



TSX-V : PRO

CORPORATION RESSOURCES PERSHIMEX

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE
LE 30 NOVEMBRE 2020

Ce rapport de gestion est daté du 22 janvier 2021 et présente une analyse des résultats et de la situation financière pour le trimestre clos le 30 novembre 2020 de Corporation Ressources Pershimex (la « Société » ou « Pershimex »). Cette discussion et analyse des résultats financiers intermédiaires devrait être lues en parallèle avec les états financiers consolidés annuels pour les exercices terminés le 29 février 2020 et 28 février 2019. Les états financiers résumés intermédiaires du 30 novembre 2020 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 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

TSX-V : PRO

PERSHIMEX RESOURCES CORPORATION

MANAGEMENT INTERIM DISCUSSION AND ANALYSIS

FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED
NOVEMBER 30, 2020

This Management Discussion and Analysis is dated January 22, 2021 and provides an analysis of the financial results for the quarter ended November 30, 2020 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 29, 2020 and February 28, 2019. The condensed interim financial statements for the nine-month period ended November 30, 2020 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 financial statements have been prepared in accordance with International Financing Reporting Standards ("IFRS").

RAPPORT SUR L'EXPLORATION

Corporation Ressources Pershimex

- 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 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 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.

REPORT ON EXPLORATION

Pershimex Resources Corporation

- 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 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, 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

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).

Le 8 octobre 2019, la Société annonçait que différents tests de caractérisation minéralogique sont présentement en cours de réalisation sur un échantillon provenant d'une pile de minerai de l'ancienne mine Pershing-Manitou sur la propriété Courville. Ces travaux visent la préparation à court terme d'un projet de traitement de minerai facilement accessible sur le site de l'ancienne mine Pershing-Manitou. Ce projet, planifié en deux phases, vise à tirer avantage des montées du prix de l'or et des ressources connues de la propriété Courville.

Dans la première phase, la Société désire envoyer ce minerai dans un moulin à forfait si les résultats des différents tests en cours de réalisation sont positifs (Phase 1). La pile de minerai a été arpentée et contiendrait au minimum deux mille tonnes de minerai provenant du développement de l'ancienne mine. Des tests de cyanuration et de caractérisation environnementale sont actuellement en cours dans deux institutions de recherche établie en Abitibi-Témiscamingue, soit le CTRI (Centre Technologique des Résidus Industriels) et URSTM (Unité de Recherche et de Service en Technologie Minérale). L'obtention des autorisations réglementaires à la première phase sont en cours et la Société n'entrevoit aucun obstacle à les obtenir.

Ce test d'usage permettrait de caractériser le minerai de l'ancienne mine Pershing-Manitou et ainsi maximiser les retombés de la phase 2 à venir. Selon les estimations historiques effectuées par Pershing-Manitou Gold Mine en 1950 (GM69999 et GM17667, non-conforme à la norme 43-101) le pilier de surface de l'ancienne mine contiendrait 43 350 tonnes à 7,9 g/t d'or. Pour la phase 2, la Société envisage à court terme (i) de démarrer des travaux pour confirmer les résultats avec de nouveaux forages, (ii) finaliser une facilité de crédit indépendante pour ce projet et à moyen terme (iii) entamer les démarches pour extraire rapidement le minerai disponible avec un vrac de plusieurs dizaines de milliers de tonnes.

Le 22 octobre 2019, la Société annonçait qu'elle a reçu les résultats de ses différents tests minéralurgiques entrepris récemment sur le projet Pershing-Manitou, propriété Courville. Les résultats des tests de cyanuration ont retourné des concentrations aurifères supérieures à celles attendues.

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).

On October 8, 2019, the Corporation announced that various mineral characterization tests are currently being conducted on a sample from a pile of ore from the former Pershing-Manitou gold mine on the Courville property. This work supports the preparation, on a short-term basis, of an easily accessible ore processing project on the site of the former Pershing-Manitou mine. This project, planned in two phases, aims to take advantage of rises in the price of gold and known resources of the Courville property.

In the first phase, the Corporation wishes to send this ore to a custom mill if the results of the various tests being carried out are positive (Phase 1). The ore pile has been surveyed and would contain at least two thousand tons of material from the development of the former mine. Cyanidation and environmental characterization tests are currently being carried out at two research institutions in Abitibi-Témiscamingue, the CTRI (Centre Technologique des Résidus Industriels) and URSTM (Unité de Recherche et Service en Technologie Minérale). First phases' regulatory approvals are in the process of being granted and the Corporation does not foresee any obstacles to their obtention.

This milling test would allow to characterize the ore of the former Pershing-Manitou mine and thus maximize the upcoming phase 2. According to historical estimates made by Pershing-Manitou Gold Mine in 1950 (GM69999 and GM17667, non-compliant with standard 43-101) the crown pillar of the former mine would contain 43,350 tons at 7.9 g/t of gold. For Phase 2, the Corporation plans in the short-term to (i) begin work to confirm the results with new drilling, (ii) finalize an independent credit facility for this project and at medium term (iii) begin the process of rapidly extracting the available ore with a bulk sample of thousands of tons.

On October 22, 2019, the Corporation announced that it has received the results of its various mineral tests recently undertaken on the Pershing-Manitou project, Courville property. The results of the cyanide tests returned higher than expected gold concentrations. In

En effet, les précédentes campagnes d'échantillonnage avaient retourné des valeurs aurifères de l'ordre de 1 g/t alors que les nouveaux résultats sont 10 fois supérieurs. Cette différence est principalement due à l'effet pépite présent dans ce type d'environnement. Des essais de cyanuration ont été réalisés afin de connaître les différents paramètres du minerai, dont sa teneur en or. L'objectif de la Société est d'acheminer dans une usine à forfait approximativement deux mille tonnes de matériel provenant de l'ancienne mine Pershing-Manitou. Ces tests de cyanuration ont été réalisés par le CTRI (Centre Technologique des Résidus Industriels) de Rouyn-Noranda. Conjointement à ces essais, la Société a acheminé des échantillons pour fin de caractérisation environnementale à URSTM (Unité de Recherche et de Service en Technologie Minérale) de Rouyn-Noranda. Les résultats obtenus confirment que le minerai n'est pas générateur d'acide, donc recevable dans une usine à forfait et son parc à résidu.

Les résultats des essais de cyanuration sont très encourageants avec un taux de récupération de l'or de 95 % combiné à une faible consommation de réactif. La teneur moyenne en or obtenue par la Société lors des différents essais est de 10 g/t. Les essais ont été effectués sur une série d'échantillons systématiques provenant de matériel extrait de l'ancienne mine Pershing-Manitou par l'ancien opérateur de celle-ci. Ces résultats confirment la présence d'or dans des proportions égales à celles décrites dans les rapports de travaux faits par la compagnie Pershing-Manitou Gold Mines à la fin des années quarante. De nouveaux travaux sont en préparation afin de confirmer en profondeur ces résultats obtenus en surface.

Le 13 février 2020, la Société annonçait le début des forages d'exploration et de définition sur le pilier de surface de l'ancienne mine Pershing-Manitou. Cette campagne de forage vise à évaluer la présence de minéralisation dans le pilier de surface de l'ancienne mine. Une campagne de 1 500 mètres de forage sera exécutée durant les prochaines semaines et permettra, entre autres, de démarrer la **phase 2** du projet Pershing-Manitou, qui vise à extraire un échantillon en vrac provenant du pilier de surface. Ces forages fourniront les informations nécessaires aux différents travaux d'ingénierie liés à la réalisation du projet.

La **phase 1** du projet Pershing-Manitou est toujours en cours et vise à faire l'usinage à forfait d'un tas de matériel minéralisé entreposé sur le site minier. Les différents tests minéralurgiques entrepris à l'automne 2019 ont été positifs (communiqués de presse du 8 et 22 octobre 2019). Un plan de restauration du site minier Pershing-Manitou a été soumis au Ministère des Ressources Naturelles le 2 décembre 2019 et est nécessaire pour l'obtention du permis d'échantillonnage en vrac. Ce permis va permettre de récupérer le matériel minéralisé abandonné sur le site suite à l'exploitation de la

fact, previous sampling campaigns had returned gold values in the order of 1 g/t, while the new results were 10 times higher. This difference is mainly due to the nugget effect present in this type of environment. Cyanide tests were carried out to find out the different parameters of the ore, including its gold content. The Corporation's objective is to transport approximately two thousand tons of material from the former Pershing-Manitou mine to a custom milling plant. The cyanidation tests were carried out by the CTRI (Centre Technologique des Résidus Industriels) in Rouyn-Noranda. In conjunction with these tests, the Corporation sent samples for environmental characterization to URSTM (Unité de Recherche et Service en Technologie Minérale) in Rouyn-Noranda. The results confirmed that the ore is not an acid generator, thus admissible in a custom milling plant and its tailings pound.

The results of the cyanide tests are very encouraging with a 95% gold recovery rate combined with low reagent consumption. The average gold content obtained by the Corporation in the various tests is 10 g/t. The tests were carried out on a series of systematic samples from material extracted from the former Pershing-Manitou mine by the former operator. These results confirm the presence of gold in proportions equal to that described in the work reports made by the Pershing-Manitou Gold Mines company in the late 1940s. Further work is being carried out to confirm in depth these results obtained on the surface.

On February 13, 2020, the Corporation announced that exploration and definition drilling will begin on the crown pillar of the former Pershing-Manitou gold mine. This drilling campaign aims to assess the presence of mineralization in the crown pillar of the former mine. A 1,500-metre drilling campaign will be carried out over the next few weeks and will, among other things, start **phase 2** of the Pershing-Manitou project, which aims to extract a bulk sample from the crown pillar. These drillings will provide the necessary information for the various engineering work related to the project.

Phase 1 of the Pershing-Manitou project is still in process and aims to make the custom milling of mineralized material stored at the mine site. The various mineral tests undertaken in the fall of 2019 were positive (refer to the press releases of October 8 and 22, 2019). A restoration plan for the Pershing-Manitou mine site was submitted to the Ministry of Natural Resources on December 2, 2019 and is required to obtain the bulk sampling permit. This permit will allow to take the mineralized material stored at the site and to transport it to a custom mill.

mine Pershing-Manitou et de le transporter dans une usine à forfait.

La Société travaille actuellement avec le Centre de recherche universitaire en collaboration avec le gouvernement pour la réalisation de la **phase 1**. L'approche novatrice développée par Pershimex permettra de restaurer et de réhabiliter un site minier orphelin. L'entreposage du tas de matériel minéralisé sur le terrain depuis plus de 60 ans représente un risque potentiel pour certains métaux lourds pouvant se libérer et se diffuser dans l'environnement. Les tests environnementaux réalisés par URSTM à l'automne 2019 confirment en effet que le nickel, le molybdène et l'arsenic sont lixiviables. L'enlèvement du tas de matériel minéralisé et le traitement de celui-ci permettra bien entendu d'extraire de l'or, mais également de retirer de l'environnement ce passif minier historique. Le plan de restauration soumis par Pershimex permettra de remettre l'ancien site minier en bon état pour les générations futures. Si l'évolution de la phase 1 est positive, la Société aura transformé un passif environnemental en un projet de développement durable.

Le 3 mars 2020, la Société annonçait le début d'une campagne de forage sur la propriété Malartic. Cette propriété, en partenariat avec Dundee Precious Metals Inc., (« Dundee ») est située à proximité de la prolifique faille de Cadillac, à environ 12 kilomètres au nord-ouest de la mine Canadian Malartic (Mines Agnico Eagle-Yamana Gold Inc.) et à 2 kilomètres à l'est de l'ancienne mine Lapa (Mines Agnico Eagle).

La campagne de forage, qui sera dirigée par notre partenaire Dundee, ciblera latéralement et en profondeur la structure minéralisée de Révillard et celle d'ASPI pour un total d'environ 3 000 mètres. En 2019, la deuxième phase de forage (5 833 mètres) avait retourné des résultats encourageants dont une intersection de **1,7 g/t Au sur 12,4 mètres incluant 3,7 mètres à 3,9 g/t Au** dans le forage MLDD014 (voir communiqué de presse du 23 juillet 2019). Cette intersection, située à 400 mètres de la surface, est associée au cisaillement aurifère du lac Parfourue dans le secteur de l'indice Révillard. Sur cette même structure aurifère, 3 kilomètres au sud-est de l'indice Révillard, le forage MLDD015 a intercepté la zone ASPI à 370 mètres de la surface et avait retourné, **4,2 g/t Au sur 6,8 mètres incluant 12,7 g/t Au sur 2 mètres**. (Communiqué de presse du 7 août 2019).

La nouvelle phase de forage ciblera entre autres, en profondeur (environ 500 mètres vertical) et latéralement les extensions et les plongées des intersections aurifères obtenus l'an dernier. Les indices Révillard et ASPI sont associées à la zone de cisaillement du Lac Parfouru qui représente un important corridor de déformation minéralisé en or. Ce

The Corporation is currently working with the University Research Centre in collaboration with the government to complete **Phase 1**. Pershimex innovative approach will restore and rehabilitate an orphaned mine site. The storage of the mineralized material heap in the field for more than 60 years poses a potential risk for certain heavy metals that can release and spread into the environment. Environmental tests carried out by URSTM in the autumn of 2019 confirm that nickel, molybdenum and arsenic are leachable. The removal and processing of the mineralized material pile will, of course, allow gold to be extracted but also to remove this historic mining liability from the environment. The restoration plan submitted by Pershimex will restore the former mine site to good condition for future generations. If the evolution of the Phase 1 is positive, the Corporation will have transformed an environmental liability into a sustainable development project.

On March 3, 2020, the Corporation announced the start of a drilling campaign on the Malartic property. This property, in partnership with Dundee Precious Metals Inc., ("Dundee") is located near the prolific Cadillac Fault, approximately 12 kilometres northwest of the Canadian Malartic Mine (Agnico Eagle-Yamana Gold Mines Inc.) and 2 kilometres east of the former Lapa Mine (Agnico Eagle Mines).

The drilling campaign, which will be led by our partner Dundee, will target the mineralized structure of Revillard and ASPI for a total of approximately 3,000 meters. In 2019, the second phase of drilling (5,833 meters) had returned encouraging results including an intersection of **1.7 g/t Au over 12.4 meters including 3.7 meters at 3.9 g/t Au** in the hole MLDD014 (see press release of July 23th 2019). This intersection, located 400 meters from the surface, is associated with the gold shear of Lake Parfourue in the Area of the Revillard showing. On this same gold structure, 3 kilometers to the south of the Revillard showing, the hole MLDD015 intercepted the ASPI zone 370 meters from the surface and had returned, **4.2 g/t Au over 6.8 meters including 12.7 g/t Au over 2 meters**. (Press release of August 7, 2019).

The new drilling phase will target, among other things, deep (approximately 500 meters vertical) and laterally extensions and plunges of gold intersections obtained last year. The Revillard and ASPI showing are associated with the Lake Parfouru shear zone, which represents an important corridor of gold mineralized

corridor se retrouve au contact entre les sédiments du Groupe de Kewagama et les volcanites du Groupe de Blake River.

Le 14 mai 2020, la Société annonçait avoir reçu de la part du Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec l'approbation du plan de restauration du site minier Pershing-Manitou soumis en novembre 2019. Le plan soumis par Pershimex est simple et rigoureux et il permettra de réhabiliter, selon les normes environnementales en vigueur, un passif environnemental appartenant à l'état québécois et tous ses citoyens. **Par le fait même, il sera possible de procéder à l'expédition de la pile de matériel minéralisé (2 000 tonnes) vers une usine de traitement à forfait pour la réalisation de la phase 1 du projet actuellement en cours.** Pershimex négocie présentement les conditions pour réaliser le traitement de la pile de matériel minéralisé dans une usine de traitement de minerai du secteur de Val-d'Or. Les échanges avec les usines ont été ralentis par la crise du COVID-19, mais suite à la récente reprise des activités minières en région, la Société est confiante de pouvoir conclure une entente finale au cours des prochaines semaines.

Rappelons que le 23 mars 2020, date à laquelle tous les travaux de terrain ont été mis sur pause par le gouvernement du Québec en raison de la pandémie de la COVID-19, la Société terminait une campagne de forage dont le but est de confirmer la présence de minéralisation aurifère dans le pilier de surface de l'ancienne mine Pershing-Manitou (phase 2). L'ensemble des forages ont été réalisés et les carottes de forage sont à l'étape de l'échantillonnage et analyse. En tout, 16 sondages ont été réalisés pour un total de 1 037 mètres. **Mentionnons que sur les 16 sondages, 12 de ceux-ci contenaient de l'or visible grossier.** Ces forages fourniront également les informations nécessaires aux différents travaux d'ingénierie liés à la réalisation de l'échantillonnage en vrac de la phase 2.

Le 9 juin 2020, la Société annonçait la coulée de son premier doré (32,6 grammes) produit à partir d'une tonne de matériel minéralisé provenant du pilier de surface de l'ancienne mine Pershing-Manitou. La tranchée de surface qui a permis d'extraire la tonne de matériel minéralisé qui a servi à produire le tout premier once d'or de la Société a été réalisée ce printemps. Le matériel minéralisé choisi provenant de la tranchée de surface est constitué de veines et veinules de quartz centimétriques minéralisées en pyrite et grains d'or natifs grossiers encaissés dans une diorite. La tonne de matériel (1 000 kg) a été concassée et broyée grossièrement (à moins de 1 000 microns). Le matériel ainsi libéré a été concentré par spirale et table de Wilfley. Un broyage grossier avec seulement de la concentration gravimétrique a permis de couler un doré de **32,6 grammes**. L'échantillon d'une tonne a permis de prouver la facilité de récupération de l'or simplement par la méthode gravimétrique. Il est également

deformation. This corridor is in contact between the sediments of the Kewagama Group and the Blake River Group volcanites.

On May 14, 2020, the Corporation announced that it has received approval from the Quebec Ministry of Energy and Natural Resources for the restoration plan for the Pershing-Manitou mine site submitted in November 2019. The plan submitted by Pershimex is simple and rigorous and will allow the rehabilitation, according to current environmental standards, of an environmental liability belonging to the Quebec state and all its citizens. **As a result, it will be possible to ship the pile of mineralized material (2,000 tons) to a contract processing plant for Phase 1 of the project currently underway.** Pershimex is currently negotiating the conditions for processing the mineralized material pile at an ore processing plant in the Val-d'Or area. Negotiations with plants have been slowed by the COVID-19 crisis but following the recent resumption of mining activities in the region, the Corporation is confident that a final agreement can be reached in the coming weeks.

It should be noted that on March 23, 2020, when all fieldwork was put on hold by the Quebec Government due to the COVID-19 pandemic, the Corporation completed a drilling campaign to confirm the presence of gold mineralization in the surface crown pillar of the former Pershing-Manitou Mine (Phase 2). All drilling has been completed and the drill cores are in the sampling and analysis stage. A total of 16 drill holes were conducted for a total of 1,037 meters. **Of the 16 holes, 12 holes contained coarse visible gold.** These drillings will also provide the necessary information for the various engineering work related to the completion of the Phase 2 bulk sampling.

On June 9, 2020, the Corporation announced that it has poured its first dore (32.6 grams) produced from a ton of mineralized material from the surface pillar of the former Pershing-Manitou mine, located on the Courville Property. The surface trench from which the ton of mineralized material was extracted and used to produce the Corporation's first ounce of gold was completed this spring. The mineralized material chosen from the surface trench consists of centimetric quartz veins and veinlets mineralized in pyrite and coarse native gold grains collected in a diorite. The ton of material (1,000 kg) was crushed and roughly ground (less than 1,000 microns). The material thus released was concentrated by spiral and Wilfley's table. Coarse grinding with only gravimetric concentration allowed to cast **32.6 grams of gold**. The one-ton sample demonstrated the ease of recovery of gold simply by

possible de confirmer que des hautes teneurs sont présentes en surface en plus d'être récupérables de façon simple et rentable, surtout dans le contexte actuel du prix de l'or.

Au cours de l'hiver, la Société a effectuée deux sondages (PM-20-04 et PM 20-16A) qui passent directement sous la tranchée à 20 m et 15 m de profondeur verticale. Ces deux sondages qui sont situés en plein cœur du pilier de surface de l'ancienne mine Pershing-Manitou ont en effet recoupé des intersections métriques de minéralisations contenant plusieurs grains d'or visibles grossiers. Noter que le processus normal des opérations a repris au laboratoire d'analyse à la suite de l'arrêt de travail causé par la pandémie Covid-19. Les résultats finaux des forages devraient être disponibles bientôt.

Le 28 juillet 2020, la Société annonçait les résultats de la campagne de forage réalisée à l'hiver 2020. Sur les 16 forages, 12 contenaient de l'or visible grossier et seulement 3 d'entre eux (PM-20-01, PM-20-08 et 09) ne contenaient pas de valeur aurifère significative. Les meilleures intersections minéralisées sont situées en plein cœur du pilier de surface, deux sondages (PM-20-04 et PM-20-16 A) ayant des azimuts inverses ont interceptés des hautes teneurs en or et ce à moins de 20 mètres de la surface. Le sondage PM-20-04 a recoupé **33,3 g/t d'or sur 6,6 mètres** alors que le sondage PM-20-16A a recoupé **10,4 g/t d'or sur 3,3 mètres**. Les résultats obtenus confirment la présence de minéralisation aurifère à haute teneur dans le pilier de surface de l'ancienne mine Pershing-Manitou. Plus en profondeur, le sondage PM-20-13 a intercepté une nouvelle zone aurifère titrant à **2,07 g/t d'or sur 8,7 mètres** incluant **3,6 g/t d'or sur 3,4 mètres**. Ces valeurs confirment la présence de minéralisation au-delà de l'enveloppe minéralisée précédemment exploitée par la mine Pershing-Manitou. Mentionnons que la récente campagne de forage est la première réalisée depuis 1942 dans les environs immédiats de la mine puisque seulement 1 100 mètres ont été forés à partir de la surface à cette époque. Plusieurs sondages (PM 20-09, 20-12 et 20-16) ont intercepté une galerie de développement de la mine à 27 mètres de la surface. Cette galerie de plus de 100 mètres en latérale a une épaisseur variant de 2 à 4 mètres. Le sondage PM-20-12 intercepte une zone minéralisée titrant à **7,42 g/t d'or sur 3,1 mètres** situé juste avant la galerie souterraine. Il apparaît clairement que les zones à hautes teneurs en or (variant de 3 à 6 mètres d'épaisseur) sont incluses dans une importante enveloppe aurifère de plusieurs mètres d'épaisseur. Par exemple le sondage PM-20-17 a intercepté **1,02 g/t d'or sur 26 mètres**. Cela confirme que la minéralisation n'est pas restreinte à une seule et même zone. Cette campagne de forage a permis de surmonter le défi que pose la présence d'or erratique grossier. Nous avons dû en cours de processus adapter nos méthodes d'échantillonnage ainsi que les méthodes de préparation et d'analyse en laboratoire. L'objectif de cette démarche était

the gravimetric method. It is also possible to confirm that high grades are present on the surface in addition to being recoverable in a simple and cost-effective manner, especially in the current context of the price of gold.

Last winter, the Corporation conducted two diamond drill holes (PM-20-04 and PM 20-16A) directly under the trench at 20 m and 15 m vertical depth. These two holes, located in the heart of the surface pillar of the former Pershing-Manitou mine, have in fact intersected metric intersections of mineralization containing several coarse visible gold grains. Note that the normal process of operations resumed at the assay laboratory following the work stoppage caused by the Covid-19 pandemic. Final drilling results are expected to be available soon.

On July 28, 2020, the Corporation announced the results of the drilling campaign carried out in the winter of 2020. On the 16 holes, 12 contained coarse visible gold and only 3 of them (PM-20-01, PM-20-08 and 09) did not contain significant gold value. The best mineralized intersections are located in the heart of the surface pillar. Two holes (PM-20-04 and PM-20-16 A) having reverse azimuths have intercepted high grades of gold within 20 meters of the surface. Hole PM-20-04 intercepted **33.3 g/t Au over 6.6 meters** while hole PM-20-16A intercepted **10.4 g/t Au over 3.3 meters**. The results obtained confirm the presence of high grade gold mineralization in the surface pillar of the former Pershing-Manitou mine. Further down, hole PM-20-13 intercepted a new gold zone grading **2.07 g/t Au over 8.7 meters** including **3.6 g/t Au over 3.4 meters**. These values confirm the presence of mineralization beyond the mineralized envelope previously mined by the Pershing-Manitou mine. It should be noted that the recent drilling campaign is the first carried out since 1942 in the immediate vicinity of the mine since only 1,100 meters were drilled from the surface at that time. Several drill holes (PM 20-09, 20-12 and 20-16) intercepted a mine development drift 27 meters from the surface. This gallery of more than 100 meters laterally has a thickness varying from 2 to 4 meters. Hole PM-20-12 intercepts a mineralized zone grading **7.42 g/t Au over 3.1 meters** located just before the underground gallery. It is clear that the high-grade gold zones (varying from 3 to 6 meters thick) are included in a large gold envelope several meters thick. For example hole PM-20-17 intercepted **1.02 g/t Au over 26 meters**. This confirms that the mineralization is not restricted to a single area. This drilling campaign overcame the challenge posed by the presence of coarse erratic gold. During the process, we had to adapt our sampling methods as well as the methods of preparation and laboratory analysis. The goal of this approach was to

d'obtenir le moins de variation possible dans les résultats d'analyses.

Le 1^{er} décembre 2020, la Société annonçait qu'elle venait de recevoir le paiement final pour la vente de la halde de matériel minéralisé provenant du site de l'ancienne mine Pershing-Manitou. Ce paiement, ainsi que la réalisation des travaux de restauration partielle concluent avec succès la première phase du projet en cours sur la propriété Courville.

À la suite de discussions avec un partenaire de la région, l'ensemble du matériel (2000 tonnes) a été transporté au début du mois d'août 2020, sur le site d'une usine de traitement de minerai. En raison du faible tonnage à traiter, il a été conjointement décidé que la Société procéderait à la vente de son matériel minéralisé plutôt qu'à un traitement à forfait. Cette solution fait en sorte que la teneur réelle du matériel minéralisé ainsi que le bilan métallurgique ne pourront être produits en détail. Selon l'entente de restauration que la Société a conclue avec le Ministère des Ressources Naturelles du Québec, Pershimex devait partager ses informations avec le Ministère. Devant l'impossibilité de produire les documents complets demandés, la Société devra fournir un rapport explicatif au Ministère pour que la restauration soit considérée comme étant finale. Il est à noter également qu'un suivi annuel de la végétation doit être fait et ce pour une durée de 3 ans à partir de cette année. Il faut que tous ces impératifs soient respectés afin que le site soit considéré comme étant complètement restauré. L'ensemble des démarches entreprises par la Société au niveau des instances gouvernementales sont bien perçues et démontrent le sérieux de notre approche quant à l'avancement et à la réalisation d'un projet minier prometteur et d'avant-garde sur notre propriété Courville.

Par l'achèvement de cette première phase, Pershimex a été en mesure de transformer un passif minier de l'État en une opportunité d'affaires non négligeable pour notre Société et l'ensemble des parties prenantes. En effet, l'opération nous a permis de remettre en état le chemin d'accès pour le transport lourd. L'enlèvement de la pile de matériel a fait en sorte que nous avons maintenant un accès direct à l'ancien puits de la mine Pershing-Manitou ainsi qu'à l'affleurement principal de la zone minéralisée contenue dans le pilier de surface.

Un autre fait important à mentionner c'est que nous avons été en mesure de transformer en minerai ce qui était jusqu'à aujourd'hui considéré comme étant du matériel stérile. Les profits générés par la vente du minerai (**25 000 \$**) viennent réduire d'autant les coûts des travaux réalisés. L'ensemble de la phase 1 n'aura coûté que quelques milliers de dollars et aura permis de mettre en place les éléments clés de la phase 2, soit ; un rafraichissement des infrastructures d'accès, une

obtain as little variation as possible in the results of analysis.

On December 1, 2020, the Corporation announced that it has just received the final payment for the sale of the pile of mineralized material from the site of the former Pershing-Manitou mine. This payment, together with the completion of the partial restoration work, successfully concludes the first phase of the current project on the Courville property.

Following discussions with a partner in the region, all the of the material (2000 tons) was transported to the milling site in early August 2020. Due to the low tonnage to be processed, it was jointly decided that the Corporation would proceed with the sale of its mineralized material rather than a contract treatment. This solution ensures that the actual content of the mineralized material and the metallurgical balance cannot be produced in detail. According to the Corporation's restoration agreement with the Quebec Ministry of Natural Resources, Pershimex was to share its information with the Government. In the absence of the inability to produce the requested complete documents, the Corporation will have to provide an explanatory report to the Government, for the restoration to be considered final. It should also be noted that an annual monitoring of vegetation must be done for a period of 3 years from this year. All these requirements must be respected for the site to be considered completely restored. All of the Corporation's approach to government are well-received and demonstrates the seriousness of our approach to the advancement and implementation of a promising and innovative mining project on our Courville property.

With the completion of this first phase, Pershimex has been able to transform an orphan mining site under the responsibility of the Québec Government into a significant business opportunity for our Corporation and all stakeholders. Indeed, the operation allowed us to restore the access road for heavy transport. The removal of the pile of material has resulted in a direct access to the former Pershing-Manitou mine shaft and the main outcrop of the mineralized zone contained in the surface crown pillar.

Another important fact to mention is that we were able to turn into ore what was until now considered waste material. The profits generated by the sale of the ore (**\$25,000**) reduce the costs of the work carried out. The entire Phase 1, will have cost only a few thousand dollars and will have allowed the key elements of Phase 2 to be put in place, namely; a refreshment of access infrastructure, a detailed understanding of gold

compréhension détaillée de la minéralisation aurifère présente dans le pilier de surface et des relations solides avec les acteurs principaux tels que le Ministère de l'Environnement, le Ministère des Ressources naturelles, la municipalité de Belcourt et plusieurs producteurs miniers.

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 30 novembre 2020, il y a 133 106 469 actions ordinaires de Pershimex émises et en circulation.

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 :

mineralization, direct access of the surface crown pillar and strong relationships with key stakeholders such as the Ministry of Environment, the Ministry of Natural Resources, the Municipality of Belcourt and several mining producers.

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 November 30, 2020, there are 133,106,469 common shares issued.

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:

	29 février 2020 / February 29, 2020	Additions / Acquisition	Options / Options	Crédits d'impôt / Tax credits	30 novembre 2020 / November 30, 2020	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<i>Dépenses d'exploration et d'évaluation</i>						<i>Exploration and evaluation expenses</i>
(a) Malartic						(a) Malartic
i) bloc JAG	245,016	-	(107,172)	-	137,844	i) bloc JAG
ii) bloc Révillard	128,221	-	(133,966)	-	(5,745)	ii) bloc Révillard
(b) Forsan	523	-	-	-	523	(b) Forsan
(c) Belleterre	14,568	-	-	-	14,568	(c) Belleterre
(d) Villebon	1,894	-	-	-	1,894	(d) Villebon
(e) Nanuq	-	-	-	-	-	(e) Nanuq
(f) Courville	1,148,489	419,948	-	-	1,568,437	(f) Courville
	1,538,711	419,948	(241,138)	-	1,717,521	

	28 février 2019 / February 28, 2019	Additions / Acquisition	Options / Options	Crédits d'impôt / Tax credits	30 novembre 2019 / November 30, 2019	
	\$	\$	\$		\$	
<i>Dépenses d'exploration et d'évaluation</i>						<i>Exploration and evaluation expenses</i>
(a) Malartic						(a) Malartic
i) bloc JAG	289,914	1,836	(37,730)	-	254,020	i) bloc JAG
ii) bloc Révillard	185,660	1,085	(36,236)	-	150,509	ii) bloc Révillard
(b) Forsan	1,602	(1,079)	-	-	523	(b) Forsan
(c) Belleterre	10,156	4,413	-	-	14,569	(c) Belleterre
(d) Villebon	-	1,895	-	-	1,895	(d) Villebon
(e) Nanuq	75	-	-	-	75	(e) Nanuq
(f) Courville	979,611	111,420	-	-	1,091,031	(f) Courville
	1,467,018	119,570	(73,966)	-	1,512,622	

(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 (70 000 actions reçues au 30 novembre 2020, 45 000 actions reçues au 30 novembre 2019), des paiements en espèces totalisant 412 500 \$ (412 500 \$ reçus au 30 novembre 2020, 232 500 \$ reçus au 30 novembre 2019) et en encourageant des dépenses d'exploration de 2,5M\$, lesquelles ont été entièrement réalisés au 31 mars 2019.

Le 30 novembre 2020, Dundee détient une participation de 51 % dans la propriété Malartic et la Société détient une participation de 49 %.

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\$. Pershimex a consenti à prolonger jusqu'au 29 décembre 2020 (auparavant le 28 septembre 2020) le délai accordé à Dundee pour aviser de son intention de se prévaloir ou non de cette option.

(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 (70,000 shares received on November 30, 2020, 45,000 shares received on November 30, 2019), payments of \$412,500 (\$412,500 received on November 30, 2020, \$232,500 received on November 30, 2019) and incurring exploration expenditures totalling \$2.5M, which were all incurred as of March 31, 2019.

As of November 30, 2020, Dundee holds an interest of 51% in the Malartic Property and the Corporation holds an interest of 49%.

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. Pershimex has agreed to extend Dundee's right to exercise this option until December 29, 2020 (was previously September 28, 2020) the time period given to Dundee to give notice of whether or not it intends to exercise this option.

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. La propriété est sujette 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 %.

Au 28 février 2019, la Société a acquis 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 km², 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 Norlartic et Marban (Niogold).

iv) bloc Deane

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

La propriété est sujette à 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.

La propriété est sujette à une redevance NSR de 1 %, dont la moitié est rachetable pour 500 000 \$.

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. 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%.

As at February 28, 2019, the Corporation acquired 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 km² 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 Norlartic and Marban (Niogold).

iv) block Deane

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

The property is subject to a 2% GMR ("Gross Metal Royalty").

v) block Cadillac

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

The property is subject to a 1 % NSR, half of which may be redeemed for a consideration of \$500,000.

vi) bloc JR

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

La propriété est sujette à 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 km².

(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 \$.

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.

Au cours de l'exercice clos le 29 février 2020, la direction a dévalué les actifs d'exploration et d'évaluation de la propriété pour un montant de 430 \$ 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.

vi) block JR

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

The property is subject to 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 km².

(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.

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 significant 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.

During the exercise ended February 29, 2020, management devaluated exploration and evaluation assets of the property for an amount of \$430 for the following reasons: No significant exploration work during the last three years and no exploration expenses is budgeted.

(f) Courville

La propriété Courville est constituée de 312 claims d'une superficie approximative de 151,82 km². Les 312 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 derniers exercices financiers :

	Exercice clos le 29 février /Financial year ended February, 29		Exercice clos le 28 février / Financial year ended February, 28		
	2020	2019	2018	2018	
	\$	\$	\$	\$	
Actif total	7,722,651	7,382,624	8,090,605		Total assets
Revenus	23,045	42,787	11,600		Revenues
Bénéfice net (perte nette)	43,058	(718,147)	(171,934)		Net income (loss)
Bénéfice net (perte nette) par action	0.0004	(0.007)	(0.002)		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 29 février 2020.

(f) Courville

The Courville property consists of 312 claims with an approximate area of 151.82 km². The 312 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 financial years :

**SELECTED QUATERLY INFORMATION
(Unaudited)**

Operating results for each quarter for the two last financial 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 financial year ended February 29, 2020.

TRIMESTRE QUARTERS	2020 Novembre / November	2020 Août / August	2020 Mai / May	2020 Février / February	2019 Novembre / November	2019 Août / August	2019 Mai / May	2019 Février / February
Résultats (\$) / Statements of comprehensive loss (\$)								
Revenus / Revenues	(12,231)	117,100	99,668	59,145	(4,500)	(2,700)	(28,900)	31,929
Résultat net et résultat global total / Comprehensive (loss) income	(99,433)	85,227	118,210	56,899	37,028	1,298	(52,167)	(620,695)
Résultat net de base et dilué par action / Basic and diluted income (loss) per share	(0.0008)	0.0007	0.0010	0.0005	0.0003	0.00001	(0.0005)	(0.0006)
Bilan (\$) / Statement of financial position (\$)								
Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent	1,367,517	1,236,523	166,346	376,012	23,723	101,632	91,986	128,704
Total du passif et des capitaux propres / Total liabilities and equity	8,828,902	8,974,458	7,621,794	7,722,651	7,278,832	7,257,749	7,311,527	7,382,624

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 NOVEMBRE 2020

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 neuf mois close le 30 novembre 2020 se soldent par un bénéfice net de 104 004 \$ ou 0,0008 \$ par action, comparativement à une perte nette de (13 841 \$) ou (0,0001 \$) par action pour la même période en 2019.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour les périodes de neuf mois closes le 30 novembre 2020 et le 30 novembre 2019.

SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED NOVEMBER 30, 2020

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 nine-month period ended November 30, 2020, the Corporation incurred a net income of \$104,004 or \$0.0008 per share compared to a net loss of (\$13,841) or (\$0.0001) per share for the same period ended in 2019.

The following table provides details on the operating expenses for the nine-month periods ended November 30, 2020 and November 30, 2019.

Périodes de neuf mois closes les	30 novembre / November 30, 2020	30 novembre / November 30, 2019	Variation	Nine-month periods ended
	\$	\$		
Revenus :				Revenues :
Produits financiers	204,537	(36,100)	240,637	Financial products
	204,537	(36,100)	240,637	
Frais d'administration :				Administration costs :
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	-	(421)	421	Salaries and employee benefits
Honoraires professionnels	112,240	31,200	81,040	Professional fees
Informations aux actionnaires	25,682	9,542	16,140	Information to shareholders
Frais de fiducie et d'enregistrement	6,615	4,910	1,705	Trust and registration fees
Frais de bureau	32,462	-	32,462	Office expenses
Assurances	4,937	4,515	422	Insurances
Impôt de la partie XII.6	335	-	335	Part XII.6 income tax
Frais bancaires	507	326	181	Bank charges
Honoraires de gestion	253	130	123	Managements fees
	183,031	50,202	132,829	
Profit (Perte) avant impôts	21,506	(86,302)	107,808	Profit (Loss) before income taxes
Impôts différés	82,498	72,461	10,037	Deferred income taxes
Profit (Perte) nette de la période	104,004	(13,841)	117,845	Profit (Loss) for the period

Pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2020, la Société a réalisé un bénéfice avant impôts de 21 506 \$ comparativement à une perte avant impôts de (86 302 \$) pour la même période en 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2020, les revenus des produits financiers sont de 204 537 \$ alors qu'ils étaient de (36 100 \$) pour la même période en 2019. Cette variation de 240 637 \$ est due à l'augmentation de la juste valeur des actions cotées de 203 700 \$, d'un gain de 7 369 \$

For the nine-month period ended November 30, 2020, the Corporation incurred a net income before income taxes of \$21,506, compared to a loss of (\$86,302) for the same period in 2019.

For the nine-month period ended November 30, 2020, the revenues from finance income are \$204,537 compared with (\$36,100) for the same period in 2019. This variation the \$240,637 is due to an increase of \$203,700 of the fair value of listed shares, a gain of

sur la vente d'un terrain minier, d'un dividende de 3 805\$, d'autres revenus de 6 020 \$ et d'un gain de 19 743 \$ sur la vente d'actions cotées.

Les frais d'administration totaux s'élèvent à 183 031 \$ pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2020 et à 50 202 \$ pour la même période en 2019.

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 neuf mois close le 30 novembre 2020, la Société a réalisé 419 948 \$ en travaux d'exploration et de mise en valeur alors que 119 570 \$ en travaux de même nature ont été réalisés au cours de la même période en 2019.

Au 30 novembre 2020, la Société détient une encaisse de 1 367 517 \$ alors qu'au 30 novembre 2019, elle détenait une encaisse au montant de 23 723 \$. Au 30 novembre 2020, la Société détient 444 980 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie en fonds réservés à l'exploration et à l'évaluation (6 477 \$ en 2019).

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.

TROISIÈME TRIMESTRE

Les résultats du troisième trimestre se soldent par une perte nette avant impôts de 110 437 \$ comparativement à une perte nette avant impôts de 10 311 \$ pour le trimestre correspondant en 2019.

\$7,369 on a sale of mining land, a dividend of \$3,805, other income of \$6,020 and a gain of \$19,743 on the sale of listed shares.

Administration expenses incurred by the Corporation during the nine-month period ended November 30, 2020 were of \$183,031 compared with expenses of \$50,202 for the same period in 2019.

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 nine-month period ended November 30, 2020, the Corporation incurred exploration and evaluation expenses of \$419,948 compared with expenses of \$119,570 for the same period in 2019.

As at November 30, 2020, the Corporation had cash in the amount of \$1,367,517 compared with \$23,723 on November 30, 2019. As at November 30, 2020, the Corporation holds also \$444,980 in cash and cash equivalents in funds reserved for evaluation and exploration expenses (2019, \$6,477).

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.

THIRD QUARTER

The third quarter results show a loss before income taxes of \$110,437 compared to a loss before income taxes of \$10,311 for the corresponding period in 2019.

Le tableau suivant donne le détail des dépenses d'opération pour le troisième trimestre clos 30 novembre 2020 et le 30 novembre 2019.

The following table provides details on the general and administration expenses for the third quarter ended November 30, 2020 and November 30, 2019.

Périodes de 3 mois terminées les	30 novembre / November 30, 2020	30 novembre / November 30, 2019	Variation	Three-month periods ended
	\$	\$		
Revenus :				Revenues :
Produits financiers	(12,231)	(4,500)	(7,731)	Financial products
	(12,231)	(4,500)	(7,731)	
Frais d'administration :				Administration costs :
Salaires et charges au titre des avantages du personnel	-	(421)	421	Salaries and employee benefits
Honoraires professionnels	80,000	(5,200)	74,800	Professional fees
Informations aux actionnaires	11,479	(570)	12,049	Information to shareholders
Frais de fiducie et d'enregistrement	2,205	-	2,205	Trust and registration fees
Frais de bureau	2,432	-	2,432	Office expenses
Assurances	1,695	1,494	201	Insurances
Frais bancaires	142	68	74	Bank charges
Honoraires de gestion	253	40	213	Management fees
	98,206	5,811	92,395	
Revenu (Perte) avant impôts	(110,437)	(10,311)	(100,126)	Income (Loss) before income taxes
Impôts différés	11,004	47,339	(36,335)	Deferred income taxes
Revenu (Perte) net(te) de la période	(99,433)	37,028	(136,461)	Income (Loss) for the period

DONNÉES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES EN CIRCULATION

Capital-actions

Au 30 novembre 2020 et à la date de ce rapport, le capital-actions de la Société se compose de 133 106 469 actions ordinaires (106 192 397 en 2019) émises et en circulation.

INFORMATION ON OUTSTANDING SECURITIES

Capital-Stock

As at November 30, 2020 and as the date of this report Corporation's share capital consisted of 133,106,469 (2019, 106,192,397) common shares issued and outstanding.

	Nombre d'actions / Number of shares		
	Périodes de neuf mois closes les 30 novembre / For the nine-month periods ended November 30,		
	2020	2019	
Actions émises au début de la période	114,192,397	106,192,397	Shares issued at the beginning of the period
Placement privé accréditif	7,142,857		Flow-through private placement
Placement en actions ordinaires	11,428,572		Common shares private placement
Actions comme frais d'intermédiation	342,643		Shares as intermediation fees
Actions émises à la fin de la période	133,106,469	106,192,397	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 options are as follows for the periods presented:

	30 novembre 2020 / November 30, 2020		30 novembre 2019 / November 30, 2019		
	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	250,000	0.16	650,000	0.12	Outstanding at the beginning of the period
Échues	-	-	(400,000)	0.10	Expired
En cours à la fin de la période	250,000	0.16	250,000	0.16	Outstanding at the end of the period
Options pouvant être levées à la fin de la période	250,000	0.16	250,000	0.16	Exercisable at the end of the period

Au 30 novembre 2020, le nombre d'options en circulation pouvant être exercées en contrepartie d'un nombre équivalent d'actions ordinaires s'établit comme suit :

As at November 30, 2020 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 neuf mois close le 30 novembre 2020 et le 30 novembre 2019, la Société n'a émis aucune action sur exercice d'options d'achat d'actions.

During the nine-month periods ended November 30, 2020 and November 30, 2019, 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 neuf mois close le 30 novembre 2020, la Société a émis 12 228 572 bons de souscription (0 en 2019) et 16 395 238 bons de souscription étaient en circulation au 30 novembre 2020 (4 166 666 en 2019).

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 nine-month period ended November 30, 2020, 12,228,572 share purchase warrants (2019, 0) were issued and 16,395,238 share purchase warrants were outstanding on November 30, 2020 (2019, 4,166,666).

	30 novembre 2020 / November 30, 2020		30 novembre 2019 / November 30, 2019		
	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	4,166,666	0.12	6,666,666	0.13	Balance at the beginning of the period
Octroyés sur placement en actions ordinaires	11,428,572	0.14			Issued on common shares placement
Octroyés comme frais d'intermédiation	800,000	0.14			Issued as intermediation fees
Échus	-	-	(2,500,000)	0.15	Expired
En cours à la fin de la période	16,395,238	0.135	4,166,666	0.12	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:

	30 novembre 2020 / November 30, 2020		30 novembre 2019 / November 30, 2019		
	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré/ Weighted average exercise price	Nombre / Number	Prix de levée moyen pondéré/ Weighted average exercise price	Expiry date
		\$		\$	
Date d'expiration					
21 décembre 2020	2,500,000	0.10	2,500,000	0.10	December 21, 2020
23 mai 2021	1,666,666	0.15	1,666,666	0.15	May 23, 2021
13 août 2023	12,228,572	0.14			August 13, 2023
	16,395,238	0.135	4,166,666	0.12	

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.

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.

Au 30 novembre 2020, les autres débiteurs incluent un montant de 0 \$ (10 000 \$ au 30 novembre 2019) envers les membres du conseil d'administration.

Transactions avec des sociétés liées

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2020 :

- ExploLab a effectué des travaux, dans le cadre des programmes d'exploration, pour le compte de la Société pour un montant total de 221 062 \$ (97 270 \$

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 with key management personnel

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

On November 30, 2020, other receivable included an amount of \$0 (\$10,000 on November 30, 2019) towards members of the Board of Directors.

Transactions with related companies

During the nine month period ended November 30, 2020 :

- ExploLab carried out work on behalf of the Corporation on exploration fieldwork for a total of \$221,062 (\$97,270 on November 30,

au 30 novembre 2019). ExploLab est une société contrôlée par un membre de la direction.

- Orimex Consultants inc. a facturé des frais de location de bureau au montant de 30 000 \$ (0 \$ au 30 novembre 2019). Orimex Consultants inc. est une société contrôlée par un membre de la direction.
- 113882 Canada Ltée a facturé des honoraires de 80 000 \$ pour la période du 1^{er} juillet 2019 au 31 octobre 2020 et des dépenses de bureau de 2 200 \$ pour la période du 1^{er} octobre 2020 au 31 octobre 2020. 113882 Canada Ltée est une société de gestion contrôlée par le chef des finances.

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 30 novembre 2020, les créditeurs et charges à payer incluent un montant de 0 \$ (63 329 \$ au 30 novembre 2019) avec ExploLab, de 0 \$ (0 \$ au 30 novembre 2019) avec Orimex Consultant inc. et de 0 \$ (0 \$ au 30 novembre 2019) avec 113882 Canada Ltée.

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 gestion de l'environnement et de la santé-sécurité et à intégrer ces trois aspects dans tous leurs programmes d'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 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.

2019). ExploLab is a company controlled by a member of the management.

- Orimex Consultants Inc. has invoiced office rental expenses for an amount of \$30,000 (\$0 on November 30, 2019). Orimex Consultants Inc. is a company controlled by a member of the management.
- 113882 Canada Ltd has invoiced \$80,000 for professional fees for the period of July 1, 2019 to October 31, 2020 and \$2,200 as office expenses for the period of October 1, 2020 to October 31, 2020. 113882 Canada Ltd is a company controlled by the Chief financial officer.

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 November 30, 2020, accounts payable and accrued liabilities include an amount of \$0 with ExploLab (\$63,329 on November 30, 2019), \$0 (\$0 on November 30, 2019) with Orimex Consultants Inc. and \$0 (\$0 on November 30, 2019) with 113882 Canada Ltd.

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, 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

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.

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 disponibles. Si, après la capitalisation des dépenses d'exploration et d'évaluation, des informations suggèrent que

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 is capitalized, information becomes available suggesting that the recovery of expenditure is unlikely,

le recouvrement des dépenses est improbable, les montants capitalisés sont radiés dans l'exercice où l'information devient disponible.

Pour les périodes closes le 30 novembre 2020 et le 30 novembre 2019, 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 30 novembre 2020.

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 préalablement à l'obtention de quelques revenus provenant des opérations. Plusieurs programmes d'exploration ne

the amount capitalized is written off in profit or loss in the period when the new information becomes available.

For the period ended November 30, 2020 and November 30, 2019 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 November 30, 2020.

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 anticipated revenues from operations. Many exploration programs do not result in the discovery of

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.

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 no 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 or 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.

Conflits d'intérêts

Certains administrateurs de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres 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 30 novembre 2020 doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités pour les exercices clos le 29 février 2020 et 28 février 2019, lorsque requis. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site web 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 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 ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière («IFRS»). Les états financiers résumés intermédiaires 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 sont présentés fidèlement, à tous égards importants.

Rouyn-Noranda, le 22 janvier 2021.

(signé) Robert Gagnon

Robert Gagnon, Chef de la direction

(signé) Jacques Levesque

Jacques Levesque, Chef des finances

Conflict of interest

Certain directors of the Corporation are also directors, officers or shareholders of other companies that are 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 November 30, 2020 should be read in conjunction with the annual audited consolidated financial statements for the year ended February 29, 2020 and February 28, 2019, where necessary. More information can be found on the website www.sedar.com under Pershimex' section in "Sedar filing".

MANAGEMENT'S RESPONSABILITY FOR FINANCIAL INFORMATION

The Corporation's condensed interim financial statements are the responsibility of the Corporation's management, and have been approved by the Board of Directors. The condensed interim financial statements were prepared by the Corporation's management in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The condensed interim 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 financial statements are presented fairly in all material respects.

Rouyn-Noranda, January 22, 2021.

(signed) Robert Gagnon

Robert Gagnon, Chief Executive Officer

(signed) Jacques Levesque

Jacques Levesque, Chief Financial Officer