

États financiers consolidés intermédiaires résumés de

La société Hydrothecary

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017
(non audité, en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

La société Hydrothecary

Table des matières

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière	1
États consolidés intermédiaires résumés du résultat global.....	2
États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres	3
Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie	4
Notes annexes.....	5-28

La société Hydrotheccary

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière au 31 janvier 2018 et au 31 juillet 2017

(non audité, en dollars canadiens)

	31 janvier 2018	31 juillet 2017
	\$	\$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	145,993,226	38,452,823
Placements à court terme (note 5)	118,668,048	2,871,550
Débiteurs	324,299	351,207
Taxes à la consommation à recouvrer	1,689,108	495,783
Charges payées d'avance	1,914,963	200,677
Stocks (note 6)	7,580,902	3,689,239
Actifs biologiques (note 7)	1,191,406	1,504,186
	277,361,952	47,565,465
Immobilisations corporelles (note 8)	19,324,446	5,849,695
Immobilisations incorporelles et autres actifs à long terme (note 9)	2,903,872	2,763,764
	299,590,270	56,178,924
Passif		
Passifs courants		
Créditeurs et charges à payer	6,940,128	1,672,406
Intérêts à payer (note 10)	-	72,511
Passif lié aux bons de souscription (notes 10 et 11)	4,187,416	1,355,587
	11,127,544	3,100,504
Débetures convertibles non garanties (note 10)	-	20,638,930
	11,127,544	23,739,434
Capitaux propres		
Capital social (note 11)	299,270,625	45,159,336
Réserve pour paiements fondés sur des actions (note 11)	3,726,020	1,561,587
Surplus d'apport	-	1,774,880
Bons de souscription (note 11)	16,120,859	3,728,255
Déficit	(30,654,778)	(19,784,568)
	288,462,726	32,439,490
	299,590,270	56,178,924

Approuvé par le conseil d'administration,

/s/ Jason Ewart _____ Administrateur

/s/ Michael Munzar _____ Administrateur

La société Hydropharmacy

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global pour les trimestres et les semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

	Trimestres clos le		Semestres clos le	
	31 janvier 2018	31 janvier 2017	31 janvier 2018	31 janvier 2017
			\$	\$
Produits	1 181 622	913 897	2 283 124	2 052 599
Coût de la marchandise vendue (note 6)	450 551	262 387	913 551	610 391
Marge brute avant les ajustements à la juste valeur	731 071	651 510	1 369 573	1 442 208
Ajustement de la juste valeur à la vente de stocks (note 6)	1 031 633	146 103	1 846 132	198 034
Ajustement de la juste valeur des actifs biologiques (note 7)	(1 052 758)	(433 900)	(3 692 015)	(764 509)
Marge brute	752 196	939 307	3 215 456	2 008 683
Charges d'exploitation				
Frais généraux et administratifs	1 770 086	726 965	3 045 882	1 243 805
Commercialisation et promotion	1 357 665	672 691	2 425 782	1 450 401
Rémunération à base d'actions (note 11)	1 967 754	179 347	2 281 293	281 473
Amortissement des immobilisations corporelles (note 8)	187 904	78 135	312 016	109 879
Amortissement des immobilisations incorporelles (note 9)	207 349	56 187	270 159	116 257
	5 490 758	1 713 325	8 335 132	3 201 815
Résultat d'exploitation	(4 738 562)	(774 018)	(5 119 676)	(1 193 132)
Réévaluation des instruments financiers (note 10)	(3 330 438)	-	(4 612 874)	-
Perte de change	(108 196)	-	(23 204)	-
Charge d'intérêts (note 10)	(1 094 405)	(354 494)	(1 527 313)	(368 987)
Produit d'intérêts	319 593	14 969	412 857	18 271
Résultat net et résultat global attribuables aux actionnaires	(8 952 008)	(1 113 543)	(10 870 210)	(1 543 848)
Résultat net par action, de base et dilué	(0,10)	(0,02)	(0,13)	(0,03)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
De base et dilué (note 12)	93 202 241	51 526 560	84 841 163	45 545 664

La société Hypothecary

États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres pour les trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

	Nombre d'actions ordinaires	Capital social	Réserve pour paiements fondés sur des actions	Bons de souscription	Surplus d'apport	Déficit	Capitaux propres
	Nbre	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} août 2017	76,192,990	45,159,336	1,561,587	3,728,255	1,774,880	(19,784,568)	32,439,490
Émission de débetures convertibles non garanties à 7 % (note 10)	-	-	-	3,529,770	7,283,084	-	10,812,854
Émission d'unités (note 11)	37,375,000	139,029,262	-	10,470,738	-	-	149,500,000
Coûts d'émission (note 11)	-	(5,725,953)	-	(768,186)	(505,767)	-	(6,999,906)
Émission de bons de souscription de courtier/d'intermédiaire	-	(1,485,797)	-	2,351,615	-	-	865,818
Conversion de débetures convertibles non garanties à 8 % (note 10)	15,853,887	23,462,232	-	-	(1,742,779)	-	21,719,453
Conversion de débetures convertibles non garanties à 7 % (note 10)	31,384,081	61,555,345	-	-	(6,809,418)	-	54,745,927
Exercice d'options d'achat d'actions	285,829	335,047	(116,860)	-	-	-	218,187
Exercice de bons de souscription (note 11)	13,103,115	30,154,364	-	(1,995,962)	-	-	28,158,402
Exercice de bons de souscription de courtier/d'intermédiaire (note 11)	3,123,074	6,786,789	-	(1,195,371)	-	-	5,591,418
Rémunération à base d'actions (note 11)	-	-	2,281,293	-	-	-	2,281,293
Résultat net	-	-	-	-	-	(10,870,210)	(10,870,210)
Solde au 31 janvier 2018	177,317,976	299,270,625	3,726,020	16,120,859	-	(30,654,778)	288,462,726
Solde au 1^{er} août 2016	39,305,832	12,756,262	937,065	1,370,579	89,601	(7,366,998)	7,786,509
Émission d'unités (note 11)	338,274	192,253	-	61,453	-	-	253,706
Placement privé (note 11)	4,285,716	2,500,001	-	-	-	-	2,500,001
Financement concomitant (note 11)	17,517,042	13,137,782	-	-	-	-	13,137,782
Coûts d'émission (note 11)	-	(1,645,171)	-	-	-	-	(1,645,171)
Bons de souscription de courtier/d'intermédiaire (note 11)	-	-	-	521,018	-	-	521,018
Exercice d'options d'achat d'actions	150,000	66,000	(41,000)	-	-	-	25,000
Exercice de bons de souscription	53,286	48,250	-	(12,726)	-	-	35,524
Rémunération à base d'actions (note 11)	-	-	281,473	-	-	-	281,473
Résultat net	-	-	-	-	-	(1,543,847)	(1,543,847)
Solde au 31 janvier 2017	61,650,150	27,055,377	1,177,538	1,940,324	89,601	(8,910,845)	21,351,995

Le nombre d'actions en circulation a été ajusté rétrospectivement pour tenir compte d'un échange d'actions réalisé en mars 2017 dans le cadre de la transaction admissible (note 1) et aux termes duquel six actions ordinaires de la Société ont été échangées pour chaque action de La société Hypothecary.

La société Hydrothecary

Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie
pour les semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017
(non audité, en dollars canadiens)

	31 janvier 2018	31 janvier 2017
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Résultat net et résultat global	(10,870,210)	(1,543,848)
Éléments hors trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles (note 8)	312,016	109,879
Amortissement des immobilisations incorporelles (note 9)	270,159	116,257
Gain de réévaluation non réalisé sur les actifs biologiques (note 7)	(3,692,015)	(1,002,534)
Gain de change	-	(145,551)
Ajustement réalisé de la juste valeur des stocks vendus	1,846,132	
Rémunération à base d'actions (note 11)	2,281,293	281,473
Charge d'intérêts hors trésorerie	312,043	(2,079)
Désactualisation de la dette convertible (note 10)	1,437,758	173,969
Intérêts courus	(69,744)	
Réévaluation des instruments financiers	4,612,875	-
Variation des éléments du fonds de roulement d'exploitation hors trésorerie		
Débiteurs	26,908	232,346
Taxes à la consommation à recouvrer	(1,193,325)	(331,255)
Charges payées d'avance	(1,714,286)	(15,735)
Crédit d'impôt à l'investissement à recevoir	-	-
Stocks	(1,733,000)	186,317
Créditeurs et charges à payer	1,435,981	(614,866)
Intérêts à payer (note 10)	(72,511)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(6,809,926)	(2,555,627)
Activités de financement		
Émission d'unités (note 11)	149,500,000	503,717
Émission d'actions ordinaires – placement privé (note 11)	-	2,500,001
Émission d'actions ordinaires – financement concomitant (note 11)	-	13,137,782
Émission de débentures convertibles garanties (note 10)	69,000,000	4,403,881
Frais de financement (note 11)	(3,925,826)	(437,836)
Exercice d'options d'achat d'actions	218,187	25,000
Exercice de bons de souscription	31,968,776	35,524
Coûts d'émission d'actions (note 11)	(6,086,536)	(1,124,153)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	240,674,601	19,043,916
Activités d'investissement		
Acquisition de placements à court terme (note 5)	(115,796,498)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles (note 8)	(10,117,507)	(1,220,715)
Acquisition d'immobilisations incorporelles (note 9)	(410,267)	(74,056)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(126,324,272)	(1,294,771)
Diminution de la trésorerie	107,540,403	15,193,518
Trésorerie à l'ouverture de la période	38,452,823	1,931,454
Trésorerie à la clôture de la période	145,993,226	17,124,972

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

1. Nature des activités

La société Hydropothecary, anciennement BFK Capital Corp. (« la Société »), compte une filiale en propriété exclusive, 10074241 Canada Inc. (« 1007 »). 1007 compte trois filiales en propriété exclusive : 167151 Canada Inc., Banta Health Group et Coral Health Group (collectivement, « THC »). THC est un producteur de marijuana à des fins médicales dont le site est agréé par Santé Canada pour la production et la vente. Son siège social est situé au 120, chemin de la Rive, à Gatineau, au Québec (Canada). Constituée en personne morale dans la province d'Ontario, la Société est une société cotée en bourse. Ses actions ordinaires sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX (« TSX-V ») sous le symbole « THCX ».

Le 29 octobre 2013, la Société a été constituée sous la dénomination BFK Capital Corp. en vertu de ses statuts constitutifs, conformément aux dispositions de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario). Par suite de son premier appel public à l'épargne réalisé le 17 novembre 2014, elle a été classée comme une société de capital de démarrage, conformément au sens donné à cette expression dans la politique 2.4 de la TSX-V. L'activité principale de la Société à cette époque consistait à identifier et à évaluer des entreprises ou des actifs en vue de conclure une transaction admissible (« la transaction admissible ») aux termes des politiques pertinentes de la TSX-V. La Société détenait une filiale en propriété exclusive, 10100170 Canada Inc., qui avait été constituée dans le seul but de conclure une transaction admissible.

Le 15 mars 2017, la Société a conclu sa transaction admissible, laquelle a été réalisée aux termes d'une entente intervenue entre la Société et l'entité remplacée, la société Hydropothecary (« Hydropothecary »). Dans le cadre de cette transaction, la Société a changé de nom pour devenir La société Hydropothecary et a regroupé ses 2 756 655 actions selon un ratio de 1,5:1 pour obtenir 1 837 770 actions. À la suite de ce regroupement, Hydropothecary a fusionné avec 10100170 Canada Inc., ce qui a entraîné la création d'une nouvelle entité, 10074241 Canada Inc. (THC). Dans le cadre de ce regroupement, THC a acquis toutes les actions émises et en circulation de la Société, et les anciens actionnaires d'Hydropothecary ont reçu un total de 68 428 824 actions ordinaires après le regroupement. Immédiatement après la clôture, la Société comptait 70 266 594 actions ordinaires en circulation.

À la clôture de la transaction, les actionnaires d'Hydropothecary détenaient 97,4 % des actions ordinaires de la Société et, par conséquent, la transaction était considérée comme une acquisition inversée de la Société par Hydropothecary. À des fins comptables, Hydropothecary est considérée comme l'acquéreur et la Société comme l'entité acquise. En conséquence, les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont dressés au nom de La société Hydropothecary (anciennement BFK Capital Corp.), mais ils représentent la continuation des états financiers d'Hydropothecary. On trouvera davantage de renseignements sur cette transaction à la note 4.

2. Mode de présentation

Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »). Ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 juillet 2017, lesquels ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration le 27 mars 2018, qui en a aussi autorisé la publication à cette même date.

Méthode d'évaluation et périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des placements à court terme, des actifs biologiques, du passif lié aux bons de souscription et du passif de conversion, lesquels sont évalués à la juste valeur de façon récurrente et comprennent les comptes de la Société et les entités contrôlées par cette dernière et ses filiales. Ils

La société **Hydrothecary**

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

comprennent sa filiale en propriété exclusive, 10074241 Canada Inc., ainsi que 167151 Canada Inc., Banta Health Group et Coral Health Group, trois filiales en propriété exclusive de 10074241 Canada Inc, et les comptes de 8980268 Canada Inc., une société pour laquelle THC détient le droit d'acquérir ses actions en circulation à tout moment pour un montant nominal. Toutes les filiales sont situées au Canada.

Le coût historique est la juste valeur de la contrepartie donnée en échange de biens et de services en fonction de la juste valeur de la contrepartie fournie au moment de la transaction.

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation, que ce prix soit ou non directement observable ou estimé à l'aide d'une autre technique d'évaluation. Pour estimer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, la Société tient compte des caractéristiques de l'actif ou du passif comme si les intervenants du marché faisaient de même quand vient le temps d'établir le prix de l'actif ou du passif à la date de l'évaluation. La juste valeur à des fins d'évaluation ou de présentation dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés est déterminée de cette façon, à l'exception des paiements fondés sur des actions, qui relèvent du champ d'application de l'IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions*, et des mesures semblables à la juste valeur sans y être assimilables, comme la valeur nette de réalisation dans l'IAS 2 *Stocks*.

De plus, aux fins de la présentation de l'information financière, les évaluations de la juste valeur sont classées aux niveaux 1, 2 ou 3 en fonction du degré d'observabilité des données utilisées pour les évaluations de la juste valeur et de l'importance de ces données pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Les données sont décrites ci-dessous :

Niveau 1 – cours du marché (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques, auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;

Niveau 2 – données concernant l'actif ou le passif, autres que les cours du marché inclus dans le niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement;

Niveau 3 – données non observables concernant l'actif ou le passif.

La préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés nécessite le recours à certaines estimations comptables critiques, ce qui exige que la direction exerce son jugement dans l'application des méthodes comptables de la Société. Les questions demandant un plus fort degré de jugement ou plus complexes, ou celles pour lesquelles les hypothèses ou les estimations sont importantes à l'égard des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés, sont présentées à la note 3 des états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 juillet 2017.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont libellés en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales.

3. Modifications aux normes et interprétations comptables

IFRS 9 Instruments financiers

L'IFRS 9 a été publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») en novembre 2009 et en octobre 2010. Elle remplacera l'IAS 39. L'IFRS 9 utilise une méthode unique pour déterminer si un actif financier est évalué au coût amorti ou à la juste valeur, remplaçant ainsi les multiples règles de l'IAS 39. La méthode proposée par l'IFRS 9 repose sur la manière dont l'entité gère ses instruments financiers dans le contexte de son modèle économique et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Deux catégories de classement demeurent pour comptabiliser les passifs financiers selon l'IFRS 9 : la juste valeur par le biais du résultat net et le coût amorti. Les passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, et tous les autres passifs financiers sont évalués au coût amorti, à moins que l'option de la juste valeur ne soit appliquée. Le traitement des dérivés incorporés dans la nouvelle norme correspond à celui prévu par l'IAS 39 et s'applique aux passifs financiers et aux contrats hôtes non dérivés qui n'entrent pas dans le champ

La société Hydrothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

d'application de la norme. Cette norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Son adoption anticipée est permise.

Les placements dans des instruments de capitaux propres inférieurs au seuil des placements importants sont actuellement comptabilisés au coût, car il s'agit d'entreprises à capital fermé et d'organisations dont le prix n'est pas coté sur un marché actif et la juste valeur ne peut pas être évaluée facilement. Au moment de l'adoption de l'IFRS 9, ces placements devront être comptabilisés à la juste valeur. À l'heure actuelle, la Société évalue l'information et les méthodes à sa disposition pour déterminer la juste valeur.

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

L'IFRS 15, qui a été publiée par l'IASB en mai 2014, précise de quelle façon et à quel moment les produits doivent être comptabilisés selon un modèle en cinq étapes qui s'applique à tous les contrats conclus avec des clients. Le 12 avril 2016, l'IASB a publié des éclaircissements définitifs sur l'IFRS 15 concernant l'identification des obligations de prestation, les entités agissant pour leur propre compte ou comme mandataires ainsi que les licences. Cette norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Son adoption anticipée est permise.

IFRS 16 Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, qui énonce les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des contrats de location. Cette norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Son adoption anticipée est permise.

La Société évalue l'incidence des IFRS nouvelles et modifiées publiées, mais non encore en vigueur, sur ses états financiers consolidés.

4. Acquisition inversée

Le 15 mars 2017, BFK Capital Corp. a conclu sa transaction admissible, laquelle a été réalisée aux termes d'une entente intervenue entre BFK Capital Corp. et Hydrothecary. Aux termes de l'entente, BFK Capital Corp. a acquis la totalité des actions émises et en circulation d'Hydrothecary. Les anciens actionnaires d'Hydrothecary ont reçu un total de 68 428 824 actions ordinaires de BFK Capital Corp. après le regroupement en échange de toutes les actions ordinaires en circulation d'Hydrothecary.

La transaction était une acquisition inversée de BFK Capital Corp., et elle a été comptabilisée aux termes de l'IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions*. Par conséquent, elle a été comptabilisée en fonction de la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués par les actionnaires d'Hydrothecary aux actionnaires et aux porteurs d'options de BFK Capital Corp. La différence entre la juste valeur de la contrepartie (y compris les options en cours) et la juste valeur des actifs nets de BFK Capital Corp. a été comptabilisée à titre de frais d'inscription dans les états consolidés du résultat global pour l'exercice clos le 31 juillet 2017. Les options ont été évaluées à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 0,75 \$, durée de vie attendue de deux ans, dividende nul, volatilité de 100 % et taux d'intérêt sans risque de 1,34 %. Des frais juridiques et de consultation additionnels de 154 549 \$ ont été engagés pour réaliser cette transaction.

Les résultats d'exploitation de BFK Capital Corp. sont inclus dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés de THC à compter du 15 mars 2017, soit la date de l'acquisition inversée.

Le tableau ci-après présente l'estimation faite par la direction de la juste valeur des actifs nets acquis et du total de la contrepartie remise au 15 mars 2017 par suite de l'acquisition inversée.

La société Hydrothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

Juste valeur des actions de BFK Capital Corp. avant la transaction (1 837 770 actions à 0,75 \$ l'action)	1 378 332 \$
Options	70 253
Total de la contrepartie versée	1 448 585
Actifs nets acquis	(652 110)
Excédent attribué aux droits d'inscription	796 475
Honoraires de consultation et autres honoraires	154 549
Droits d'inscription – Prise de contrôle inversée	951 024 \$

Les actifs nets acquis comprennent ce qui suit :

Trésorerie	647 214 \$
Charge payée d'avance	4 896
Total des actifs nets acquis	652 110 \$

5. Placements à court terme

Les placements à court terme sont composés de divers certificats de placement garanti, dépôts à terme et titres à revenu fixe qui arrivent à échéance entre le 24 janvier 2018 et le 26 octobre 2018, et dont le taux d'intérêt annuel varie entre 0,50 % et 4,25 %.

Les placements à court terme s'entendent de placements liquides arrivant à échéance dans moins de douze mois, auparavant six mois. Ils sont initialement comptabilisés à la juste valeur, puis ajustés à la juste valeur par le biais du résultat net.

6. Stocks

	31 janvier 2018			
	Coût	Ajustement à	Total	31 juillet 2017
	capitalisé	la juste valeur des		
		actifs biologiques	\$	\$
Cannabis séché	1,426,046	5,590,311	7,016,357	3,517,609
Huiles	210,327	202,528	412,855	106,893
Emballage et fournitures	148,690	-	148,690	64,737
	1,785,063	5,792,839	7,577,902	3,689,239

Les stocks comptabilisés dans le coût des marchandises vendues pour le trimestre et le semestre clos le 31 janvier 2018 se sont élevés à respectivement 1 236 311 \$ et 2 259 714 \$ (328 407 \$ et 665 043 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 31 janvier 2017).

La société Hydrothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

7. Actifs biologiques

Les actifs biologiques de la Société se composent de plants de cannabis, des semences aux plants arrivés à maturité. Les variations de la valeur comptable des actifs biologiques se présentent comme suit :

	31 janvier 2018	31 juillet 2017
	\$	\$
Valeur comptable à l'ouverture de la période	1 504 186	120 667
Coûts de production capitalisés	396 339	659 339
Augmentation nette de la juste valeur attribuable à la transformation biologique, déduction faite des coûts de vente	3 982 648	5 003 822
Montant transféré dans les stocks au moment de la récolte	(4 691 767)	(4 279 642)
Valeur comptable à la clôture de la période	1 191 406	1 504 186

Au 31 janvier 2018, la juste valeur des actifs biologiques se composait notamment de 6 200 \$ en semences et de 1 185 206 \$ en plants de cannabis (6 200 \$ en semences et 1 497 986 \$ en plants de cannabis au 31 juillet 2017). Les estimations importantes utilisées pour déterminer la juste valeur des plants de cannabis sont les suivantes :

- Le rendement par plant.
- Le stade de croissance estimé en tant que pourcentage des coûts engagés par rapport au coût total porté en diminution de la juste valeur totale estimée par gramme (déduction faite des coûts de commande) pour obtenir la juste valeur en cours des actifs biologiques estimés n'ayant pas encore été récoltés.
- Les coûts engagés (en pourcentage) pour chacun des stades de croissance du plant.
- Le prix de vente par gramme évalué à la juste valeur, diminué du coût d'achèvement et du coût de la vente.

La Société considère ses actifs biologiques comme une estimation de la juste valeur de niveau 3 et estime la probabilité de certains taux de récolte à différents stades de croissance. Au 31 janvier 2018, il était attendu que ses actifs biologiques produisent environ 985 991 grammes (700 169 grammes au 31 juillet 2017). Les estimations de la Société sont, par leur nature, susceptibles de changer. Les variations du rendement anticipé seront reflétées dans les variations futures de la juste valeur des actifs biologiques.

La société Hydrotheary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

8. Immobilisations corporelles

Coût	Solde au 31 juillet 2017	Ajouts	Cessions	Solde au 31 janvier 2018
	\$	\$	\$	\$
Terrains	358 405	680 317	-	1 038 722
Immeubles	3 744 759	314 278	-	4 059 037
Mobilier et matériel	900 395	38 026	-	938 421
Matériel de culture et de production	379 992	417 392	-	797 384
Véhicules	113 926	32 900	-	146 826
Ordinateurs	233 685	73 805	-	307 490
Construction en cours	605 015	12 230 049	-	12 835 064
	6 336 177	13 786 767	-	20 122 944

Cumul des amortissements	Solde au 31 juillet 2017	Amortissement	Cessions/ ajustements	Solde au 31 janvier 2018
	\$	\$	\$	\$
Terrains	-	-	-	-
Immeubles	194 187	105 390	-	299 577
Mobilier et matériel	165 086	101 064	-	266 150
Matériel de culture et de production	23 068	47 659	-	70 727
Véhicules	25 589	14 782	-	40 371
Ordinateurs	78 552	43 121	-	121 673
Construction en cours	-	-	-	-
	486 482	312 016	-	798 498
Valeur comptable nette	5 849 695			19 324 446

La construction en cours comprend des intérêts capitalisés de 993 611 \$ (72 000 \$ au 31 juillet 2017). Le taux de capitalisation effectif de la charge d'intérêts compris dans le coût des immobilisations corporelles s'est établi à 19,15 % (19,15 % au 31 juillet 2017). Au 31 janvier 2018, des immobilisations corporelles de 4 010 372 \$ (262 502 \$ au 31 juillet 2017) étaient comptabilisées au poste créditeurs et charges à payer.

La société Hypothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

9. Immobilisations incorporelles

Coût	Solde au 31 juillet 2017	Ajouts	Cessions/ ajustements	Solde au 31 janvier 2018
	\$	\$	\$	\$
Permis RACFM	2 544 696	-	-	2 544 696
Logiciels	651 247	300 267	-	951 514
Noms de domaine	-	-	-	-
Placements comptabilisés au coût		110 000	-	110 000
	3 195 943	410 267	-	3 606 210

Cumul des amortissements	Solde au 31 juillet 2017	Amortissement	Cessions/ ajustements	Solde au 31 janvier 2018
	\$	\$	\$	\$
Permis RACFM	276 909	62 384	-	339 293
Logiciels	155 270	207 775	-	363 045
Nom de domaine	-	-	-	-
	432 179	270 159	-	702 338
Valeur comptable nette	2 763 764			2 903 872

Les logiciels comprennent un montant de 81 297 \$ se rapportant à un système qui n'est pas encore prêt à l'utilisation. Par conséquent, aucun amortissement n'a été comptabilisé au cours du semestre clos le 31 janvier 2018. La Société s'attend à ce que le système soit prêt à être utilisé au troisième trimestre de l'exercice 2018.

Au cours du trimestre clos le 31 janvier 2018, la Société a procédé à un examen de ses immobilisations incorporelles, par suite duquel elle a modifié l'utilisation attendue de certains éléments. Certains actifs, que la direction prévoyait auparavant utiliser pendant cinq ans à compter de la date d'achat, seront désormais remplacés d'ici juillet et septembre 2018. Par conséquent, la durée d'utilité attendue de ces actifs a diminué. L'incidence de ces changements sur la charge d'amortissement actuelle et attendue pour l'exercice considéré et les exercices à venir, respectivement, se présente comme suit :

	2018	2019	2020	2021	2022	Par la suite
(Diminution) augmentation de la charge d'amortissement	309 253 \$	(87 478) \$	(119 136) \$	(99 874) \$	(2 765) \$	- \$

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

10. Débentures convertibles

	Débentures convertibles non garanties de 2017 à 8 %	Débentures convertibles non garanties de 2017 à 8 %	Total
Solde au 31 juillet 2016			-
Émises	25,100,000	-	25,100,000
Composante capitaux propres	(1,163,396)	-	(1,163,396)
Conversion	(1,869,678)	-	(1,869,678)
Intérêts payés	-	-	-
Frais de financement	(1,497,739)	-	(1,497,739)
Désactualisation	69,744	-	69,744
Intérêts courus	72,511	-	72,511
Solde au 31 juillet 2017	20,711,442	-	20,711,442
Émises	-	69,000,000	69,000,000
Composante capitaux propres	-	(3,529,770)	(3,529,770)
Conversion	(21,719,454)	(62,029,011)	(83,748,465)
Intérêts payés	(621,367)	(638,426)	(1,259,793)
Frais de financement	-	(4,040,753)	(4,040,753)
Désactualisation	814,304	684,250	1,498,554
Intérêts courus	815,075	553,710	1,368,785
Solde au 31 janvier 2018	-	-	-

Débentures convertibles garanties de 2017

En novembre 2016, la Société a émis des débentures garanties d'un capital de 4 403 893 \$ (3 275 000 \$ US) dans le cadre d'un placement privé réalisé par l'intermédiaire d'un courtier. Les débentures portent intérêt à 8 % par année et arrivent à échéance le 31 décembre 2019. Les intérêts courent pour la première année et seront payés à terme échu, après quoi ils courent et seront payés trimestriellement à terme échu. Les débentures sont convertibles en actions ordinaires de la Société au prix de 0,70 \$ US, au gré du porteur. Les débentures seront automatiquement converties en actions ordinaires dès que la Société deviendra un émetteur assujéti à une bourse canadienne ou américaine et que son action maintiendra pendant 15 jours un cours moyen pondéré en fonction du volume égal ou supérieur au prix de conversion des débentures. Les obligations de la Société aux termes des débentures sont garanties par une sûreté de premier rang grevant l'ensemble de ses actifs. Les porteurs de débentures ont reçu 2 339 208 bons de souscription, soit un bon de souscription pour chaque tranche de deux actions ordinaires qui seraient émises par suite de la conversion de la totalité des débentures. Les bons de souscription ont une durée de trois ans et arrivent à échéance le 13 novembre 2019; leur prix d'exercice est de 0,76 \$ US.

La Société a identifié des dérivés incorporés liés aux débentures décrites ci-dessus. Ces dérivés incorporés comprenaient un passif de conversion variable et un passif lié aux bons de souscription. Le traitement comptable des instruments financiers dérivés exige que la Société comptabilise la juste valeur des dérivés à la date de création des débentures et à la juste valeur à toutes les dates de clôture subséquentes.

La Société a d'abord réparti le produit au passif lié aux bons de souscription et au passif de conversion en fonction de leur juste valeur. Le produit résiduel représentait la juste valeur des débentures. La juste valeur des dérivés incorporés a été déterminée à l'aide du modèle d'évaluation des options Black et Scholes.

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

La juste valeur du passif lié aux bons de souscription a été évaluée à 550 955 \$ (409 723 \$ US) selon les hypothèses suivantes :

- cours de l'action de 0,75 \$ (0,56 \$ US);
- taux de change de 1,3447;
- durée de vie attendue de trois ans;
- dividende nul;
- volatilité de 60 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,25 %.

La juste valeur du passif de conversion a été évaluée initialement à 665 632 \$ (495 004 \$ US) selon les hypothèses suivantes :

- cours de l'action de 0,75 \$ (0,56 \$ US);
- durée de vie attendue de 15 mois;
- dividende nul;
- volatilité de 60 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,25 %.

Le produit résiduel de 3 187 306 \$ (2 370 273 \$ US) représente la juste valeur de la débenture.

Dans le cadre de la clôture des débentures, la Société a versé au placeur pour compte une rémunération de 560 152 \$ (416 563 \$ US) à partir du produit brut du financement et a engagé des frais de financement supplémentaires de 62 996 \$. Elle a également émis des bons de souscription de courtier pouvant être exercés pour acquérir 62 381 actions ordinaires à un prix d'exercice de 0,70 \$ US l'action.

Une juste valeur de 95 513 \$ (71 029 \$ US) a été attribuée aux bons de souscription de courtier selon le modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes :

- cours de l'action de 0,75 \$ (0,56 \$ US);
- durée de vie attendue de trois ans;
- dividende nul;
- volatilité de 60 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,25 %.

Les frais de financement ont totalisé 718 661 \$ et ont été répartis proportionnellement comme suit : débenture – 520 128 \$; passif lié à la conversion – 108 623 \$ et passif lié aux bons de souscription – 89 910 \$. Les frais d'émission répartis entre le passif lié à la conversion et le passif lié aux bons de souscription, lesquels totalisent 198 533 \$, ont été inclus dans les frais de financement figurant à l'état du résultat global.

Conformément à la convention relative aux débentures, le 11 avril 2017 (la « date de conversion »), les débentures ont été automatiquement converties en 4 678 494 actions ordinaires au prix de conversion de 0,70 \$ US après que la Société soit devenue un émetteur assujetti à la TSX-V et qu'elle ait maintenu pendant 15 jours un cours moyen pondéré en fonction du volume égal ou supérieur au prix de conversion des débentures.

Jusqu'à la date de conversion inclusivement, les intérêts désactualisés sur les débentures se sont chiffrés à 145 628 \$ (109 232 \$ US), et les frais de financement différés se sont élevés à 70 247 \$ pour l'exercice clos le 31 juillet 2017; les deux montants ont été comptabilisés à titre de charges d'intérêts à l'état du résultat global. De plus, comme les débentures constituent un passif monétaire, elles ont été reconverties à la date de conversion, ce qui a donné lieu à une valeur de 3 213 505 \$ (2 261 041 \$ US) ainsi qu'à la comptabilisation d'un gain de change de 119 429 \$ à l'état du résultat global. En conséquence, les débentures à la date de conversion étaient évaluées à 2 763 624 \$, soit la valeur des débentures de 3 213 505 \$, diminuée des frais de financement non amortis de 449 881 \$.

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

Le passif lié à la conversion a été réévalué à la date de conversion à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes. Après la réévaluation, le passif de conversion se chiffrait à 8 807 287 \$ (6 606 126 \$ US) :

- cours de l'action de 2,79 \$ (2,09 \$ US);
- durée de vie attendue de 12,6 mois;
- dividende nul;
- volatilité de 60 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,25 %.
- taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,3332.

En conséquence, la perte découlant de la réévaluation du passif lié à la conversion s'est établie à 8 141 655 \$, laquelle a été comptabilisée au poste « Réévaluation des instruments financiers » à l'état du résultat global. Ainsi, le 11 avril 2017, la conversion des débetures et le passif lié à la conversion correspondant ont entraîné une augmentation de 11 570 911 \$ du capital social attribuable à l'émission de 4 678 494 actions ordinaires.

Au cours de l'exercice clos le 31 juillet 2017, 285 708 bons de souscription ont été exercés pour un produit total de 292 302 \$ (217 138 \$ US en fonction d'un prix d'exercice de 0,76 \$ US). Aux diverses dates d'exercice, le passif lié aux bons de souscription est réévalué à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes. Globalement, la valeur des bons de souscription exercés s'est établie à 222 988 \$ (165 182 \$ US) en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action variant entre 1,26 \$ US et 1,32 \$ US, durée de vie attendue de douze mois, dividende nul, volatilité de 60 %, taux d'intérêt sans risque de 1,25 % et taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien variant entre 1,3490 et 1,3503. L'exercice de ces bons de souscription a entraîné une augmentation de 515 290 \$ du capital social.

Au cours du trimestre et du semestre clos le 31 janvier 2018, 464 268 et 678 552 bons de souscription, respectivement, ont été exercés pour un produit total de 437 247 \$ et de 639 384 \$, respectivement (352 799 \$ US et 503 795 \$ US, respectivement, d'après un prix d'exercice de 0,76 \$ US). Aux diverses dates d'exercice, le passif lié aux bons de souscription est réévalué à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes. Globalement, la valeur des bons de souscription exercés s'est établie à respectivement 1 593 629 \$ et 1 781 045 \$ (1 286 529 \$ US et 1 437 525 \$ US) en tenant compte des hypothèses suivantes :

- cours de l'action variable;
- durée de vie attendue de 12 mois;
- dividende nul;
- volatilité de 60 %;
- taux d'intérêt sans risque de 0,75 %.
- taux de change variable entre le dollar américain et le dollar canadien.

L'exercice de ces bons de souscription a entraîné des augmentations respectives de 2 030 877 \$ et de 2 420 429 \$ du capital social.

Le passif lié aux bons de souscription restant a été réévalué le 31 janvier 2018 à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes. Le passif lié aux bons de souscription s'est établi à 4 187 416 \$ (3 406 342 \$ US) en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 3,23 \$ US, durée de vie attendue de douze mois, dividende nul, volatilité de 60 %, taux d'intérêt sans risque de 0,75 % et taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,2293. Le profit découlant de la réévaluation du passif lié aux bons de souscription pour le trimestre et le semestre clos le 31 janvier 2018 était de respectivement 3 330 438 \$ et 4 612 874 \$. Il est comptabilisé au poste « Réévaluation des instruments financiers » dans l'état du résultat global.

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

Débetures convertibles non garanties de 2017 à 8,0 %

Le 18 juillet 2017, la Société a émis des débetures non garanties ayant un capital de 25 100 000 \$ dans le cadre d'un placement privé réalisé par l'intermédiaire d'un courtier. Les débetures portent intérêt à 8 % par année et arrivent à échéance le 30 juin 2019. Les intérêts courent semi-annuellement et seront payés à terme échu. Les débetures sont convertibles en actions ordinaires de la Société au prix de 1,60 \$, au gré du porteur. À compter du 19 novembre 2017, la Société pourrait imposer la conversion des débetures, moyennant un préavis écrit de 30 jours, si le cours moyen pondéré quotidien de ses actions ordinaires devait être supérieur à 2,25 \$ pendant 15 jours de bourse consécutifs. Les porteurs de débetures ont reçu 7 856 300 bons de souscription, soit 313 bons de souscription pour chaque tranche de 1 000 \$ d'unités. Les bons de souscription ont une durée de deux ans et arrivent à échéance le 18 juillet 2019; leur prix d'exercice est de 2,00 \$. À compter du 19 novembre 2017, la Société aura le droit d'accélérer l'expiration des bons de souscription si le cours de clôture de ses actions ordinaires est supérieur à 3,00 \$ pendant 15 jours de bourse consécutifs.

À la comptabilisation initiale, la méthode résiduelle a été utilisée pour répartir la juste valeur des bons de souscription et de l'option de conversion. La juste valeur de la composante passif a été évaluée à 22 066 925 \$ selon un taux d'actualisation de 16 %. Le produit résiduel de 3 033 075 \$ a été réparti proportionnellement entre les bons de souscription et l'option de conversion en fonction de leur juste valeur. La juste valeur des bons de souscription et de l'option de conversion a été déterminée à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes.

La juste valeur des bons de souscription a été évaluée à 1 929 098 \$ selon les hypothèses suivantes :

- cours de l'action de 1,26 \$;
- durée de vie attendue de deux ans;
- dividende nul; volatilité de 60 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,27 %.

La juste valeur de l'option de conversion a été évaluée à 3 100 227 \$ selon les hypothèses suivantes :

- cours de l'action de 1,26 \$;
- durée de vie attendue d'un an;
- dividende nul;
- volatilité de 60 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,27 %.

D'après la juste valeur des bons de souscription et de l'option de conversion, le produit résiduel de 3 033 075 \$ a été réparti comme suit : 1 163 396 \$ aux bons de souscription et 1 869 679 \$ à l'option de conversion.

Dans le cadre de la clôture des débetures, la Société a payé des frais de placement de 1 292 010 \$ à partir du produit brut du financement et a engagé des frais de financement supplémentaires de 218 990 \$. Elle a également émis des bons de souscription de courtier pouvant être exercés pour acquérir 784 375 actions ordinaires à un prix d'exercice de 2,00 \$ l'action.

Une juste valeur de 192 602 \$ a été attribuée aux bons de souscription de courtier selon le modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes :

- cours de l'action de 1,26 \$;
- durée de vie attendue de deux ans;
- dividende nul;
- volatilité de 60 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,27 %.

Les frais de financement ont totalisé 1 703 602 \$ et ont été répartis proportionnellement comme suit : dette – 1 497 739 \$; option de conversion – 126 900 \$; bons de souscription – 78 963 \$.

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

Conformément à l'accord, le 22 novembre 2017, la Société a annoncé qu'elle avait choisi d'exercer son droit visant à convertir la totalité du capital impayé des débetures et des intérêts courus impayés en actions ordinaires. La Société est autorisée à forcer la conversion des débetures à 8,0 % depuis le 19 novembre 2017, puisque le cours moyen pondéré en fonction du volume (le « CMPV ») des actions ordinaires à la cote de la TSX-V a été égal ou supérieur à 2,25 \$ pendant 15 jours de bourse consécutifs. Pour les 15 jours de bourse consécutifs qui ont précédé le 19 novembre 2017, le CMPV des actions ordinaires s'établissait à 2,56 \$. La Société a donné aux porteurs de débetures à 8,0 % le préavis écrit de 30 jours requis relatif à la conversion, et la date de prise d'effet de la conversion a été fixée au 27 décembre 2017.

Dans le cadre de la conversion des débetures à 8,0 %, les porteurs de débetures à 8,0 % ont reçu 625 actions ordinaires pour chaque tranche de capital de 1 000 \$ de débetures à 8,0 % qu'ils détenaient. De plus, les intérêts cumulés et non versés sur chaque tranche de 1 000 \$ de capital des débetures à 8,0 % pour la période allant de l'émission, le 18 juillet 2017, à la date de conversion, exclusivement, s'établissaient à 36,00 \$, et les porteurs de débetures à 8,0 % ont reçu 22,5 actions ordinaires supplémentaires pour chaque tranche de 1 000 \$ de capital des débetures à 8,0 % qu'ils détenaient au titre des intérêts cumulés et non versés, pour un total de 647,5 actions ordinaires pour chaque tranche de 1 000 \$ de capital de débetures à 8,0 % détenues à la date de conversion.

Les intérêts désactualisés se sont chiffrés à 320 322 \$ et à 814 304 \$, respectivement, pour le trimestre et le semestre clos le 31 janvier 2018, et à 69 744 \$ pour l'exercice clos le 31 juillet 2017. Les intérêts courus se sont établis à 313 075 \$ et à 815 075 \$, respectivement, pour le trimestre et le semestre clos le 31 janvier 2018, et à 72 511 \$ pour l'exercice clos le 31 juillet 2017.

Débetures convertibles non garanties de 2017 à 7,0 %

Le 24 novembre 2017, la Société a émis des débetures non garanties ayant un capital de 69 000 000 \$ dans le cadre d'un placement privé réalisé par l'intermédiaire d'un courtier. Les débetures portent intérêt à 7 % par année et arrivent à échéance le 24 novembre 2020. Les intérêts courront semi-annuellement et seront payés à terme échu. Les débetures étaient convertibles en actions ordinaires de la Société au prix de 2,20 \$, au gré du porteur. La Société pourrait imposer la conversion des débetures, moyennant un préavis écrit de 30 jours, si le cours moyen pondéré quotidien de ses actions ordinaires devait être supérieur à 3,15 \$ pendant 10 jours de bourse consécutifs. Les porteurs de débetures ont reçu 15 663 000 bons de souscription, soit 227 bons de souscription pour chaque tranche de 1 000 \$ d'unités. Les bons de souscription ont une durée de deux ans et arrivent à échéance le 24 novembre 2019; leur prix d'exercice est de 3,00 \$. La Société aura le droit d'accélérer l'expiration des bons de souscription si le cours de clôture de ses actions ordinaires est supérieur à 4,50 \$ pendant 10 jours de bourse consécutifs.

À la comptabilisation initiale, la méthode résiduelle a été utilisée pour répartir la juste valeur des bons de souscription et de l'option de conversion. La juste valeur de la composante passif a été évaluée à 58 187 146 \$ selon un taux d'actualisation de 14 %. Le produit résiduel de 10 812 854 \$ a été réparti proportionnellement entre les bons de souscription et l'option de conversion en fonction de leur juste valeur. La juste valeur des bons de souscription et de l'option de conversion a été déterminée à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes.

La juste valeur des bons de souscription a été évaluée à 8 647 797 \$ selon les hypothèses suivantes :

- cours de l'action de 2,62 \$;
- durée de vie attendue d'un an;
- dividende nul; volatilité de 65 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,25 %.

La société **Hydrothecary**

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

La juste valeur de l'option de conversion a été évaluée à 17 843 269 \$ selon les hypothèses suivantes :

- cours de l'action de 2,62 \$;
- durée de vie attendue de trois mois;
- dividende nul; volatilité de 65 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,25 %.

D'après la juste valeur des bons de souscription et de l'option de conversion, le produit résiduel de 10 812 854 \$ a été réparti comme suit : 3 529 770 \$ aux bons de souscription et 7 283 084 \$ à l'option de conversion.

Dans le cadre de la clôture des débetures, la Société a payé des frais de placement de 3 450 000 \$ à partir du produit brut du financement et a engagé des frais de financement supplémentaires de 475 824 \$. Elle a également émis des bons de souscription de courtier pouvant être exercés pour acquérir 1 568 181 actions ordinaires à un prix d'exercice de 3,00 \$ l'action.

Une juste valeur de 865 818 \$ a été attribuée aux bons de souscription de courtier selon le modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes :

- cours de l'action de 2,62 \$;
- durée de vie attendue d'un an;
- dividende nul;
- volatilité de 65 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,25 %.

Les frais de financement ont totalisé 4 791 642 \$ et ont été répartis proportionnellement comme suit : dette – 4 040 753 \$; option de conversion – 505 767 \$; bons de souscription – 245 121 \$.

Le 15 décembre 2017, la Société a annoncé qu'elle avait choisi d'exercer son droit de convertir en actions ordinaires la totalité du capital impayé des débetures à 7,0 % de la Société et des intérêts courus impayés. La Société est autorisée à forcer la conversion des débetures à 7,0 % depuis le 13 décembre 2017, puisque le CMPV des actions ordinaires à la cote de la TSX-V a été supérieur ou égal à 3,15 \$ pendant 10 jours de bourse consécutifs. Pour les 10 jours de bourse consécutifs précédant le 13 décembre 2017, le CMPV des actions ordinaires s'est établi à 3,32 \$. La Société a donné aux porteurs de débetures à 7,0 % le préavis écrit de 30 jours requis relatif à la conversion, et la date de prise d'effet de la conversion a été fixée au 15 janvier 2018.

Dans le cadre de la conversion des débetures à 7,0 %, les porteurs de débetures à 7,0 % ont reçu 454,54 actions ordinaires pour chaque tranche de capital de 1 000 \$ de débetures à 7,0 % qu'ils détenaient. De plus, les intérêts cumulés et non versés sur chaque tranche de 1 000 \$ de capital des débetures à 7,0 % pour la période allant du 31 décembre 2017 (le paiement d'intérêts prévu pour le 31 décembre 2017 a été versé en espèces) à la date de conversion, exclusivement, s'est établi à 2,92 \$, et les porteurs de débetures à 7,0 % recevront 1,33 action ordinaire supplémentaire pour chaque tranche de 1 000 \$ de capital des débetures à 7,0 % qu'ils détenaient au titre des intérêts cumulés et non versés, pour un total de 455,87 actions ordinaires pour chaque tranche de 1 000 \$ de capital de débetures à 7,0 % qu'ils détiennent.

Les intérêts désactualisés se sont chiffrés à 553 710 \$ et à 553 710 \$, respectivement, pour le trimestre et le semestre clos le 31 janvier 2018. Les intérêts courus se sont établis à 684 250 \$ et à 684 250 \$, respectivement, pour le trimestre et le semestre clos le 31 janvier 2018.

La société **Hydrothecary**

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

11. **Capital social**

a) *Autorisé*

Un nombre illimité d'actions ordinaires

b) *Émis et en circulation*

Au premier trimestre de l'exercice 2017, la Société a effectué un placement privé de 338 274 unités au prix de 0,75 \$ l'unité pour un produit brut de 253 706 \$. Chaque unité confère à son porteur une action ordinaire et un bon de souscription d'actions ordinaires. Le bon de souscription permet à son porteur d'acheter une action au prix de 0,83 \$ pendant les trois ans qui suivent la date d'émission. La valeur des bons de souscription a été estimée à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 0,57 \$, durée de vie attendue de trois ans, dividende nul, volatilité de 64,5 % et taux d'intérêt sans risque de 0,60 %. La valeur des bons de souscription était estimée à 61 453 \$. En conséquence, la valeur résiduelle des actions ordinaires a été établie à 192 253 \$.

Les coûts d'émission d'actions liés au financement par capitaux propres au premier trimestre de 2017 se sont élevés à 6 308 \$. Une tranche de 617 \$ des coûts est liée à l'émission de 2 664 bons de souscription ayant un prix d'exercice de 0,83 \$ et arrivant à échéance dans cinq ans. Ces bons de souscription ont été émis en faveur d'un courtier à titre de rémunération pour la vente de 338 274 unités. Les bons de souscription ont été évalués à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 0,52 \$, durée de vie attendue de cinq ans, dividende nul, volatilité de 64,5 % et taux d'intérêt sans risque de 0,60 %. Une tranche de 97 \$ des coûts est liée à l'émission de 798 bons de souscription ayant un prix d'exercice de 0,75 \$ et arrivant à échéance dans un an. Ces bons de souscription ont été émis en faveur d'un consultant en financement à titre d'honoraires d'intermédiation pour la vente de 13 332 unités. Les bons de souscription ont été évalués à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 0,63 \$, durée de vie attendue d'un an, dividende nul, volatilité de 64,5 % et taux d'intérêt sans risque de 0,69 %. Dans les deux cas, les bons de souscription émis confèrent à leurs porteurs le droit d'acheter une action ordinaire.

Au deuxième trimestre de 2017, la Société a émis en faveur d'un groupe d'investisseurs privés (les « investisseurs ») 4 285 716 actions ordinaires au prix de 0,58 \$ l'action ordinaire pour un produit total de 2 500 001 \$. Dans le cadre de ce placement privé, les investisseurs avaient le droit de proposer la candidature de deux administrateurs conformément à un accord intervenu avec certains actionnaires. Les investisseurs disposent d'une option d'achat visant 4 285 716 actions ordinaires additionnelles au prix de 0,58 \$ l'action et pouvant être exercée avant le 31 mai 2017. La Société a également une option de vente lui permettant d'acheter 4 285 716 actions ordinaires au prix de souscription de 0,58 \$ avant le 30 juin 2017, à la condition qu'elle dégage des produits de 3 500 000 \$ entre le 1^{er} janvier et le 31 mai 2017.

Par suite de la clôture de ce placement, la Société a engagé des frais d'émission d'actions de 147 014 \$ et a émis 342 852 bons de souscription de courtier ayant un prix d'exercice de 0,75 \$ et une durée de cinq ans. Les bons de souscription ont été évalués à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 0,75 \$, durée de vie attendue de cinq ans, dividende nul, volatilité de 73,2 % et taux d'intérêt sans risque de 0,75 %. La valeur des bons de souscription de courtier a été estimée à 152 890 \$. Les bons de souscription de courtier ont été évalués à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués, la juste valeur des services connexes ne pouvant pas être évaluée de manière fiable.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2017, la Société a réalisé un financement concomitant par l'entremise d'un placeur pour compte aux termes duquel elle a émis 17 517 042 actions ordinaires au prix de 0,75 \$ l'action pour un produit brut de 13 137 782 \$ (le « financement concomitant »). Par suite de la clôture de ce financement concomitant, la Société a versé au placeur pour compte une commission au comptant de

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

803 487 \$, soit 7 % du produit brut tiré du financement concomitant, sous réserve d'une réduction à 3,5 % pour certains souscripteurs figurant sur la liste du président de la Société. Cette dernière a également émis en faveur du placeur pour compte des bons de souscription permettant d'acquérir 1 071 318 actions ordinaires, soit 7 % du nombre d'actions ordinaires de THC souscrites dans le cadre du financement concomitant, sous réserve d'une réduction à 3,5 % pour certains souscripteurs figurant sur la liste du président, à un prix d'exercice de 0,75 \$ l'action et d'une durée de deux ans. Les bons de souscription ont été évalués à 323 653 \$ à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 0,75 \$, durée de vie attendue de deux ans, dividende nul, volatilité de 73,2 % et taux d'intérêt sans risque de 1,25 %. Des coûts de transaction supplémentaires de 82 329 \$ ont été inclus dans les coûts d'émission des actions. La Société a également émis 44 940 bons de souscription de courtier ayant un prix d'exercice de 0,75 \$ et arrivant à échéance dans deux ans. Les bons de souscription ont été évalués à 13 576 \$ à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 0,75 \$, durée de vie attendue de deux ans, dividende nul, volatilité de 73,2 % et taux d'intérêt sans risque de 1,25 %.

Ces bons de souscription ont été comptabilisés comme un coût d'émission d'actions dans l'état des variations des capitaux propres. Les bons de souscription du placeur pour compte et de courtier ont été évalués à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués, la juste valeur des services connexes ne pouvant pas être évaluée de manière fiable.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2017, la Société a également émis les bons de souscription suivants :

- 203 202 bons de souscription ont été émis en contrepartie des services fournis par deux fournisseurs :
 - La Société a émis 120 000 bons de souscription ayant un prix d'exercice de 0,70 \$ US et arrivant à échéance en mai 2018. Les bons de souscription ont été évalués à 24 411 \$ (18 760 \$ US) à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 0,75 \$, durée de vie attendue de 18 mois, dividende nul, volatilité de 73,2 %, taux d'intérêt sans risque de 1,25 % et taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien de 1,3447. Au total, 30 000 bons de souscription ont été exercés le 28 avril 2017. Ces bons de souscription ont été comptabilisés comme un coût d'émission d'actions dans l'état des variations des capitaux propres.
 - La Société a émis 83 202 bons de souscription additionnels ayant un prix d'exercice de 0,75 \$ et arrivant à échéance dans trois ans. Les bons de souscription ont été évalués à 30 184 \$ à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 0,75 \$, durée de vie attendue de trois ans, dividende nul, volatilité de 73,2 % et taux d'intérêt sans risque de 1,25 %. Ces bons de souscription ont été comptabilisés comme un coût d'émission d'actions dans l'état des variations des capitaux propres.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, la Société a émis 2 492 958 actions à 0,75 \$ l'action pour un produit brut de 1 869 719 \$. Ces actions ont été émises aux termes de l'option accordée au placeur pour compte dans le cadre du financement concomitant de décembre 2016, aux termes duquel 17 400 000 actions ont été placées, ce qui a permis au placeur pour compte de vendre un nombre additionnel d'actions égal à 15 % du nombre d'actions placées.

La Société a versé au courtier des frais d'émission d'actions de 146 792 \$ et a émis 174 504 bons de souscription en sa faveur. Les bons de souscription ont un prix d'exercice de 0,75 \$ et arrivent à échéance dans deux ans. Ils ont été évalués à 167 222 \$ à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 1,55 \$, durée de vie

La société **Hydrotheq**

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

attendue de deux ans, dividende nul, volatilité de 73,2 % et taux d'intérêt sans risque de 1,25 %. Ces bons de souscription ont été comptabilisés dans les coûts d'émission d'actions figurant à l'état des variations des capitaux propres. Les bons de souscription de courtier ont été évalués à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués, la juste valeur des services connexes ne pouvant pas être évaluée de manière fiable.

Au troisième trimestre de l'exercice 2017, la Société a émis 4 285 716 actions ordinaires au prix de 0,58 \$ l'action pour un produit total de 2 500 001 \$ par suite de l'exercice d'une option d'achat émise en faveur d'un groupe d'investisseurs privés le 4 novembre 2016.

Comme il est décrit à la note 10, « Débentures convertibles », la Société a émis des débentures non garanties aux troisième et quatrième trimestres de l'exercice 2016. Le 16 mars 2017, une tranche de 345 000 \$ des débentures détenues par six personnes a été convertie en 459 990 actions ordinaires au prix de 0,75 \$ l'unité. Dans le cadre de la conversion de cette dette, 459 990 bons de souscription ont été émis. Les bons de souscription ont été évalués à 69 220 \$ à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 0,60 \$, durée de vie attendue de deux ans, dividende nul, volatilité de 64,5 % et taux d'intérêt sans risque de 0,59 %.

Toujours selon la note 10, la Société a émis des débentures garanties au deuxième trimestre de 2017. Le 11 avril 2017, les débentures ont été automatiquement converties en 4 678 494 actions ordinaires au prix de conversion de 0,70 \$ US après que la Société soit devenue un émetteur assujéti à la TSX-V et qu'elle ait maintenu pendant 15 jours un cours moyen pondéré en fonction du volume égal ou supérieur au prix de conversion des débentures.

Tel qu'il est décrit à la note 10, « Débentures convertibles », au cours du quatrième trimestre de 2017, un total de 7 856 300 bons de souscription ont été émis dans le cadre de l'émission de titres d'emprunt convertibles. La tranche du produit attribuable à ces bons de souscription s'est établie à 1 163 396 \$. Dans le cadre de ce financement, la Société a émis 784 375 bons de souscription de courtier additionnels ayant un prix d'exercice de 2,00 \$ et arrivant à échéance dans deux ans. Les bons de souscription ont été évalués à 192 602 \$ à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 1,52 \$, durée de vie attendue de deux ans, dividende nul, volatilité de 73,2 % et taux d'intérêt sans risque de 1,27 %. La valeur des bons de souscription de courtier, et les autres coûts liés au financement, ont été répartis proportionnellement en fonction de la juste valeur attribuée à chaque composante de ce financement, ainsi qu'il est précisé dans la note 10, « Débentures convertibles ». Les bons de souscription de courtier ont été évalués à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués, la juste valeur des services connexes ne pouvant pas être évaluée de manière fiable.

Dans le cadre de l'émission de 4 285 716 actions ordinaires survenue au troisième trimestre de l'exercice 2017, la Société a émis au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2017 un total de 342 852 bons de souscription de courtier ayant un prix d'exercice de 0,75 \$ et arrivant à échéance dans cinq ans après la date d'inscription. Les bons de souscription ont été évalués à 238 753 \$ à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes en tenant compte des hypothèses suivantes : cours de l'action de 1,25 \$, durée de vie attendue de deux ans, dividende nul, volatilité de 73,2 % et taux d'intérêt sans risque de 1,25 %. Les bons de souscription de courtier ont été évalués à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués, la juste valeur des services connexes ne pouvant pas être évaluée de manière fiable.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, 481 896 bons de souscription assortis d'un prix d'exercice variant de 0,75 \$ US à 0,76 \$ US ont été exercés pour un produit de 405 778 \$, ce qui a entraîné l'émission de 481 896 actions ordinaires.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, la Société a émis 15 687 500 actions ordinaires par suite de la conversion des débentures convertibles non garanties à 8,0 % et 166 387 actions ordinaires au titre des intérêts courus, comme il est indiqué à la note 10, « Débentures convertibles ».

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

Le 2 janvier 2018, la Société a annoncé qu'elle avait choisi d'exercer son droit de devancer l'échéance des bons de souscription d'actions ordinaires émis aux termes de débentures convertibles à 8,0 %. La Société est autorisée à devancer l'échéance des bons de souscription depuis le 27 décembre 2017, puisque le cours de clôture des actions ordinaires à la cote de la TSX-V a été supérieur à 3,00 \$ pendant 15 jours de bourse consécutifs. L'échéance des bons de souscription a été devancée, passant du 18 juillet 2019 au 1^{er} février 2018. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, la Société a émis 7 799 960 actions ordinaires à l'exercice de bons de souscription liés aux débentures convertibles à 8,0 %.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, la Société a émis 31 363 252 actions ordinaires par suite de la conversion des débentures convertibles non garanties à 7,0 % et 20 829 actions ordinaires au titre des intérêts courus, comme il est indiqué à la note 10, « Débentures convertibles ». La Société a émis 2 922 393 actions ordinaires à l'exercice de bons de souscription liés aux débentures convertibles non garanties à 7,0 %.

Le 30 janvier, la Société a conclu un appel public à l'épargne par voie de prise ferme visant 37 375 000 unités au prix de 4,00 \$ l'unité pour un produit brut de 149 500 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'actions ordinaires de la Société. Chaque bon de souscription peut être exercé afin d'obtenir une action ordinaire au prix de 5,60 \$ l'action pendant une période de deux ans. La juste valeur des bons de souscription à la date d'attribution a été estimée à 0,56 \$ par bon de souscription d'après les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

- cours de l'action de 3,93 \$;
- durée de vie attendue d'un an;
- dividende nul;
- volatilité de 65 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,25 %.

Les frais d'émission d'actions en espèces ont totalisé 6 086 522 \$ et étaient composés des commissions des preneurs fermes de 5 980 000 \$, des frais des preneurs fermes de 10 000 \$ et des frais juridiques de 96 522 \$. La Société a affecté une tranche de 5 660 232 \$ des frais d'émission d'actions au comptant aux actions ordinaires et une tranche de 426 290 \$ aux bons de souscription. De plus, en guise de rémunération, la Société a émis en faveur des preneurs fermes un total de 1 495 000 bons de souscription d'une juste valeur de 1 485 797 \$. Les bons de souscription émis à titre de rémunération comportent un prix d'exercice de 4,00 \$ et viennent à échéance le 30 janvier 2020. La juste valeur des bons de souscription émis à titre de rémunération à la date d'attribution était estimée à 0,99 \$ le bon de souscription, selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

- cours de l'action de 3,93 \$;
- durée de vie attendue d'un an;
- dividende nul;
- volatilité de 65 %;
- taux d'intérêt sans risque de 1,25 %.

Au 31 janvier 2018, la Société comptait 177 317 976 actions ordinaires et 42 177 928 bons de souscription en circulation.

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

Voici un sommaire des bons de souscription en circulation en date du 31 janvier 2018 :

	Nombre en circulation	Valeur comptable
Bons de souscr. émis composant les unités à 0,75 \$		
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 28 avril 2019	13 332	2 384 \$
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 19 mai 2019	19 332	3 457
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 2 juin 2019	999 996	178 796
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 6 juin 2019	144 000	25 747
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 8 juin 2019	1 333 332	262 002
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 23 juin 2019	66 672	11 921
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 28 juin 2019	266 670	47 680
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 21 juillet 2019	280 016	50 066
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 22 juillet 2019	266 676	47 681
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 25 juillet 2019	66 672	11 921
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 28 juillet 2019	420 000	75 095
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 9 août 2019	66 672	12 112
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 12 août 2019	33 336	6 056
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 18 août 2019	266 676	47 681
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 31 août 2019	39 600	7 194
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 13 septembre 2019	13 332	2 422
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 26 septembre 2019	72 000	13 080
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 17 octobre 2019	79 998	14 533
Bons de souscr. débetures convertibles garanties de 2015		
Prix d'exercice de 0,75 \$, échéant le 15 juillet 2019	1 318 332	253 155
Bons de souscr. débetures convertibles non garanties de 2016		
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 16 mars 2019	259 992	39 124
Prix d'exercice de 0,83 \$, échéant le 18 juillet 2019	100 002	15 047
Bons de souscr. débetures convertibles non garanties à 8,0 % de 2017		
Prix d'exercice de 2,00 \$, échéant le 1 ^{er} février 2018	56 340	7 777
Bons de souscr. débetures convertibles non garanties à 7,0 % de 2017		
Prix d'exercice de 3,00 \$, échéant le 24 novembre 2019	12 740 607	2 671 800
Financement par capitaux propres de 2018		
Prix d'exercice de 5,60 \$, échéant le 30 janvier 2020	18 687 500	10 044 448
Bons de souscr. courtier/consultant		
Prix d'exercice de 0,75 \$, échéant le 15 mars 2019	411 073	205 883
Prix d'exercice de 0,75 \$, échéant le 9 novembre 2019	41 598	15 091
Prix d'exercice de 0,70 \$ US, échéant le 14 novembre 2019	45 143	11 147
Prix d'exercice de 0,75 \$, échéant le 20 juillet 2021	6 774	1 525
Prix d'exercice de 0,75 \$, échéant le 11 août 2021	732	170
Prix d'exercice de 0,75 \$, échéant le 3 novembre 2021	244 284	109 035
Prix d'exercice de 0,75 \$, échéant le 14 mars 2022	342 852	238 753
Prix d'exercice de 2,00 \$, échéant le 1 ^{er} février 2018	113 084	27 768
Prix d'exercice de 3,00 \$, échéant le 24 novembre 2019	491 355	271 285
Prix d'exercice de 4,00 \$, échéant le 30 janvier 2020	1 495 000	1 389 023
	40 802 980	16 120 859 \$
Bons de souscr. débetures convertibles garanties de 2016		
Prix d'exercice de 0,76 \$ US, échéant le 14 novembre 2019	1 374 948	4 187 416
	42 177 928	20 308 275 \$

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

	31 janvier 2018		31 juillet 2017	
	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours à l'ouverture de la période	20 994 123	1,31	7 504 062	0,86
Expirés au cours de la période	-	-	-	-
Émis au cours de la période	37 413 681	4,34	14 335 563	1,95
Exercés au cours de la période	(16 229 876)	1,93	(845 502)	1,16
En cours à la clôture de la période	42 177 928	3,74	20 994 123	1,31

Régime d'options d'achat d'actions

La Société dispose d'un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») administré par le conseil d'administration qui fixe les prix d'exercice et les dates d'échéance, lesquelles peuvent s'échelonner sur dix ans après la date d'émission fixée par le Conseil. À moins que le Conseil n'en décide autrement, l'acquisition des droits relatifs aux options émises aux termes du régime se fait sur une période de trois ans, à l'exception des options attribuées à des consultants ou à des personnes prenant part aux activités de relations avec les investisseurs (telles qu'elles sont définies dans les politiques de la TSX-V), pour lesquelles l'acquisition se fait progressivement sur une période de douze mois sans que plus de 25 % des options ne puissent être acquises au cours d'une même période de trois mois. Au 31 janvier 2018, un maximum de 17 731 798 actions ordinaires réservées aux fins d'émission en cas d'exercice des options pouvaient être attribuées aux termes du régime.

En septembre 2017, aux termes du régime, la Société a attribué des options d'achat d'actions à certains de ses dirigeants. Si elles sont exercées, ces options leur permettraient d'acquérir 650 000 actions ordinaires de la Société. De plus, la Société a attribué des options visant l'acquisition d'un total de 1 000 actions ordinaires de la Société par certains salariés ne faisant pas partie de la direction. Toutes les options ont un prix d'exercice de 1,37 \$ l'action. Les droits visant le tiers de ces options seront acquis à la date du premier anniversaire de l'attribution, et ceux visant les options restantes seront acquis trimestriellement au cours des deux années suivantes. Les options ont une échéance de dix ans.

Le 6 novembre 2017, aux termes de son régime d'options d'achat d'actions, la Société a attribué des options d'achat d'actions à certains de ses dirigeants. Si elles sont exercées, ces options leur permettraient d'acquérir 125 000 actions ordinaires de la Société. De plus, la Société a attribué des options visant l'acquisition d'un total de 3 000 actions ordinaires de la Société par certains salariés ne faisant pas partie de la direction. Toutes les options ont un prix d'exercice de 2,48 \$ l'action. Les droits visant le tiers de ces options seront acquis à la date du premier anniversaire de l'attribution, et ceux visant les options restantes seront acquis trimestriellement au cours des deux années suivantes. Les options ont une échéance de dix ans.

Le 4 décembre 2017, aux termes de son régime d'options d'achat d'actions, la Société a attribué des options d'achat d'actions à certains de ces dirigeants. Si elles sont exercées, ces options leur permettront d'acquérir 1 750 000 actions ordinaires de la Société. De plus, la Société a attribué des options visant l'acquisition d'un total de 20 000 actions ordinaires de la Société par certains salariés ne faisant pas partie de la direction. Toutes les options ont un prix d'exercice de 2,69 \$ l'action. Les droits visant la moitié de ces options seront acquis immédiatement, et ceux visant les options restantes seront acquis annuellement au cours des trois années suivantes. Les options ont une échéance de dix ans.

Le 29 janvier 2018, aux termes de son régime d'options d'achat d'actions, la Société a attribué des options d'achat d'actions à certains de ses salariés ne faisant pas partie de la direction. Si elles sont exercées, ces options leur permettront d'acquérir 261 000 actions ordinaires de la Société. Toutes les options ont un prix d'exercice de 4,24 \$ l'action. Les droits visant le tiers de ces options seront acquis à la date du premier anniversaire de l'attribution, et ceux visant les options restantes seront acquis trimestriellement au cours des deux années suivantes. Les options ont une échéance de dix ans.

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

	31 janvier 2018		31 juillet 2017	
	Options émises	Prix d'exercice moyen pondéré	Options émises	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
Solde d'ouverture	5 748 169	0,68	3 481 896	0,49
Attribuées	2 810 000	2,52	2 428 777	0,92
Expirées	-	-	-	-
Éteintes	-	-	-	-
Exercées	(285 829)	0,76	(162 504)	0,19
Solde de clôture	8 272 340	1,30	5 748 169	0,68

Le tableau suivant résume les informations concernant les options d'achat d'actions en cours au 31 janvier 2018.

Prix d'exercice	Nombre d'options en cours	Options en cours		Options pouvant être exercées
		Durée de vie contractuelle moyenne restante pondérée (années)	Nombre d'options pouvant être exercées	
\$	Nbre		Nbre	
0,16	1 020 000	0,16	1 020 000	0,29
0,58	1 251 900	1,04	1 226 900	1,82
0,75	2 416 996	2,48	1 418 496	2,56
0,90	64 444	-	64 444	-
1,27	643 000	0,74	-	-
1,37	651 000	0,76	-	-
1,55	66 000	0,07	16 500	0,03
2,48	128 000	0,15	-	-
2,69	1 770 000	2,11	885 000	1,88
4,24	261 000	0,32	-	-
	8 272 340	7,83	4 631 340	6,58

Rémunération à base d'actions

Pour le trimestre et le semestre clos le 31 janvier 2018, la Société a comptabilisé une charge de rémunération à base d'actions de respectivement 1 967 754 \$ et 2 281 293 \$ (179 347 \$ et 281 473 \$ au 31 janvier 2017, respectivement) relativement aux options des salariés, lesquelles sont évaluées à la juste valeur à la date d'attribution et sont comptabilisées en charges sur la période d'acquisition des droits. Pour déterminer le montant de la rémunération à base d'actions, la Société a utilisé le modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes pour établir la juste valeur des options attribuées et appliqué les hypothèses suivantes :

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

	31 janvier 2018	31 janvier 2017
Prix d'exercice	0,16 \$ – 4,24 \$	0,16 \$ – 0,75 \$
Taux d'intérêt sans risque	2,13 % – 2,29 %	1,25 %
Durée de vie prévue des options (années)	7	7
Volatilité attendue annualisée	65 %	73 %
Taux de rendement en dividende attendu	Néant	Néant

La volatilité a été estimée au moyen de la volatilité historique moyenne d'autres sociétés comparables du secteur pour lesquelles il était possible d'obtenir l'historique des opérations et l'historique de la volatilité.

12. Résultat net par action

Les titres ci-après pourraient diluer le résultat net par action de base dans l'avenir, mais ils n'ont pas été pris en compte dans le résultat net par action dilué en raison de leur effet antidilutif :

	31 janvier 2018	31 juillet 2017
	\$	\$
Débtures convertibles non garanties de 2017	-	15 687 500
Options	8 272 340	5 748 169
Bons de souscr. émis composant les unités à 0,75 \$	4 448 312	4 911 186
Bons de souscr. débtures convertibles garanties de 2015	1 318 332	2 210 358
Bons de souscr. modif. débtures convertibles garanties de 2015	-	237 612
Bons de souscr. modif. débtures convertibles non garanties de 2015	-	38 100
Bons de souscr. débtures convertibles non garanties de 2016	359 994	426 660
Bons de souscr. débtures convertibles garanties de 2016	1 374 948	2 053 500
Bons de souscr. débtures convertibles non garanties à 8,0 % de 2017	56 340	7 856 300
Bons de souscr. débtures convertibles non garanties à 7,0 % de 2017	12 740 607	-
Bons de souscr. financement par capitaux propres de 2018	18 687 500	-
Débtur convertible de courtier/d'intermédiaire	3 191 895	3 260 407
	50 450 268	42 429 792

13. Information sectorielle

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'exploitation.

Toutes les immobilisations corporelles et incorporelles sont situées au Canada.

14. Instruments financiers

Risque de taux d'intérêt

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt ne concerne que le placement de la trésorerie excédentaire. La Société peut investir la trésorerie excédentaire dans des placements très liquides à court terme qui cumuleront des intérêts aux taux en vigueur pour ces placements. Au 31 janvier 2018, la Société disposait de placements à court terme de 118 668 048 \$.

La société **Hydrothecary**

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque que la Société subisse une perte financière si un client ou une contrepartie à un instrument financier devait manquer à ses obligations contractuelles. Il découle principalement des débiteurs de la Société. Au 31 janvier 2018, la Société était exposée à des pertes de crédit en cas de manquement par les contreparties.

La Société accorde du crédit à ses clients dans le cours normal des activités et a mis en place des procédures d'évaluation et de surveillance du crédit pour atténuer le risque de crédit. Elle court toutefois un risque limité, car elle conclut la majorité de ses ventes avec des clients couverts par divers programmes d'assurance.

La valeur comptable de la trésorerie, des placements à court terme et des débiteurs représente l'exposition maximale au risque de crédit, laquelle s'élevait à 264 985 573 \$ au 31 janvier 2018.

La trésorerie est détenue par l'un des plus importants groupes financiers coopératifs au Canada. Depuis la création de la Société, aucune perte n'a été subie à l'égard de la trésorerie détenue par l'institution financière. Les débiteurs proviennent de l'une des principales compagnies d'assurance maladie au Canada.

Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité est le risque que la Société ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières lorsque celles-ci deviennent exigibles. La Société gère son risque d'illiquidité en suivant de près ses besoins en capitaux. Au 31 janvier 2018, la trésorerie et les placements à court terme de la Société s'établissaient à 264 661 274 \$.

La Société était tenue de payer des crédateurs et charges à payer dont la valeur comptable et les flux de trésorerie contractuels s'élevaient à 6 940 128 \$ pour les douze prochains mois.

La valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs, des crédateurs et des charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

15. Charges d'exploitation par nature

	Trimestres clos le		Semestres clos le	
	31 janvier 2018	31 janvier 2017	31 janvier 2018	31 janvier 2017
	\$	\$	\$	\$
Rémunération à base d'actions	1 967 754	179 347	2 281 923	281 473
Salaires et avantages	1 386 640	708 330	2 545 303	1 251 838
Services de consultation	510 875	43 437	692 486	61 515
Honoraires	355 263	78 072	491 867	160 180
Commercialisation et promotion	328 503	311 722	614 729	836 623
Frais généraux et administratifs	279 872	90 464	597 956	175 081
Amortissement des immobilisations incorporelle	207 349	24 257	270 159	61 382
Amortissement des immobilisations corporelles	187 904	110 066	312 016	164 753
Frais de déplacement	134 697	42 177	242 225	65 412
Installations	131 901	125 453	287 097	143 558
Total	5 490 758	1 713 325	8 335 761	3 201 815

La société Hydropothecary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

16. Information à fournir relativement aux parties liées

Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont les personnes ayant l'autorité et assumant la responsabilité, directe ou indirecte, de la planification, de l'orientation et du contrôle des activités de la Société. Ils regroupent les cadres supérieurs et les administrateurs, lesquels contrôlaient environ 10,36 % des actions en circulation de la Société en date du 31 janvier 2018 (25,11 % au 31 juillet 2017).

La rémunération accordée aux principaux dirigeants est la suivante :

	<i>Trimestres clos le</i>		<i>Semestres clos le</i>	
	31 janvier 2018	31 janvier 2017	31 janvier 2018	31 janvier 2017
	\$	\$	\$	\$
Salaire ou honoraires de consultation	476 359	473 629	860 250	577 794
Rémunération à base d'actions	1 747 792	176 974	2 009 001	238 973
	2 224 151	650 603	2 869 251	816 767

Ces transactions s'inscrivent dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, laquelle représente la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Le 4 décembre 2017, la Société a attribué à certains de ses administrateurs et dirigeants un total de 1 750 000 options d'achat d'actions ayant un prix d'exercice de 2,69 \$; les droits visant la moitié de ces options seront acquis immédiatement, et ceux visant les options restantes seront acquis annuellement au cours des trois années suivantes.

Le 6 novembre 2017, la Société a attribué à certains de ses administrateurs un total de 125 000 options d'achat d'actions ayant un prix d'exercice de 2,48 \$ et dont l'acquisition des droits s'échelonne sur trois ans.

Le 8 septembre 2017, la Société a attribué à certains de ses administrateurs et dirigeants un total de 650 000 options d'achat d'actions ayant un prix d'exercice de 1,37 \$ et dont l'acquisition des droits s'échelonne sur trois ans.

Le 24 juillet 2017, la Société a attribué à certains de ses administrateurs et dirigeants un total de 125 000 options d'achat d'actions ayant un prix d'exercice de 1,27 \$ et dont l'acquisition des droits s'échelonne sur trois ans. Le 15 novembre 2016, la Société a attribué à certains de ses administrateurs et dirigeants un total de 1 227 000 options d'achat d'actions ayant un prix d'exercice de 0,75 \$ et dont l'acquisition des droits s'échelonne sur trois ans.

La Société a loué un immeuble à une partie liée pour un montant de 700 \$ par mois par l'intermédiaire d'un contrat d'usufruit. La partie liée a utilisé cet immeuble comme résidence personnelle. Le 2 décembre 2016, la partie liée et la Société ont conclu un accord pour mettre fin à l'usufruit. En échange de cet abandon, la Société a versé 46 000 \$ à la partie liée. L'accès à cet immeuble fournit à la Société des espaces de bureaux supplémentaires et réduit ainsi la nécessité de louer ou d'aménager de nouveaux bureaux.

17. Gestion du capital

L'objectif de la Société est de conserver un capital suffisant pour maintenir la confiance des investisseurs, des créanciers et des clients, ainsi que pour soutenir le développement futur de l'entreprise et la poursuite de ses activités. La direction définit le capital comme les capitaux propres de la Société. Le conseil d'administration n'établit aucun critère quantitatif de rendement sur le capital pour la gestion. La Société n'a versé aucun dividende à ses actionnaires. La Société n'est assujettie à aucune exigence externe en matière de capital.

La société Hydrothechary

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 31 janvier 2018 et 2017

(non audité, en dollars canadiens)

Au 31 janvier 2018, le total du capital géré était constitué de capitaux propres de 288 462 726 \$ (32 439 490 \$ au 31 juillet 2017). La Société n'a pas modifié son approche de gestion du capital au cours de la période considérée.

18. Engagements et éventualités

La Société a certaines obligations financières en vertu de contrats de services et de contrats de construction conclus pour la construction en cours indiquée à la note 8.

Certains de ces contrats sont assortis d'options de renouvellement que la Société peut exercer à son gré. Les paiements minimaux annuels prévus par ces contrats au cours des cinq prochaines années sont les suivants :

Exercice	2018	2019	2020	2021	2022	Total
Montant	7 677 672 \$	101 845 \$	70 977 \$	69 807 \$	16 765 \$	7 937 066 \$

19. Montants comparatifs

Certains montants comparatifs ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

20. Événements postérieurs à la date de clôture

Accord avec la SAQ

Le 14 février 2018, la Société a annoncé la signature d'une lettre d'intention avec la Société des alcools du Québec (SAQ) relativement à l'approvisionnement en cannabis pour le marché québécois. Hydrothechary fournira 20 000 kg de produits de cannabis pour la première année de vente de cannabis destiné à la consommation récréative chez les adultes au Québec. Les modalités définitives sont assujetties à la négociation et à la signature d'un accord d'approvisionnement définitif.