) bloc Deane**

La propriété est constituée de 3 claims couvrant une superficie de 143 hectares dans le canton Cadillac.

En mai 2017, la Société a acquis la propriété en émettant 175 000 actions, ayant une valeur de 25 375 \$ et en effectuant un paiement de 10 000 \$ en espèces. Le vendeur garde une redevance de type GMR (Gross Metal Royalty) de 2 %.

#### **v) bloc Cadillac**

La propriété est constituée de 2 claims couvrant une superficie de 84 hectares.

En mai 2017, la Société a acquis la propriété en émettant 100 000 actions, ayant une valeur de 15 500 \$ et en effectuant un paiement de 5 000 \$ en espèces. Le vendeur conserve une

2017, the Corporation bought back a NSR of 1% by issuing 1,000,000 shares, with a value of \$155,000, and a payment of \$10,000 in cash. The property is subject to a NSR of 1.5%.

#### **ii) block Révillard**

The property consists of 30 claims, including 2 claims owned at 100% by the Corporation, which are not part of the option agreement. It is covering more than 10 km of a favorable gold bearing structure within the Malartic mining camp, situated 30 km north-west of the city of Val-d'Or. The property is subject to a net smelter return of 2%.

The option agreement allows the Corporation to acquire 100% of the property in consideration for the issuance of 2,000,000 shares, with a value of \$250,000 (issued on May 25, 2016) and a payment of \$50,000 (\$30,000 paid on February 28, 2018 and \$20,000 paid on May 22, 2018).

#### **iii) block Lakeshore**

The Malartic, block Lakeshore property, is adjacent to the Malartic, block JAG property. It is composed of 28 claims covering an area of 10 km<sup>2</sup> in the Malartic township. The property is located at less than 5 km east of Lapa mine (Agnico Eagle) and at 6 km north of Malartic Canadian mine (Agnico Eagle-Yamana). The property is located in the Norbanite-Marbenite shear zone that is host to the Kiena mine and the former mines Norlatic and Marban (Niogold). In April 2017, the Corporation bought back the NSR of 3% by issuing 1,500,000 shares, with a value of \$247,500, and a payment of \$10,000 in cash. The property is no longer subject to any royalty.

#### **iv) block Deane**

The property is composed of 3 claims covering an area of 143 hectares in the Cadillac township.

In May 2017, the Corporation acquired the property by issuing 175,000 shares, with a value of \$25,375, and making a payment of \$10,000 in cash. The seller retains a 2% GMR ("Gross Metal Royalty").

#### **v) block Cadillac**

The property is composed of 2 claims covering an area of 84 hectares.

In May 2017, the Corporation acquired the property by issuing 100,000 shares, with a value of \$15,500, and making a payment of \$5,000 in cash. The seller retains a

redevance NSR de 1 %, dont la moitié est rachetable pour 500 000 \$.

**vi) bloc JR**

La propriété est constituée de 4 claims couvrant une superficie de 166 hectares dans le canton Malartic.

En mai 2017, la Société a acquis la propriété en émettant 100 000 actions, ayant une valeur de 15 500 \$. Le vendeur conserve une redevance NSR de 1 %, dont la moitié est rachetable pour 500 000 \$.

**(b) Forsan**

La propriété Forsan est située à moins de 10 km de la propriété Villebon. Elle se compose de 27 claims couvrant 8 km<sup>2</sup>. En avril 2017, la Société a racheté une redevance NSR de 1 % en émettant 250 000 actions, ayant une valeur de 43 750 \$.

En décembre 2017, la Société a signé une convention d'option avec Chalice Gold Mines (« Chalice ») donnant à Chalice le droit d'acquérir un intérêt indivis maximal de 70 % de la propriété Forsan en versant des paiements totalisant 375 000 \$ (100 000 \$ effectué au 28 février 2018) et encourageant des dépenses d'exploration de 1,75M\$ sur 5 ans incluant 250 000 \$ devant être dépensé au cours de la première année.

Le 27 novembre 2018, la Société a reçu un avis à l'effet que Chalice se retirait de l'option pour acquérir un intérêt indivis dans la propriété Forsan.

**(c) Belleterre**

Le projet Belleterre est formé de la propriété Blondeau-Guillet, qui comprend 68 claims détenus en partenariat 50-50 % avec Minière Osisko inc., et de la propriété Chevrier, composée de 6 claims et détenue à 100 % par la Société. Le projet se situe à 120 km au sud de la ville de Rouyn-Noranda et à 3 km au nord-ouest de Belleterre, au Témiscamingue. Le projet est aussi situé à 5 km à l'ouest de l'ancienne mine Belleterre et à 2 km au sud-ouest de l'ancienne mine Aubelle.

**(d) Villebon**

La propriété Villebon, dans le canton du même nom, est située à 47 km au sud-est de la ville de Val-d'Or, en Abitibi, au Québec. La propriété est constituée de 43 claims pour une superficie de 1 780 hectares et contient des veines de quartz aurifères d'épaisseurs pluri-métriques. La propriété est grevée d'une redevance de retour net de fonderie de 1 % dont la moitié sera rachetable pour 500 000 \$.

1% NSR, half of which may be redeemed for a consideration of \$500,000.

**vi) block JR**

The property is composed of 4 claims covering an area of 166 hectares in the Malartic township.

In May 2017, the Corporation acquired the property by issuing 100,000 shares, with a value of \$15,500. The seller retains a 1% NSR, half of which may be redeemed for a consideration of \$500,000.

**(b) Forsan**

The property is located at less than 10 km from the Villebon property. It is composed of 27 claims covering an area of 8 km<sup>2</sup>. In April 2017, the Corporation bought back a 1% NSR by issuing 250,000 shares, with a value of \$43,750.

In December 2017, the Corporation entered into an option agreement with Chalice Gold Mines ("Chalice") giving Chalice the right to acquire a maximum undivided interest of 70% of the Forsan property by making payments totaling \$375,000 (\$100,000 paid as at February 28, 2018) and incurring exploration expenses of \$1.75M over 5 years including \$250,000 to be incurred during the first year.

On November 27, 2018, the Corporation received a letter at the effect that Chalice is withdrawing from Forsan property Earn-in Agreement.

**(c) Belleterre**

The Belleterre project is formed by the Blondeau-Guillet property, composed of 68 claims held in equal parts by the Corporation and Osisko Mining Inc., as well as 6 other claims, known as the Chevrier property, held at 100% by the Corporation. It is located at 120 km south of the city Rouyn-Noranda and at 3 km north-west of Belleterre, Temiscamingue. It is located at 5 km west of the former Belleterre mine and at 2 km south-west of the former Aubelle mine.

**(d) Villebon**

The Villebon property, located in the Villebon Township, is situated at 47 km south-east of the city of Val-d'Or, in Abitibi, Quebec. The property consists of 43 claims covering 1,780 hectares and contains gold-bearing quartz veins of several metres in thickness. The property is attached with a NSR royalty of 1%, half of which can be redeemed for \$500,000.

Au cours de l'exercice clos le 28 février 2019, la direction a dévalué les actifs d'exploration et d'évaluation de la propriété pour un montant de 676 344 \$ pour les motifs suivants : absence de travaux d'exploration significatifs au cours des trois dernières années et aucune dépense d'exploration n'est prévue au budget.

**(e) Nanuq**

La propriété est située au Nunavik, à environ 40 km au sud de Salluit, au Québec.

**(f) Courville**

En octobre 2017, la Société a complété l'acquisition de la propriété Courville comprenant 361 claims d'une superficie approximative de 151,82 km<sup>2</sup> en contrepartie de l'émission de 39 975 000 actions ayant une valeur de 3 997 500 \$. Les 361 claims sont sujets à des redevances NSR variant de 2,5 % à 4 % et certains claims à une redevance de 10 \$ l'once.

**INFORMATION ANNUELLE CHOISIE (IFRS)**

Le tableau suivant résume certaines données financières présentées au bilan de la Société pour les trois dernières années :

<b>Exercice clos le 28 février 2019 / Fiscal year ended February, 28 2019</b>				
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	
Actif total	<b>7,382,624</b>	8,090,605	3,197,804	Total assets
Revenus	<b>42,787</b>	11,600	40,912	Revenues
Bénéfice net (perte nette)	<b>(718,147)</b>	(171,934)	(441,526)	Net income (loss)
Bénéfice net (perte nette) par action	<b>(0.007)</b>	(0.002)	(0.009)	Net income (loss) per share

**INFORMATIONS TRIMESTRIELLES CHOISIES  
(non auditées)**

Les résultats d'exploitation pour chacun des trimestres des deux derniers exercices financiers sont présentés dans le tableau suivant. La direction de la Société est d'avis que l'information reliée à ces trimestres a été préparée de la même façon que les états financiers audités de l'exercice clos le 28 février 2019.

During the exercise ended February 28, 2019, management devaluated the exploration and evaluation assets of the property for an amount of \$676,344 for the following reasons: No significative exploration work during the last three years and no exploration expenses is budgeted.

**(e) Nanuq**

The property is located in Nunavik, approximately 40 km south of Salluit, Quebec.

**(f) Courville**

In October 2017, the Corporation completed the acquisition of the Courville property consisting of 361 claims with an approximate area of 151.82 km<sup>2</sup> in consideration for the issuance of 39,975,000 shares, with a value of \$3,997,500. The 361 claims are subject to NSR royalties varying between of 2.5% and 4% and some claims to a royalty of \$10 per ounce.

**SELECTED ANNUAL INFORMATION (IFRS)**

The following table summarizes selected key financial data from the Corporation's balance sheet of the last three fiscal years :

**SELECTED QUATERLY INFORMATION  
(Unaudited)**

Operating results for each quarter for the two last years are presented in the table below. The Corporation's management is of the opinion that the data related to these quarters was prepared in the same manner as those that of the audited financial statements for the fiscal year ended February 28, 2019.

TRIMESTRE QUARTERS	2019 Août / August	2019 Mai / May	2019 Février / February	2018 Novembre / November	2018 Août / August	2018 Mai / May	2018 Février / February	2017 Novembre / November
<b>Résultats (\$) / Statements of comprehensive loss (\$)</b>								
Revenus / Revenues	(2,700)	(28,900)	31,929	15,150	(10,531)	6,239	(17,800)	19,700
Résultat net et résultat global total / Comprehensive (loss) income	1,298	(52,167)	(620,695)	19,376	(84,719)	(32,109)	77,849	(35,913)
Résultat net de base et dilué par action / Basic and diluted income (loss) per share	0.00001	(0.0005)	(0.0006)	0.0002	(0.0008)	(0.0003)	0.003	(0.0005)
<b>Bilan (\$) / Statement of financial position (\$)</b>								
Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent	101,632	91,986	128,704	158,634	256,918	258,935	52,994	382,992
Total du passif et des capitaux propres / Total liabilities and equity	7,257,749	7,311,527	7,382,624	7,985,854	8,111,525	8,266,537	8,090,605	7,656,287

## SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 31 AOÛT 2019

En raison de son secteur d'activités, la Société ne génère pas de revenus réguliers et doit compter sur l'émission d'actions ou sur les revenus d'intérêt générés par ses placements pour assumer ses dépenses courantes. Elle assure également sa survie par la signature d'ententes d'options de vente sur certaines de ses propriétés minières.

Les résultats pour la période de six mois close le 31 août 2019 se soldent par une perte nette de (50 869 \$) ou (0,0005 \$) par action, comparativement à une perte nette de (116 828 \$) ou (0,001 \$) par action pour la même période en 2018.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les périodes de six mois closes le 31 août 2019 et le 31 août 2018.

## SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED AUGUST 31, 2019

Because of its area of activities, the Corporation does not generate regular revenue and must depend on issuing shares and on the interest income generated by its investments to cover its operating expenses. It also ensures its survival by signing option agreements on some of its mining properties.

For the six-month period ended August 31, 2019, the Corporation incurred a net loss of (\$50,869) or (\$0.0005) per share compared to a net loss of (\$116,828) or (\$0.001) per share for the same period ended in 2018.

The following table provides details on the operating expenses for the six-month periods ended August 31, 2019 and August 31, 2018.

Périodes de six mois closes les	31 août / August 31, 2019	31 août / August 31, 2018	Variation	Six-month periods ended
	\$	\$		
Revenus :				Revenues :
Produits financiers	(31,600)	(4,800)	(26,800)	Financial products
Charges financières	-	508	(508)	Finance costs
	<b>(31,600)</b>	<b>(4,292)</b>	<b>(27,308)</b>	
Frais d'administration :				Administration costs :
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	-	353	(353)	Salaries and employee benefits
Honoraires professionnels	26,000	85,920	(59,920)	Professional fees
Informations aux actionnaires	10,112	20,398	(10,286)	Information to shareholders
Frais de fiducie et d'enregistrement	4,910	5,299	(389)	Trust and registration fees
Frais de bureau	-	4,312	(4,312)	Office expenses
Assurances	3,021	3,005	16	Insurances
Impôt de la partie XII.6	-	(7,311)	7,311	Part XII.6 income tax
Frais bancaires	258	473	(215)	Bank charges
Honoraires de gestion	90	87	3	Managements fees
	<b>44,391</b>	<b>112,536</b>	<b>(68,145)</b>	
Perte avant impôts	<b>(75,991)</b>	<b>(116,828)</b>	<b>40,837</b>	Loss before income taxes
Impôts différés	<b>25,122</b>	-	<b>25,122</b>	Deferred income taxes
<b>Perte nette de la période</b>	<b>(50,869)</b>	<b>(116,828)</b>	<b>65,959</b>	<b>Loss for the period</b>

Pour la période de six mois close le 31 août 2019, la Société a réalisé une perte avant impôts de 50 869 \$ comparativement à une perte avant impôts de 116 828 \$ pour la même période en 2018.

Pour la période de six mois close le 31 août 2019, les pertes des produits financiers sont de (31,600 \$) alors qu'ils étaient de (4 800 \$) pour la même période en 2018. Cette variation de (26 800 \$) est due à une réduction de la valeur des actions cotées.

Les frais d'administration totaux s'élèvent à 44 391 \$ pour la période de six mois close le 31 août 2019 et à 112 536 \$ pour la même période en 2018. Les principaux éléments à l'origine des variations ont été mentionnés précédemment.

La Société maintient constamment un contrôle rigoureux sur ses dépenses afin de prolonger ses liquidités tout en évitant une dilution inutile de ses actions en circulation. La direction de la Société continue à gérer de façon prudente les fonds disponibles pour ses opérations courantes et maintient son objectif d'augmenter son niveau d'encaisse, afin de pouvoir respecter ses engagements et maintenir la pérennité de la Société à long terme.

## LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au cours de la période de six mois close le 31 août 2019, la Société a réalisé 49 923 \$ en travaux d'exploration et de mise

For the six-month period ended August 31, 2019, the Corporation incurred a loss before income taxes of \$50,869, compared to a loss of \$116,828 for the same period in 2018.

For the six-month period ended August 31, 2019, the losses from finance income are (\$31,600) compared with (\$4,800) for the same period in 2018. This variation the (\$26,800) is due to a reduction of the value of the listed shares.

Administration expenses incurred by the Corporation during the six-month period ended August 31, 2019 were of \$44,391 compared with expenses of \$112,536 for the same period in 2018. Principal differences for the period were explained above.

The Corporation is continuing to carefully control its expenditures in order to extend its liquid assets while avoiding unnecessary dilution of its outstanding shares. The Corporation's management continues to prudently manage the funds available for its operating expenses and is maintaining the objective of increasing its cash balance to be able to meet its commitments and maintain the Corporation's sustainability in the longer term.

## LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

For the six-month period ended August 31, 2019, the Corporation incurred exploration and evaluation

en valeur alors que 37 870 \$ en travaux de même nature ont été réalisés au cours de la même période en 2018.

Au 31 août 2019, la Société détient une encaisse de 101 632 \$ alors qu'au 31 août 2018, elle détenait une encaisse au montant de 256 918 \$. Au 31 août 2019, la Société détient 73 885 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie en fonds réservés à l'exploration et à l'évaluation (0 \$ en 2018).

Le financement de la Société se faisant principalement par voie d'émissions de capital-social, le succès de celui-ci dépend de marchés des capitaux de risque, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et couvrir ses dépenses courantes, Pershimex devra maintenir et augmenter ses liens avec la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements par actions.

## DEUXIÈME TRIMESTRE

Les résultats du deuxième trimestre se soldent par un revenu de 1 298 \$ et d'une perte de (84 719 \$) pour le trimestre correspondant en 2018.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour le deuxième trimestre clos 31 août 2019 et le 31 août 2018.

expenses of \$49,923 compared with expenses of \$37,870 for the same period in 2018.

As at August 31, 2019, the Corporation had cash in the amount of 101,632 compared with \$256,918 on August 31, 2018. As at August 31, 2019, the Corporation holds also \$73,885 in cash and cash equivalents in funds reserved for evaluation and exploration expenses (2018, \$0).

The Corporation's principal source of financing is equity financing, the success of which depends on venture capital markets, the attractiveness of exploration companies for investors, and metal prices. To continue its exploration activities and be able to support its ongoing operations, Pershimex will need to maintain and improve its relations with the financial community to obtain further equity financing.

## SECOND QUARTER

The second quarter results show an income of \$1,298 and a loss of (\$84,719) for the corresponding period in 2018.

The following table provides details on the general and administration expenses for the second quarter ended August 31, 2019 and August 31, 2018.

Périodes de 3 mois terminées les	31 août / August 31, 2019	31 août / August 31, 2018	Variation	Three-month periods ended
	\$	\$		
Revenus :				Revenues :
Produits financiers	(2,700)	(10,900)	8,200	Financial products
Charges financières	-	369	(369)	Finance costs
	(2,700)	(10,531)	7,831	
Frais d'administration :				Administration costs :
Honoraires professionnels	10,400	58,106	(47,706)	Professional fees
Informations aux actionnaires	7,071	16,061	(8,990)	Information to shareholders
Frais de fiducie et d'enregistrement	1,970	1,469	501	Trust and registration fees
Frais de bureau	-	4,091	(4,091)	Office expenses
Assurances	1,510	1,511	(1)	Insurances
Impôt de la partie XII.6	-	(7,311)	7,311	Part XII.6 income tax
Frais bancaires	83	261	(178)	Bank charges
Honoraires de gestion	90	-	90	Managements fees
	21,124	74,188	(53,064)	
Revenu (Perte) avant impôts	(23,824)	(84,719)	60,895	Income (Loss) before income taxes
Impôts différés	25,122	-	25,122	Deferred income taxes
<b>Revenu (Perte) net(te) de la période</b>	<b>1,298</b>	<b>(84,719)</b>	<b>86,017</b>	<b>Income (Loss) for the period</b>

## DONNÉES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES EN CIRCULATION

### Capital-actions

Au 31 août 2019 et à la date de ce rapport, le capital-actions de la Société se compose de 106 192 397 actions de catégorie A (103 692 397 en 2018) émises et en circulation.

## INFORMATION ON OUTSTANDING SECURITIES

### Capital-Stock

As at August 31, 2019 and as the date of this report Corporation's share capital consisted of 106,192,397 (2018, 103,692,397) class A shares issued and outstanding.

	Nombre d'actions / Number of shares		
	Périodes de six mois closes les 31 août / For the six-month periods ended August 31,		
	2019	2018	
Actions émises au début de la période	<b>106,192,397</b>	102,025,731	Shares issued at the beginning of the period
Placements privés	-	1,666,666	Private placement
Actions émises à la fin de la période	<b>106,192,397</b>	103,692,397	Shares issued at the end of the period

### Options d'achat d'actions

Les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit pour les périodes de présentation de l'information financière considérées :

### Stock Purchase Options

The Corporation's share option pare as follows for the period presented:

	31 août 2019 / August 31, 2019		31 août 2018 / August 31, 2018		
	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$		\$	
En cours au début de la période	<b>650,000</b>	<b>0.12</b>	2,700,000	0.13	Outstanding at the beginning of the period
Expirées	<b>(400,000)</b>	<b>0.10</b>	(200,000)	0.10	Expired
En cours à la fin de la période	<b>250,000</b>	<b>0.16</b>	2,500,000	0.13	Outstanding at the end of the period
Options pouvant être levées à la fin de la période	<b>250,000</b>	<b>0.16</b>	2,500,000	0.13	Exercisable at the end of the period

Au 31 août 2019, le nombre d'options en circulation pouvant être exercées en contrepartie d'un nombre équivalent d'actions ordinaires s'établit comme suit :

As at August 31, 2019 the number of options which could be exercised for an equivalent number of common shares is as follows :

Date d'échéance / Expiry date	Nombre d'options en circulation / Number of options granted	Nombre d'options pouvant être exercées / Number of options exercisable	Prix de levée / Exercise price \$
23 août 2021 / August 23, 2021	250,000	250,000	0.16
	250,000	250,000	

Au cours des périodes de six mois close le 31 août 2019 et le 31 août 2018, la Société n'a émis aucune action sur exercice d'options d'achat d'actions.

During the six-month periods ended August 31, 2019 and August 31, 2018, the Corporation did not issue common shares on exercise of stock purchase options.

### Bons de souscription

Chaque bon de souscription autorise le porteur à acquérir une action ordinaire de la Société.

Le prix d'exercice et la date d'échéance des bons de souscription varient selon leurs dates d'émission.

Au cours de la période de six mois close le 31 août 2019, la Société a émis 0 bons de souscription (1 666 666 en 2018) et 6 666 666 bons de souscription étaient en circulation au 31 août 2019 (4 166 666 en 2018).

### Warrants

Each warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation.

The exercise prices and the maturing dates of the warrants are variable, depending of the date of their issuance.

During the six-month ended August 31, 2019, 0 share purchase warrants (2018, 1,666,666) were issued and 6,666,666 share purchase warrants were outstanding on August 31, 2019 (2018, 4,166,666).

	31 août 2019 / August 31, 2019		31 août 2018 / August, 2018		
	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré/ Weighted average exercise price	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré/ Weighted average exercise price	
		\$		\$	
En cours au début de la période	6,666,666	0.13	3,267,500	0.17	Balance at the beginning of the period
Octroyés	-	-	1,666,666	0.15	Issued
Échus	-	-	(767,500)	0.20	Expired
En cours à la fin de la période	6,666,666	0.13	4,166,666	0.15	Balance at the end of the period

Le nombre de bons de souscription en circulation pouvant être exercés en contrepartie d'un nombre équivalent d'actions ordinaires s'établit comme suit :

The number of outstanding warrants which could be exercised for an equivalent number of common shares is as follows:

	31 août 2019 / Août 31, 2019		31 août 2018 / August 31, 2018		
	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré/ Weighted average exercise price	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré/ Weighted average exercise price	Expiry date
		\$		\$	
28 juin 2019			2,500,000	0.15	June 28, 2019
21 décembre 2020	2,500,000	0.10			December 21, 2020
23 mai 2021	1,666,666	0.15	1,666,666	0.15	May 23, 2021
	4,166,666	0.12	4,166,666	0.15	

### Transactions entre parties liées

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants ainsi que des sociétés liées, comme il est expliqué ci-dessous. Sauf indication contraire, aucune transaction ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

### Related party transaction

The Corporation's related parties includes key management personnel and associated companies as described below. Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

## Transactions avec les principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration, le chef des finances ainsi que le président. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

Période de six mois close le 31 août / Six-month period ended August 31			
	2019	2018	
	\$	\$	
Avantages du personnel à court terme			Short-term employee benefits
Salaires et charge au titre des avantages du personnel	-	353	Salaries and employee benefit expenses
Total de la rémunération	-	353	Total remuneration

Au 31 août 2019, les créiteurs et charges à payer incluent un montant de 0 \$ (0 \$ au 31 août 2018) envers les membres du conseil d'administration.

## Transactions avec des sociétés liées

Au cours des exercices financiers 2018 et 2019, ExploLab a effectué des travaux, dans le cadre des programmes d'exploration, pour le compte de la Société. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les parties.

Au 31 août 2019, les créiteurs et charges à payer incluent un montant de 63 329 \$ (84 801 \$ au 31 août 2018) avec ExploLab.

## PRINCIPES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

L'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs (PDAC) a établi E3 Plus, un cadre d'exploration responsable. E3 Plus a pour but d'aider les sociétés d'exploration à améliorer leur rendement dans les domaines de la responsabilité sociale, de la gérance de l'environnement et de la santé-sécurité et à intégrer ces trois aspects dans tous leurs programmes d'exploration. Exploration Pershimex a adopté les huit principes E3 Plus et demande également à ses consultants et fournisseurs de les respecter. Voici les principes qui s'appliquent principalement à la Société :

- Pratiques commerciales éthiques : Pershimex continue d'appliquer des procédures de gestion qui favorisent l'honnêteté, l'intégrité, la transparence et l'obligation de rendre compte.
- Intégrer les communautés d'accueil et des autres parties affectées et intéressées : Lors de ses travaux d'exploration, Pershimex s'assure d'interagir avec les communautés autochtones dont les trappeurs, organisations, groupes et

## Transactions with key management personnel

The Corporation's key management personnel includes officers, the chief financial officer and the president. The remuneration includes the following expenses :

On August 31, 2019, accounts payable and accrued liabilities included an amount of \$0 (\$0 on August 31, 2018) towards members of the Board of Directors.

## Transactions with related companies

During the fiscal years 2018 and 2019, ExploLab carried out work on behalf of the Corporation on exploration fieldwork. These transactions are in the normal course of business and were measured at the exchange amount, which is the consideration established and agreed to by the parties.

As of August 31, 2019, accounts payable and accrued liabilities include an amount of \$63,329 with ExploLab (\$84,801 on August 31, 2018).

## SUSTAINABLE DEVELOPMENT PRINCIPALES

The Prospectors and Developers Association of Canada (PDAC) established a framework for responsible exploration called E3 Plus. The E3 Plus serves as a framework for exploration companies to continue their activities while improving their environmental, social and health and safety performance as well as integrating these three aspects in all their exploration work. Pershimex adopted the eight principals of E3 Plus and ask its consultants and suppliers to also respect them. Here are the main principals that apply to the Corporation:

- Apply ethical business practices: Pershimex continues to abide by management procedures that promote honesty, integrity, transparency and accountability.
- Engage host communities and other affected and interested parties: During exploration activities, Pershimex make sure to interact with local and native communities, notably trappers,

individus, en faisant preuve de respect, d'inclusion et de participation significative.

- Protéger l'environnement : Pershimex effectue ses activités d'exploration de manière à avoir un impact minimal sur l'environnement et applique, dans toutes ses opérations, les principes du développement durable.

De plus, le 7 février 2012, le conseil d'administration de la Société a voté une résolution prenant les engagements suivants à titre de gouvernance respectant les principes de développement durable :

- En termes de gouvernance et de gestion responsable, la Société doit s'assurer:
  - Que les employés, à tous les niveaux, comprennent leurs responsabilités environnementales et sociales et qu'ils travaillent à l'amélioration de leur environnement de travail;
  - De planifier, évaluer et gérer tous les projets avec rigueur dans le but de minimiser les effets négatifs sur l'environnement et les communautés locales.
- La gestion responsable d'un projet sur des terres utilisées par d'autres intervenants passe par le dialogue. La Société doit s'assurer:
  - De développer une communication proactive, ouverte et transparente avec les autorités locales (incluant les communautés autochtones), municipales et les organismes gouvernementaux;
  - De développer une communication proactive avec les autres parties prenantes du territoire;
- En termes de santé et sécurité, la Société doit s'assurer :
  - D'appliquer avec diligence les réglementations en matière de santé-sécurité dans toutes ses activités d'exploration.
- En termes d'environnement, la Société doit s'assurer :
  - D'appliquer avec diligence les réglementations en matière d'environnement dans toutes ses activités d'exploration.
- En termes socio-économiques, la Société doit s'assurer :
  - Dans la mesure du possible, de générer des retombées locales et de contribuer au développement local par l'établissement de partenariats constructifs avec les communautés autochtones et non-autochtones, dans le respect des intérêts propres à chacune.

organizations, groups and individuals on the basis of respect, inclusion and meaningful participation.

- Protect the environment: Pershimex conducts its exploration activities in ways that create minimal disturbance to the environment and applies, in all of its operations, the principals of sustainable development.

Moreover, on February 7, 2012, the Corporation's Board of Directors signed a resolution with the following commitments about sustainable governance:

- Concerning governance and responsible management, the Corporation must ensure:
  - That employees, of all levels, understand their social and environmental responsibilities and that they work towards improving their workplace environmental.
  - To plan, evaluate and manage all its projects with rigor in order to minimize the negative effects on the environmental and local communities.
- Maintaining an open dialogue is key to responsible management of projects on lands used by others. The Corporation must ensure:
  - To develop a proactive, open and transparent communication with local authorities (including Native communities), municipal authorities, as well as governmental organizations.
  - To develop a proactive communication with other parties involved from the region.
- Concerning health and safety, the Corporation must ensure:
  - To diligently apply the regulations, in terms of health and safety in all of its exploration activities.
- Concerning the environmental, the Corporation must ensure:
  - To apply with diligence, the environmental regulations in all of its exploration activities.
- Concerning socio-economic implications, the Corporation must ensure:
  - Whenever possible, to generate benefits on a local level and to contribute to the local development by constructively partnering with native and non-native communities in order to

respectively consider the interest of all parties involved.

## **JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**

### **Jugements importants de la direction**

#### **Comptabilisation des actifs d'impôt différé**

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.

#### **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 raisonnables en tenant compte des circonstances.

### **Incertitudes relatives aux estimations**

#### **Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation**

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

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 doit être estimée. S'il n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée.

En évaluant la dépréciation, la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la démontrabilité de la viabilité commerciale de l'extraction, la probabilité que les dépenses seront récupérées par l'exploitation future de la propriété ou la cession de la propriété lorsque les activités n'ont pas atteint un stade suffisant pour permettre l'évaluation de l'existence de réserve, la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire afin de compléter l'exploration et le développement, et le renouvellement des permis. Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent

## **JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS**

### **Significant management judgment**

#### **Recognition of deferred income tax assets**

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.

#### **Going concern**

The assessment of the Corporation's ability to continue as a going concern and to raise sufficient funds to pay for its ongoing 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.

### **Estimation Uncertainty**

#### **Impairment of exploration and evaluation 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 assumptions in many cases.

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 units must be estimated. If it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs must be determined.

In assessing impairment, the Corporation must make some estimates and assumptions regarding future circumstances, in particular whether an economically viable extraction operation can be established, the probability that the expenses will be recover from either exploitation or sale when the activities have not reached a stage that permits a reasonable assessment of the existence of reserves, the Corporation's capacity to obtain financial resources necessary to complete the evaluation and development and to renew permits. Estimates and assumptions may change if new information becomes available. If, after, expenditures

disponibles. Si, après la capitalisation des dépenses d'exploration et d'évaluation, des informations suggèrent que le recouvrement des dépenses est improbable, les montants capitalisés sont radiés dans l'exercice où l'information devient disponible.

Pour les périodes closes le 31 août 2019 et le 31 août 2018, aucune dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation n'a été imputée en résultat net. Aucune reprise 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 les 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.

#### **Rémunération à base d'actions**

Pour estimer les charges liées aux rémunérations à base d'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 par rapport aux données historiques de ses propres actions, ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options. Le modèle utilisé par la Société est le modèle Black-Scholes.

#### **Crédits d'impôt à recevoir**

Le calcul des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et les crédits de droits remboursables implique un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt remboursables et aux crédits de droits remboursables, aux actifs d'exploration et d'évaluation et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs.

#### **Arrangements hors bilan**

Il n'y a aucun arrangement hors bilan au 31 août 2019.

### **RISQUES ET INCERTITUDES**

#### **Risque lié aux conditions de l'industrie**

L'exploration et la mise en valeur des ressources minérales comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. D'importantes dépenses en capital doivent être effectuées

is capitalized, information becomes available suggesting that the recovery of expenditure is unlikely, the amount capitalized is written off in profit or loss in the period when the new information becomes available.

For the period ended August 31, 2019 and August 31, 2018 no impairment loss of exploration and evaluation assets was recognized in profit or loss. No reversal of impairment losses has been recognized for the reporting periods.

No impairment was conducted on other properties. The Corporation 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.

#### **Share-based remuneration**

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 share, 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.

#### **Tax credits**

The calculation of the Corporation's refundable tax credit on qualified exploration expenditures incurred and refundable tax credit involves a degree of estimation and judgment in respect of certain items whose tax treatment cannot be finally determined until a notice of assessment has been issued by the relevant taxation authority and payment has been received. Differences arising between the actual results following final resolution of some of these items and the assumptions made could necessitate adjustments to the refundable tax credit and refundable tax credit, exploration and evaluation assets, and income tax expense in future periods.

#### **Off-balance Sheet Arrangements**

The Corporation did not set up off-balance sheet arrangement as at August 31, 2019.

### **RISK AND UNCERTAINTIES**

#### **Risk inherent to the industry**

Mineral exploration and development involve several risks which experience, knowledge and careful evaluation may not be sufficient to overcome. Large capital expenditures are required in advance of

préalablement à l'obtention de quelques revenus provenant des opérations. Plusieurs programmes d'exploration ne mènent pas à la découverte d'une minéralisation, ou la minéralisation découverte peut ne pas être en quantité suffisante pour une exploitation profitable. Des situations inhabituelles, des feux, des conflits de travail, inondations, explosions, glissements de terrain et l'impossibilité d'obtenir de la machinerie, de l'équipement ou de la main-d'œuvre sont quelques-uns des risques encourus dans la poursuite des programmes d'exploration et de l'exploitation minière. La viabilité commerciale de l'exploitation de tout dépôt de métaux précieux dépend aussi de plusieurs facteurs, dont les infrastructures, la réglementation gouvernementale, les prix, les taxes et les redevances. Aucune garantie ne peut être obtenue voulant que le minerai soit découvert en quantité, qualité, volume et teneur justifiant une exploitation commerciale sur les propriétés de la Société. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins en financement et capitaux.

#### **Risques financiers**

La Société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

#### **Risques relatifs aux titres de propriété**

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, 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.

#### **Fiscalité**

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou le Ministère du Revenu du Québec soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement.

#### **Dépendance d'un personnel clé**

Le développement de la Société est et continuera d'être dépendant de son habileté à attirer et retenir un personnel de gestion et d'exploration minière compétent. La Société fait face à la concurrence d'autres sociétés minières.

#### **Conflits d'intérêts**

Certains administrateurs de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres

anticipated revenues from operations. Many exploration programs do not result in the discovery of mineralization; moreover, mineralization discovered may not be of sufficient quantity or quality to be profitably mined. Unusual or unexpected formations, formation pressures, fires, power outages, labor disruptions, flooding, explosions, tailings impoundment failures, cave-ins, landslides and the inability to obtain adequate machinery, equipment or labor are some of the risks involved in the conduct of exploration programs and the operation of mines. The commercial viability of exploiting any precious metal deposit is dependent on a number of factors including infrastructure and governmental regulations, in particular those respecting the environment, price, taxes and royalties. No assurance can be given that minerals of sufficient quantity, quality, size and grade will be discovered on any of the Corporation's properties to justify commercial operation. Numerous external factors influence and may have significant impacts on the operations of the Corporation and its financing need.

#### **Financial risk**

The Corporation is an exploration company. The Corporation will periodically have to raise additional funds to continue operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

#### **Mining claims and title risks**

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

#### **Tax**

No assurance can be made that Canada Revenue Agency or Quebec Minister of Revenue will agree with the Corporation's characterization of expenditures as Canadian exploration expenses or Canadian development expenses.

#### **Dependence on key personnel**

The development of the Corporation's business is and will continue to be dependent on its ability to attract and retain highly qualified management and mining personnel. The Corporation faces competition for personnel from other employees.

#### **Conflict of interest**

Certain directors of the Corporation are also directors, officers or shareholders of other companies that are

compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point.

#### **Risque environnemental**

La Société est sujette à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. La Société maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnels.

#### **AUTRES INFORMATIONS**

Cette discussion et analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation au 31 août 2019 doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos le 28 février 2019 et 2018, lorsque requis. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web [www.sedar.com](http://www.sedar.com) dans la section des documents déposés par Pershimex.

#### **RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Les états financiers résumés intermédiaires consolidés de la Société sont la responsabilité des dirigeants de la Société et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers résumés intermédiaires consolidés ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière («IFRS»). Les états financiers résumés intermédiaires consolidés renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers résumés intermédiaires consolidés sont présentés fidèlement, à tous égards importants.

Rouyn-Noranda, le 28 octobre 2019.

(signé) Robert Gagnon

Robert Gagnon, Chef de la direction

(signé) Jacques Levesque

Jacques Levesque, Chef des finances

similarly engaged in the business of acquiring, developing and exploiting natural resource properties. Such associations may give rise to conflicts of interest from time to time. The directors of the Corporation are required by law to act honestly and in good faith of view to the best interests of the Corporation and to disclose any interest, which they may have any project or opportunity of the Corporation. If a conflict arises at a meeting of the Board of Directors, any director in a conflict will disclose his interest and abstain from voting on such matter.

#### **Environmental risks**

The Corporation is subject to various environmental incidents that can occur during exploration work. The Corporation maintains an environmental management system including operational plans and practices.

#### **OTHER INFORMATIONS**

This discussion and analysis of financial position and operating results as of August 31, 2019 should be read in conjunction with the annual unaudited consolidated financial statements for the year ended February 28, 2019 and 2018, where necessary. More information can be found on the website [www.sedar.com](http://www.sedar.com) under Pershimex' section in "Sedar filling".

#### **MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL INFORMATION**

The Corporation's condensed interim consolidated financial statements are the responsibility of the Corporation's management, and have been approved by the Board of Directors. The condensed interim consolidated financial statements were prepared by the Corporation's management in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The condensed interim consolidated financial statements include certain amounts based on the use of estimations and assumptions. Management has established these amounts in a reasonable manner, in order to ensure that the condensed interim consolidated financial statements are presented fairly in all material respects.

Rouyn-Noranda, October 28, 2019.

(signed) Robert Gagnon

Robert Gagnon, Chief Executive Officer

(signed) Jacques Levesque

Jacques Levesque, Chief Financial Officer