

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

### **Pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 avril 2017 et 2016**

*Le présent rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société Hydrothecary et de ses filiales en propriété exclusive (collectivement, la « Société », « THCX » ou « Hydrothecary ») porte sur les périodes de trois et de neuf mois closes le 30 avril 2017. Il vient compléter les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes complémentaires pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 30 avril 2017, ainsi que les états financiers et le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 juillet 2016. Les états financiers de la Société sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, sauf indication contraire.*

*Le présent rapport de gestion a été préparé en fonction des exigences en matière de rapport de gestion établies par la norme canadienne 51-102 sur les obligations d'information continue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. On trouvera des informations supplémentaires au sujet de THCX sur nos sites à [www.thehydrothecary.com](http://www.thehydrothecary.com) ou [THCX.com](http://THCX.com) ou sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Les informations contenues dans ce document, ainsi que toute modification ou tout supplément et autres renseignements pouvant être fournis par la Société, renferment des informations prospectives. Ces informations sont fondées sur des hypothèses au sujet d'événements futurs qui sont intrinsèquement incertains et supposent que les résultats futurs se réaliseront comme prévu. Il faut savoir que les hypothèses concernant la performance future de la Société comportent un degré élevé d'incertitude et que les résultats réels pourraient différer de ceux projetés et que les écarts pourraient être importants et défavorables. Les investisseurs potentiels devraient prendre le temps de se renseigner sur la Société et ses perspectives. Le présent rapport de gestion ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de valeurs mobilières.*

*Le présent rapport de gestion a été préparé le 28 juin 2017.*

---

## Vue d'ensemble de la Société

---

Le 1<sup>er</sup> octobre 2013, Santé Canada a promulgué le *Règlement sur la marijuana à des fins médicales* (le « RMFM »), qui réglemente l'accès au cannabis à des fins médicales auprès de producteurs titulaires d'une licence délivrée par Santé Canada. Le 24 août 2016, le gouvernement du Canada a introduit un nouveau règlement concernant l'utilisation de la marijuana à des fins médicales : le *Règlement sur l'accès au cannabis à des fins médicales* (« RACFM »). Le RACFM reprend d'importantes parties du RMFM, sauf qu'il restitue aux patients la capacité de cultiver leur propre marijuana chez eux, ainsi que la possibilité de désigner un producteur tiers par un règlement semblable à celui de l'ancien *Règlement sur l'accès à la marijuana à des fins médicales*.

Le 13 avril 2017, le gouvernement du Canada a déposé le projet de loi C-45, qui vise à légaliser la marijuana récréative au Canada d'ici le 1<sup>er</sup> juillet 2018. La *Loi sur le cannabis* restreindrait la vente légale de cannabis aux personnes de plus de 18 ans. En vertu de la loi, les adultes seraient en mesure de posséder légalement jusqu'à 30 grammes de cannabis en public et de cultiver jusqu'à quatre plantes par ménage. Bien que la loi légalise le cannabis à travers le pays, les provinces et les territoires autorisent et supervisent la distribution et la vente de cannabis dans leur ressort.

La société Hydrothecary a été constituée en août 2013 dans le but stratégique de développer une marque de première qualité et d'offrir une gamme de produits et services pour ce nouveau marché. Le 5 novembre 2014, THCX a fait l'acquisition de 167151 Canada Inc. et de sa licence en vertu du RMFM. Par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, 167151 Canada Inc., THCX a commencé la production commerciale et la vente de marijuana médicale légale au Canada.

THCX a obtenu de Santé Canada, en mars 2014, une licence initiale pour produire, posséder et détruire la marijuana médicale. La licence pour la vente, la production, la possession et la destruction de la marijuana médicale a été

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

renouvelée récemment, le 21 juin 2017 et elle le sera de nouveau le 15 octobre 2019. Hydrothecary a son siège à Gatineau, au Québec, dans la région de la capitale nationale du Canada. L'installation de Gatineau abrite les bureaux du siège social de la Société ainsi que des serres et des infrastructures de production sur environ 65 acres de terrain. La licence commerciale d'Hydrothecary couvre l'installation de Gatineau et vise environ 42 000 pieds carrés d'espace de production autorisé dans deux serres climatisées quatre saisons.

Les premiers produits offerts par Hydrothecary étaient des bourgeons séchés de première qualité qui servaient au traitement des symptômes les plus fréquents chez les patients à différents moments de la journée. Depuis, THCX a élargi sa gamme en proposant d'inclure une offre adaptée au marché intermédiaire et des méthodes d'administration innovantes pour les produits existants. L'objectif principal de la Société est de gagner des parts de marché et de continuer à renforcer sa réputation comme fournisseur de marijuana de première qualité axée sur le client et capable de servir le marché canadien de la marijuana légale. Pour ce faire, la Société continuera de procéder à des investissements pour :

- augmenter la qualité et les stocks de ses produits;
- accroître la diversité de son offre en investissant dans des produits nouveaux et innovants et dans de nouvelles méthodes d'administration;
- augmenter la capacité de l'équipe appelée à servir les clients afin de fournir le meilleur service possible de manière efficiente et efficace;
- augmenter sensiblement la capacité de production de la Société dans les serres intérieures en suivant les méthodes de production qu'elle a établies;
- agrandir son installation existante en y ajoutant une section supplémentaire de 250 000 pieds carrés, qui devrait être opérationnelle au deuxième semestre de l'année civile 2018.

---

## Faits saillants pour les investisseurs

---

- Le 9 mars 2017, la Société a vendu 415 493 actions ordinaires (2 492 958 après l'opération admissible) au prix de 4,50 \$ l'action. Ces actions ont été émises par suite de l'exercice de l'option accordée au placeur pour compte dans le cadre du financement concomitant réalisé par la Société en décembre 2016 aux termes du regroupement d'entreprises précédemment annoncé avec BFK Capital Corp. (« BFK »), au cours duquel 2 900 000 actions (17 400 000 après l'opération admissible) ont été placées, ce qui a permis au placeur pour compte de vendre un nombre additionnel d'actions correspondant à 15 % du nombre d'actions placées. Sur les actions ordinaires pouvant être émises aux termes de l'option de vente, 19 507 actions ordinaires (117 042 après l'opération admissible) ont été vendues à la clôture du placement de base de décembre 2016, et la vente de ces 415 493 actions ordinaires (2 492 958 après l'opération admissible) représentait le solde des actions devant être émises à l'exercice de l'option du placeur pour compte.
- Le 14 mars 2017, la Société a émis 714 286 actions ordinaires (4 285 716 après l'opération admissible) au prix de 3,50 \$ l'action par suite de l'exercice d'une option d'achat accordée à un groupe d'investisseurs privés dans le cadre d'un placement privé réalisé le 4 novembre 2016.
- Le 15 mars 2017, la Société a finalisé son regroupement avec BFK. La transaction a pris la forme d'une fusion triangulaire dans le cadre de laquelle chaque actionnaire de THCX a reçu six actions ordinaires après consolidation de BFK (après l'achèvement d'un regroupement par BFK à raison de 1 action ordinaire pour 1,5 action ordinaire) pour chaque action ordinaire de THCX détenue, et la Société a conclu la prise de contrôle inversée de BFK. Parallèlement à la fusion, BFK a changé de nom pour adopter celui de « La société Hydrothecary », et les administrateurs et dirigeants de BFK ont été remplacés par ceux de THCX. Dans le présent rapport de gestion, les mentions de la Société, de THCX ou d'Hydrothecary pour les périodes suivant le regroupement d'entreprises font référence à l'émetteur issu de la transaction

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

(c.-à-d. l'ancien BFK après la consolidation, l'acquisition et le changement de dénomination). Par suite de la transaction, la Société comptait 70 266 594 actions ordinaires en circulation ainsi que : i) des bons de souscription d'actions ordinaires pouvant être exercés afin d'acheter jusqu'à 12 342 822 actions ordinaires à des prix d'exercice allant de 0,67 \$ à 1,04 \$ par action; ii) des options d'achat d'actions pouvant être exercées pour acquérir jusqu'à 5 051 673 actions ordinaires à des prix d'exercice allant de 0,16 \$ à 0,90 \$ par action; iii) des obligations convertibles garanties d'un montant en capital de 3 275 000 \$US convertibles en actions ordinaires au prix de 0,70 \$US par action; et iv) des débetures convertibles non garanties d'un montant en capital de 345 000 \$ convertibles en unités de la Société au prix de 0,75 \$ par unité, chaque unité étant constituée d'une action ordinaire et d'un bon d'achat d'actions ordinaires pouvant être exercé pour acquérir une action ordinaire à un prix d'exercice de 0,83 \$ l'action.

- Le 15 mars 2017, à la suite du regroupement avec BFK, la Société a converti 345 000 \$ de débetures convertibles non garanties, ce qui a entraîné l'émission de 459 990 unités au prix de 0,75 \$ par unité. Chaque unité se composait d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription donnait droit à son porteur d'acheter une action ordinaire au prix de 0,83 \$ par action au cours d'une période de deux ans.
- Le 21 mars 2017, les actions de la Société ont commencé à être négociées à la Bourse de croissance TSX (la « TSXV ») sous le symbole THCX.
- Le 29 mars 2017, la Société a reçu une modification de sa licence de Santé Canada pour inclure la vente d'huile de cannabis. Dans l'attente de cette approbation, la Société a produit de l'huile et des extraits de cannabis. Les ventes devraient commencer au début de l'été 2017.
- Le 11 avril 2017, 3 275 000 \$ US de débetures convertibles garanties ont été converties en 4 678 494 actions ordinaires après que la Société ait maintenu un cours de négociation moyen pondéré en fonction du volume supérieur au prix de conversion des débetures pendant 15 jours. Cette conversion a entraîné une augmentation de 11 570 911 \$ des capitaux propres. Le passif connexe des bons de souscription a été réévalué le 30 avril 2017 à 2 245 636 \$.
- Au cours du trimestre, la Société a établi des relations avec cinq nouvelles cliniques et a ainsi pu diversifier davantage sa clientèle et sa présence sur le marché. La Société entretenait des relations avec 85 centres de soins cliniques à la fin du trimestre.
- Par suite de cette croissance accrue, les effectifs de la Société ont augmenté de 50 %, passant de 46 salariés à temps plein à la fin du deuxième trimestre à 69 à la fin du troisième trimestre, puis à 81 au 27 juin 2017.
- Pour le trimestre clos le 30 avril 2017, le revenu réalisé par gramme s'est chiffré à 8,62 \$, en baisse par rapport à 10,10 \$ le trimestre précédent, comme prévu en raison de l'augmentation des ventes des gammes de produits intermédiaires de la Société, H2 et Decarb.
- Les livraisons pour le trimestre clos le 30 avril 2017 ont été en hausse de 51 %, passant de 90 518 grammes au cours du trimestre clos le 31 janvier 2017 à 137 123 grammes pour le trimestre clos le 30 avril 2017.
- Au 30 avril 2017, le coût au comptant des stocks était de 1,32 \$ par gramme, en baisse par rapport à 1,47 \$ le trimestre précédent.
- Pour le trimestre clos le 30 avril 2017, les actifs biologiques ont augmenté de 324 % par rapport au trimestre précédent, grâce à l'entrée en fonction de la nouvelle installation de production de 35 000 pieds carrés de la Société.
- Le 2 mai 2017, la Société a annoncé une interruption volontaire de la vente de tous les produits après que des tests effectués par Santé Canada aient indiqué la présence de myclobutanil à raison de 0,012 partie par million (ppm) et de 0,023 ppm dans les échantillons de feuilles prélevés sur les plantes mères le 8 mars 2017. Pour déterminer la source de la contamination, la Société a entrepris l'une des enquêtes les plus poussées jamais réalisées dans l'industrie canadienne du cannabis.
- Le 16 mai 2017, la Société a annoncé la réintroduction de ses produits après qu'un dépistage supplémentaire n'ait montré aucun signe de contamination dans les lots visés. De plus, la Société a annoncé un rappel volontaire de 14 lots de cannabis médical fournis entre le 1<sup>er</sup> février 2016 et le 1<sup>er</sup> mai 2017, pour lesquels les analyses avaient montré des résultats de 0,01 à 0,08 ppm. Santé Canada a estimé qu'il s'agissait d'un rappel

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

de type III, à savoir « une situation dans laquelle l'utilisation ou l'exposition à un produit n'est pas susceptible de causer des conséquences néfastes pour la santé ».

- Le 5 juin 2017, la Société a annoncé les résultats de son enquête, au cours de laquelle elle a analysé 281 échantillons prélevés dans toutes les récoltes réalisées par la Société, vérifié tous les intrants de production et examiné le matériel et les installations principales. À la suite de cette enquête approfondie, la Société a pu déterminer comment la contamination s'est produite et a mis en œuvre de nouvelles mesures pour prévenir le risque qu'une contamination similaire se reproduise. En outre, la Société a annoncé l'élargissement de son rappel volontaire de produits en rappelant 19 lots supplémentaires de cannabis médical dont la culture remontait avant le 16 septembre 2016, et qui avaient été fournis entre le 15 juillet 2015 et le 24 mars 2017.
- À la suite de la contamination au myclobutanil et des rappels qui ont suivi, la Société a comptabilisé une réduction de la valeur des stocks d'un montant de 474 512 \$ au trimestre clos le 30 avril 2017. Cette baisse de valeur représente tous les stocks touchés qui ont été ciblés par l'enquête de la Société. La Société n'a pas constitué de réserve pour les remboursements aux clients, car le montant s'est avéré négligeable. Dans le cadre de l'enquête, la Société a engagé des dépenses de 200 000 \$ liés aux tests ponctuels, à l'expédition et aux autres coûts de main-d'œuvre. Ce montant est inclus dans les frais généraux et administratifs du trimestre.
- La croissance de la Société a été plombée par la perte de revenus et par le ralentissement de la hausse des patients pendant la période de 14 jours au cours de laquelle les ventes ont cessé et qui a été marquée par la perte des stocks contaminés par le myclobutanil. Toutefois, le bâtiment 5 étant maintenant en pleine production, la Société s'attend à reprendre ses stratégies de croissance des ventes et à renouer avec la rentabilité.
- La Société a changé d'auditeur le 25 mai 2017. MNP SENCRL, srl est maintenant l'auditeur de la Société en remplacement d'UHY McGovern, Hurley, Cunningham LLP.
- Le 21 juin 2017, Santé Canada a accordé à la Société un renouvellement de permis qui lui permet de produire autant de marijuana médicale qu'elle peut en stocker et qui élimine toutes les limites de ventes annuelles de marijuana, d'huiles, de plantes et de graines séchées. Le permis renouvelé est valide pour deux ans jusqu'au 15 octobre 2019. Santé Canada a également autorisé la Société à construire deux bâtiments supplémentaires dans ses installations de Gatineau.
- Le 27 juin 2017, la Société a annoncé un placement privé par voie de prise ferme de 25 000 débentures convertibles au prix de 1 000 \$ par débenture, pour un produit total de 25 000 000 \$. Chaque débenture convertible est composée d'un montant en principal de 1 000 \$ de débentures convertibles non garanties de premier rang à 8,0 % et de 313 bons de souscription d'actions ordinaires arrivant à échéance le 30 juin 2019. La Société a également accordé au preneur ferme l'option d'acheter jusqu'à 5 000 débentures additionnelles au prix de 1 000 \$ chacune avant la clôture du placement. Les intérêts seront versés semestriellement en juin et en décembre. Les débentures convertibles seront convertibles au choix du porteur à un prix de conversion de 1,60 \$ l'action. À compter du quatrième mois suivant la date de clôture, la Société peut forcer la conversion si le cours moyen pondéré en fonction du volume quotidien des actions ordinaires de la Société est supérieur à 2,25 \$ pendant 15 jours de bourse consécutifs, moyennant un préavis écrit de 30 jours. Chaque bon de souscription a un prix d'exercice de 2,00 \$ par action et une échéance de deux ans suivant la date de clôture du placement.

### Faits saillants financiers

	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017
Revenus	1 138 702 \$	913 897 \$	1 182 497 \$
Volume des ventes en grammes (g)	80 782	90 518	137 123
Revenu/gramme	14,10 \$	10,10 \$	8,62 \$
Coût des stocks/gramme	1,61 \$	1,47 \$	1,32 \$

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

Le coût des stocks par gramme est calculé comme suit :

	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017
Stocks	807 564 \$	1 249 901 \$	1 252 289 \$
MOINS :			
Stocks de matériaux d'emballage	28 132	32 025	53 040
Stocks d'huile	37 374	36 122	52 734
Stocks de cannabis	742 058 \$	1 181 754 \$	1 146 515 \$
Ajustement de juste valeur des stocks	(366 377)	(646 595)	(650 978)
Coût des stocks au comptant	375 681 \$	535 159 \$	495 537 \$
Total des stocks (g)	233 444	363 829	375 779
Coût des stocks au comptant par gramme	1,61 \$	1,47 \$	1,32 \$

---

## Sommaire des résultats

---

Sommaire des résultats pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 avril 2017 et 2016

Aperçu de l'état des résultats	Pour la période de 3 mois close le		Pour la période de 9 mois close le	
	30-avr-17	30-avr-16	30-avr-17	30-avr-16
Revenus	1 182 497 \$	617 239 \$	3 235 096 \$	818 459 \$
Marge brute	1 377 029 \$	648 437 \$	3 385 712 \$	892 683 \$
Dépenses d'exploitation	2 385 018 \$	933 776 \$	5 584 910 \$	2 458 774 \$
Perte liée aux opérations	(1 007 989)\$	(285 339)\$	(2 199 198)\$	(1 566 091)\$
Autres revenus/dépenses nets	(10 800 275)\$	(115 660)\$	(11 152 913)\$	(417 215)\$
Perte nette	(11 808 264)\$	(400 999)\$	(13 352 111)\$	(1 983 306)\$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	67 563 381	30 054 630	52 723 599	29 667 306
Perte nette par action	(0,17) \$	(0,01) \$	(0,25) \$	(0,07) \$

\* À la suite du regroupement d'entreprises avec BFK conclu le 15 mars 2017, les actions de THCX avant consolidation ont été échangées à raison de six pour une. Après cette date, les actions sont présentées au moyen de chiffres post-consolidation.

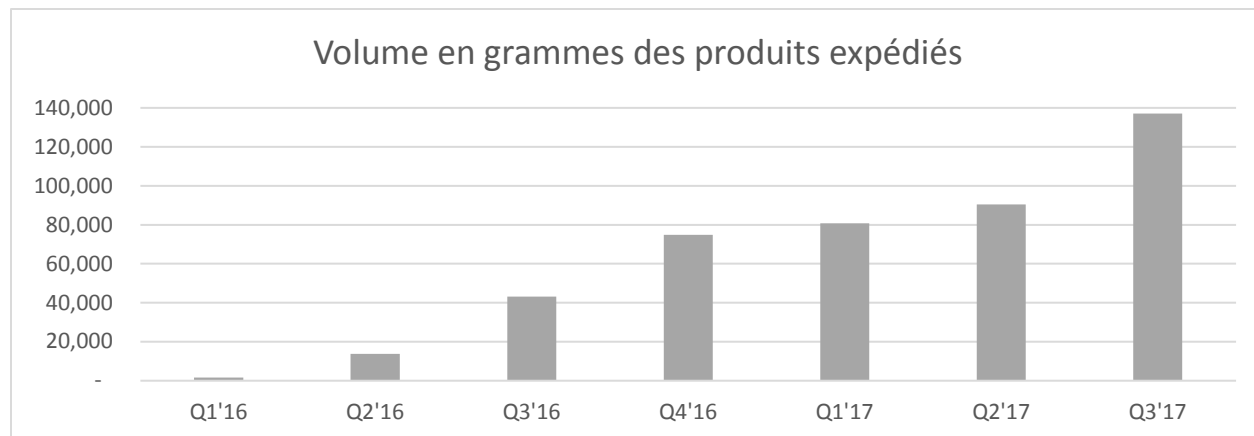
### Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires représentent la vente de cannabis médical aux patients, laquelle se fait généralement par gramme. Pour les neuf mois clos les 30 avril 2017 et 2016, la Société a inscrit des produits des activités ordinaires de 3 235 096 \$ et de 818 459 \$, respectivement. Pour les trimestres clos les 30 avril 2017 et 2016, la Société a enregistré des produits des activités ordinaires de 1 182 497 \$ et 617 239 \$, respectivement. Cette hausse d'une période à l'autre est principalement attribuable au fait que les ventes n'ont commencé qu'au trimestre clos le 31 octobre 2015 et à l'augmentation significative du nombre de patients par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le revenu moyen par gramme a diminué comme prévu au cours du trimestre, passant de 10,10 \$ à 8,62 \$ alors que la Société a vu la croissance de la gamme H2, un produit destiné au marché intermédiaire lancé au cours du deuxième trimestre, et les effets continus du plafond d'ACC sur le remboursement de 8,50 \$ par gramme qui a été introduit en novembre 2016. L'arrivée de la gamme H2 a attiré un segment de marché plus large, ce qui a permis de diversifier la clientèle de la Société et d'augmenter les produits tirés des activités ordinaires. Pour les neuf mois clos les 30 avril 2017 et 2016, le total de grammes vendus s'est

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

établi à respectivement 308 423 et 58 567. Le total de grammes vendus est passé de 90 518 au trimestre clos le 31 janvier 2017 à 137 123 au trimestre clos le 30 avril 2017, une progression de 51 %. Les nouvelles installations devenues opérationnelles en décembre 2016 ont augmenté la capacité de production et renforceront la capacité de la Société à fournir un approvisionnement fiable en produits de qualité à ses patients.



### Coût des ventes

Le coût des ventes comprend les coûts de production directs tels que la main-d'œuvre, les services publics, l'engrais, le contrôle biologique ainsi que les fournitures générales et les matériaux nécessaires pour cultiver et récolter les plantes de cannabis (les « coûts de production »). En outre, le coût des ventes tient compte d'un ajustement de la juste valeur des actifs biologiques pour refléter l'augmentation ou la diminution de la valeur des plantes durant le processus de croissance, déduction faite des coûts de vente prévus. La juste valeur des actifs biologiques est établie d'après les estimations de la direction. Le coût des marchandises vendues comprend la juste valeur des actifs biologiques à la date du transfert aux stocks, l'emballage et les fournitures, la main-d'œuvre pour l'emballage et la livraison, ainsi que les frais d'expédition.

Pour les neuf mois clos les 30 avril 2017 et 2016, le recouvrement au coût des ventes de la Société s'est établi respectivement à (150 616 \$) et (74 224 \$). Le coût des ventes pour la période de neuf mois close le 30 avril 2017 comprenait 407 359 \$ en coûts de production, 1 850 626 \$ en coûts de marchandises et une augmentation de la juste valeur des actifs biologiques de 2 408 601 \$. Le coût des ventes pour la période de neuf mois close le 30 avril 2016 comprenait 123 697 \$ en coûts de production, 272 485 \$ en coûts de vente et une augmentation de 470 406 \$ de la juste valeur des actifs biologiques. Le coût des marchandises vendues pendant la période de neuf mois close le 30 avril 2017 comprend une dépréciation de la valeur des stocks de 474 512 \$ imputable aux rappels volontaires de la Société en mai 2017. La variation restante par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent est principalement attribuable à une augmentation des ventes et à des hausses de l'utilisation et de la capacité des serres au cours de la période par suite du démarrage du bâtiment 5.

Pour les trimestres clos les 30 avril 2017 et 2016, le recouvrement au coût des ventes de la Société s'est établi respectivement à 194 532 \$ et 31 198 \$. Le coût des ventes pour le trimestre clos le 30 avril 2017 comprenait 169 334 \$ en coûts de production, 1 042 201 \$ en coûts de marchandises et une augmentation de 1 406 067 \$ de la juste valeur des actifs biologiques. Le coût des ventes pour le trimestre terminé le 30 avril 2016 s'est élevé à 77 080 \$ en coûts de production, 187 922 \$ en coûts de marchandises et une augmentation de 296 200 \$ de la juste valeur des actifs biologiques. L'augmentation du coût des ventes au cours de la période de trois mois était largement liée aux mêmes facteurs que durant la période de neuf mois.

Le coût des stocks en espèces par gramme pour le trimestre clos le 30 avril 2017 et le 31 janvier 2017 est ressorti respectivement à 1,32 \$ et 1,47 \$. Le coût par gramme est en baisse, car la Société a amélioré ses processus de culture. La nouvelle installation de production a permis à la Société d'augmenter sa capacité de production et de réaliser des

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

économies d'échelle, ce qui entraîne une diminution globale du prix par gramme. En outre, les changements récents apportés aux méthodes de croissance et de récolte nous permettront d'améliorer encore l'efficacité de la production.

### Charges d'exploitation

Charges d'exploitation	Pour la période de trois mois close		Pour la période de neuf mois close	
	30-avr-17	30-avr-16	30-avr-17	30-avr-16
Marketing et promotion	835 240	471 987	2 252 891	921 201
Frais généraux et administratifs	1 160 763	306 217	2 402 646	1 072 703
Recherche et développement	38 326	18 178	71 075	99 232
Rémunération à base d'actions	184 059	62 294	465 532	167 609
Amortissement des immobilisations corporelles	115 528	43 169	225 407	102 238
Amortissement des actifs incorporels	51 102	31 931	167 359	95 791
<b>Total</b>	<b>2 385 018</b>	<b>933 776</b>	<b>5 584 910</b>	<b>2 458 774</b>

Les dépenses d'exploitation incluent le marketing et la promotion, les frais généraux et administratifs, les coûts de recherche et développement, la rémunération à base d'actions et les frais d'amortissement. Les frais de marketing et de promotion comprennent les coûts d'acquisition de clients, les coûts de l'expérience client, les salaires du personnel affecté au marketing et à la promotion et les dépenses générales de communication de l'entreprise. Les frais généraux et administratifs comprennent les salaires du personnel administratif, du personnel d'assurance de la qualité et des cadres supérieurs, ainsi que les dépenses générales d'entreprise, y compris les frais juridiques, les assurances et les honoraires. Les frais de recherche et de développement comprennent les salaires du personnel de recherche et de développement ainsi que les dépenses pour le matériel et les sous-traitants qui sont liées à la recherche et au développement pour le produit de THCX.

#### Marketing et promotion

Pour le trimestre clos le 30 avril 2017, les frais de marketing et de promotion de la Société se sont établis à 835 240 \$, comparativement à 471 987 \$ pour le trimestre clos le 30 avril 2016. Cette augmentation globale des coûts s'explique principalement par une augmentation des coûts d'acquisition de clients par rapport à la croissance de la clientèle. L'accent mis sur la croissance du nombre de patients a également entraîné une augmentation du personnel de marketing et de promotion, laquelle s'est traduite par une hausse des frais connexes liés à la paie.

L'augmentation des coûts de marketing et de promotion au cours de la période de neuf mois était largement liée aux mêmes facteurs que durant la période de trois mois.

#### Frais généraux et administratifs

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2017, les frais généraux et administratifs de la Société se sont établis à 1 160 763 \$, contre 306 217 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2016. L'augmentation des coûts au cours du trimestre s'explique principalement par l'agrandissement des installations de production et par l'augmentation des effectifs de la Société. Cette expansion a entraîné une augmentation du nombre de salariés et une hausse de 424 885 \$ des charges générales et administratives liées au personnel. Par suite de l'agrandissement des installations de production, la Société a également engagé une charge non récurrente de 46 000 \$ liée à l'abandon d'un accord d'usufruit devant permettre à la Société d'agrandir ses espaces de bureau. Pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2017, on constate également un ajustement ponctuel de 200 000 \$ pour les coûts liés aux tests additionnels, à l'expédition et à la main-d'œuvre qui ont dû être engagés par suite du rappel volontaire effectué par la Société. La Société a également enregistré une hausse des coûts pour veiller à sa conformité aux lois régissant les sociétés ouvertes.

# **La société Hydrothecary**

## *Rapport de gestion*

L'augmentation des frais généraux et administratifs au cours de la période de neuf mois était largement liée aux mêmes facteurs que durant la période de trois mois.

### ***Perte d'exploitation***

La perte d'exploitation pour les neuf mois se terminant les 30 avril 2017 et 2016 s'est chiffrée respectivement à 2 199 198 \$ et 1 566 091 \$. La perte d'exploitation pour le trimestre se terminant le 30 avril 2017 et le trimestre terminé le 30 avril 2016 était respectivement de 1 007 989 \$ et de 285 339 \$. Malgré l'augmentation significative des produits des activités ordinaires par rapport à l'exercice précédent, l'accroissement des dépenses liées à l'agrandissement des installations de production de la Société et à la dépréciation de 474 512 \$ des stocks a entraîné une hausse des pertes d'exploitation. Pour soutenir sa stratégie de croissance à long terme, la Société continue d'investir des sommes importantes dans les ressources humaines et les immobilisations. La Société compte désormais 69 salariés à temps plein au 30 avril 2017 et continue d'accroître ses effectifs maintenant que le bâtiment 5 est en pleine production. Maintenant qu'elle dispose des ressources nécessaires, la Société prévoit pouvoir tirer parti des économies d'échelle et accroître sa rentabilité pour atteindre le point d'équilibre au chapitre du BAIIA ajusté à la clôture de l'exercice 2018. Cette estimation révisée tient compte de l'incidence du rappel volontaire effectué en mai, qui a retardé l'expansion de la base de patients pendant que la Société réglait le problème. Dans le but d'assurer la qualité du produit et la sécurité de ses patients, des dépenses supplémentaires sont prévues, car la Société met en œuvre des mesures correctives et des procédures supplémentaires de contrôle de la qualité. De plus, la Société a revu à la hausse les dépenses qui étaient prévues initialement pour aborder le futur marché de l'utilisation récréative par les adultes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2018.

### ***Autres produits et charges***

Les autres produits et charges pour les neuf mois clos les 30 avril 2017 et 2016 se sont chiffrés respectivement à 11 152 913 \$ et 417 215 \$. Les autres produits et charges d'exploitation pour le trimestre clos le 30 avril 2017 et le trimestre clos le 30 avril 2016 sont ressortis respectivement à 10 800 275 \$ et 115 660 \$. La conversion automatique des débentures convertibles de 3 275 000 \$ US émises par la Société et de leurs dérivés incorporés connexes a entraîné une réévaluation de la charge liée aux instruments financiers de 10 148 196 \$ au cours du trimestre clos le 30 avril 2017. La prise de contrôle inversée qui a eu lieu le 15 mars 2017 a entraîné une dépense d'inscription de 796 475 \$ au cours du trimestre clos le 30 avril 2017. La Société a comptabilisé une charge hors caisse de 10 944 671 \$ pour le trimestre.



# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

### BAIIA ajusté

	<i>Pour la période de 3 mois close</i>		<i>Pour la période de 9 mois close</i>	
	<b>30-avr-17</b>	<b>30-avr-16</b>	<b>30-avr-17</b>	<b>30-avr-16</b>
Perte nette et perte globale attribuables aux actionnaires	(11 808 264)	(400 999)	(13 352 111)	(1 983 306)
Coût des intérêts	79 264	115 660	219 673	340 004
Revenu d'intérêts	(30 737)	-	(49 008)	-
Charge d'options d'achat d'actions	184 059	62 294	465 532	167 609
Amortissement des immobilisations corporelles	115 528	43 169	225 407	102 238
Amortissement des actifs incorporels	51 102	31 931	167 359	95 791
Frais de financement	-	-	228 578	77 211
Réduction de valeur des stocks	474 512	-	474 512	-
Frais de tests associés au rappel	200 000	-	200 000	-
Frais d'inscription prise de contrôle inversée	796 475	-	796 475	-
Réévaluation des instruments financiers	10 148 196	-	10 148 196	-
Ajustement de juste valeur aux actifs biologiques	(1 406 067)	(296 200)	(2 408 601)	(470 406)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>(1 195 932)</b>	<b>(444 145)</b>	<b>(2 883 988)</b>	<b>(1 670 859)</b>

Le « BAIIA ajusté » est une mesure financière non conforme aux PCGR qui n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et qui peut ne pas être comparable aux mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Il s'agit d'une mesure utilisée par la direction qui comprend la perte nette, telle qu'elle a été déclarée, rajustée en retranchant les intérêts, les impôts, les autres éléments hors trésorerie, y compris la charge de rémunération à base d'actions, l'amortissement et les effets hors trésorerie de la comptabilisation des actifs biologiques et des stocks. La direction croit que le « BAIIA ajusté » est une mesure financière utile pour évaluer son rendement opérationnel selon la comptabilité de caisse compte non tenu des éléments hors trésorerie et des activités liées à l'acquisition.

---

## Situation de trésorerie et sources de financement

---

### Situation de trésorerie

L'objectif de la Société relativement à la gestion de la trésorerie et à la structure de capital est de générer suffisamment de fonds pour financer sa croissance opérationnelle et sa croissance interne. La capacité de la Société à atteindre la rentabilité dépend de la mise en œuvre réussie de sa stratégie commerciale. Même si la direction est confiante que l'entreprise connaîtra du succès et atteindra le seuil de la rentabilité, rien ne garantit que THCX sera bien accueilli par le marché ou pourra générer des revenus suffisants pour atteindre la rentabilité.

Au 30 avril 2017, la Société détenait une encaisse de 19 314 942 \$ et des débiteurs de 1 365 942 \$. Au 31 juillet 2016, la Société détenait une encaisse de 1 931 454 \$ et des débiteurs de 1 043 365 \$.

<b>Situation de trésorerie</b>	<i>Neuf mois clos le</i>	
	<b>30-avr-17</b>	<b>30-avr-16</b>
Activités d'exploitation	(3 384 218 \$)	(1 770 809 \$)
Activités de financement	23 617 819 \$	2 207 153 \$
Activités d'investissement	(2 850 113 \$)	(749,366 \$)

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

### Activités d'exploitation

Les sorties de fonds nettes liées aux activités d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 avril 2017 se sont établies à 3 384 218 \$ en raison de la perte nette de 13 352 111 \$, de la trésorerie affectée au fonds de roulement de 557 577 \$ et des charges nettes hors trésorerie de 9 410 316 \$. Au cours de l'exercice précédent, les sorties de fonds nettes liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 1 770 809 \$, ce qui s'explique par une perte nette de 1 983 306 \$ et des charges nettes hors trésorerie de 61 219 \$, lesquelles ont été contrebalancées par une hausse de 151 279 \$ du fonds de roulement.

### Activités de financement

Les rentrées de fonds nettes provenant des activités de financement pour la période de neuf mois close le 30 avril 2017 se sont élevées à 23 617 819 \$. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement étaient principalement constitués de ce qui suit :

- 1) Au premier trimestre, la Société a inscrit des souscriptions à recevoir d'émissions d'actions réalisées au cours des trimestres précédents pour un montant de 250 000 \$.
- 2) Au premier trimestre, la Société a émis 56 379 unités additionnelles au prix de 4,50 \$ l'unité, ce qui lui a permis de toucher un produit brut de 253 706 \$. Chaque unité conférait au porteur environ 1,05 action ordinaire et un bon de souscription d'actions ordinaires à un prix d'exercice de 5,00 \$ et avait une durée de trois ans.
- 3) Au deuxième trimestre, la Société a réalisé un placement privé sans courtier de 714 286 actions ordinaires au prix de 3,50 \$ par action pour un produit brut de 2 500 001 \$.
- 4) Au deuxième trimestre, la Société a réalisé un placement privé par l'entremise d'un courtier de 3 275 000 \$ US (4 403 893 \$ CA) en obligations convertibles garanties portant intérêt à 8 % et 389 868 bons de souscription d'actions ordinaires. Le principal des débentures est convertible en actions ordinaires au prix de 4,20 \$ US l'action à tout moment avant la date d'échéance. Les bons de souscription ont un prix d'exercice de 4,60 \$ US l'action et peuvent être exercés au cours des trois années suivant la date d'émission.
- 5) Au deuxième trimestre, la Société a réalisé un placement privé par l'entremise d'un courtier de 2 919 507 actions ordinaires au prix de 4,50 \$ l'action pour un produit brut de 13 137 782 \$.
- 6) La Société a engagé des frais d'émission de 1 124 153 \$ à l'égard des opérations susmentionnées et des frais de financement de 437 836 \$ à l'égard des débentures convertibles garanties.
- 7) Au troisième trimestre, la Société a émis 714 286 actions ordinaires (4 285 716 après l'opération admissible) au prix de 3,50 \$ l'action (0,58 \$ après l'opération admissible) conformément à une option d'achat émise en faveur d'un groupe d'investisseurs privés le 4 novembre 2016. L'émission a permis à la Société de toucher un produit brut de 2 500 001 \$.
- 8) Au troisième trimestre, la Société a émis 415 493 actions (2 492 958 après l'opération admissible) au prix de 4,50 \$ l'action pour un produit brut de 1 869 719 \$. Ces actions ont été émises par suite de l'exercice de l'option du placeur accordée dans le cadre du financement concomitant conclu en décembre 2016.
- 9) Au troisième trimestre, la Société a émis 1 837 770 actions après l'opération admissible dans le cadre d'une acquisition inversée, et a reçu des liquidités de 581 857 \$ de cette acquisition.
- 10) Au troisième trimestre, la Société a émis 63 336 actions après l'opération admissible par suite de l'exercice de bons de souscription, ce qui lui a permis de toucher un produit de 55 468 \$.
- 11) Au troisième trimestre, la Société a engagé des frais d'émission de 313 198 \$ à l'égard d'opérations sur actions.

### Activités d'investissement

Pour les neuf mois clos le 30 avril 2017, la Société a inscrit des sorties de fonds de 2 850 113 \$ pour les activités d'investissement. La majeure partie de cet investissement a été consacrée à l'achèvement de la construction du

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

bâtiment 5. Pour en savoir davantage, se reporter à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités de la Société pour les trois et neuf mois clos le 30 avril 2017.

### Sources de financement

Au 30 avril 2017, le total des actifs disponibles, déduction faite des crédateurs, s'établissait à 21 599 254 \$. L'exercice de tous les bons de souscription émis et en circulation entraînerait une augmentation de la trésorerie d'environ 10,0 M\$, et l'exercice de toutes les options d'achat d'actions augmenterait la trésorerie d'environ 3,0 M\$.

La direction estime que le fonds de roulement actuel est suffisant pour permettre à la Société d'atteindre la rentabilité et de financer ses plans actuels d'expansion des immobilisations au cours des 18 prochains mois. La Société évalue périodiquement la possibilité de mobiliser des fonds supplémentaires par le biais d'un placement public ou privé de titres de capitaux propres afin de renforcer sa situation financière et de fournir des réserves de trésorerie suffisantes pour assurer sa croissance et son développement.

Le capital social autorisé de THCX comporte un nombre illimité d'actions ordinaires. Le tableau ci-dessous présente le nombre d'actions ordinaires, de bons de souscription et d'options émises et en circulation aux 31 juillet 2016, 30 avril 2017 et 27 juin 2017.

	27-juin-17*	30-avr-17*	31-juil-16
Actions ordinaires	76 159 426	75 468 414	6 550 972
Bons de souscription	12 044 160	12 739 476	1 250 677
Options	5 105 169	5 117 673	580 316

\* À la suite du regroupement d'entreprises avec BFK conclu le 15 mars 2017, les actions de THCX avant regroupement ont été échangées à raison de six pour une. Après cette date, les actions ont été déclarées à l'aide de chiffres post-consolidation.

### Arrangements hors bilan et obligations contractuelles

THCX n'a pas d'arrangements hors bilan.

La Société a certaines obligations financières contractuelles liées aux contrats de service qui dépendent des achats des clients.

La Société compte sept ententes d'approvisionnement à long terme et un contrat de services qui constituent des contrats de location simple. 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	2017	2018	2019	2020	2021	Total
Montant	86 492 \$	173 603 \$	156 163 \$	132 417 \$	69 417 \$	618 090 \$

La Société s'engage à financer 35 195 \$ pour l'achat d'un véhicule. Le financement porte intérêt à 6,99 %, arrive à échéance le 15 août 2019 et est garanti par le véhicule. La Société verse des paiements combinés de capital et d'intérêts de 697 \$. Au 30 avril 2017, un montant de 17 975 \$ était inclus dans les comptes créditeurs liés à l'engagement de financement.

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

---

### Actifs biologiques - Évaluation de la juste valeur

---

Au 30 avril 2017, les variations de la valeur comptable des actifs biologiques se présentaient comme suit :

	30 avril 2017	31 juillet 2016
	\$	\$
Valeur comptable au début de la période	120 667	27 226
Augmentation nette de la juste valeur attribuable à la transformation biologique, moins le coût des ventes	2 408 601	595 658
Transféré aux stocks après la récolte	(1 602 512)	(502 217)
Valeur comptable à la fin de la période	926 756	120 667

Les actifs biologiques de la Société se composent de plantes de cannabis, ce qui comprend les semences jusqu'aux plantes matures. Au 30 avril 2017, la valeur comptable des actifs biologiques était de 6 800 \$ en semences et de 919 956 \$ en plantes de cannabis (7 200 \$ en semences et 113 467 \$ en plantes de cannabis au 31 juillet 2016). L'augmentation significative de la valeur comptable des actifs biologiques s'explique par l'entrée en fonction de la nouvelle installation de production de 35 000 pieds carrés de la Société. Les estimations importantes utilisées pour déterminer la juste valeur du cannabis sur plante sont les suivantes :

- le rendement par plante;
- le stade de croissance estimé en pourcentage des coûts engagés par rapport au coût total appliqué à la juste valeur totale estimée par gramme (moins les coûts de commande) pour arriver à une juste valeur en cours pour les actifs biologiques estimés n'ayant pas encore été récoltés;
- le pourcentage des coûts engagés pour chaque étape de la croissance de la plante.

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 30 avril 2017, il était attendu que les actifs biologiques de la Société produisent environ 840 124 grammes (143 586 grammes au 31 juillet 2016). Les estimations de la Société sont, par leur nature, susceptibles de changer. Les variations du rendement anticipé seront reflétées dans les changements futurs de la juste valeur des actifs biologiques.

---

### Transactions avec des parties liées

---

#### *Rémunération des principaux dirigeants*

Les principaux dirigeants représentent l'ensemble des personnes ayant directement ou indirectement l'autorité ou la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités de l'entité. Ils regroupent les cadres supérieurs et les administrateurs de la Société, lesquels contrôlaient environ 30,54 % des actions en circulation de la Société au 30 avril 2017 (40,62 % au 31 juillet 2016).

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

La rémunération des principaux dirigeants pour les trois et neuf mois clos les 30 avril 2017 et 2016 était la suivante :

	<i>Pour les trois mois clos le</i>		<i>Pour les neuf mois clos le</i>	
	30 avril 2017	30 avril 2016	30 avril 2017	30 avril 2016
	\$	\$	\$	\$
Salaire ou honoraires d'experts	253 993	202 678	831 787	660 826
Rémunération à base d'actions	42 500	33 186	281 473	167 609
	296 493	235 864	1113 260	828 435

Le 15 novembre 2016, la Société a accordé à certains administrateurs et dirigeants de la Société un total de 204 500 options d'achat d'actions (1 227 000 après l'opération admissible) ayant un prix d'exercice de 4,50 \$ (0,75 \$ après l'opération admissible) et dont l'acquisition des droits s'échelonne sur une période de trois ans. Le 30 septembre 2015, un administrateur a exercé 25 000 options qui avaient un prix d'exercice de 1,00 \$. En juillet 2016, certains administrateurs et membres de la haute direction de la Société ont exercé 54 500 options pour un produit revenant à la Société de 65 750 \$.

La Société a loué un immeuble à une partie liée pour un montant de 700 \$ par mois dans le cadre d'un contrat d'usufruit. La partie liée a utilisé cette propriété comme résidence personnelle. Le 2 décembre 2016, la partie liée et la Société ont conclu un accord pour abandonner l'usufruit qui conférait à la partie liée le droit d'utiliser le bâtiment. En échange, la Société a versé 46 000 \$ à la partie liée. L'accès à ce bâtiment offre à la Société des espaces de bureaux supplémentaires et réduit ainsi la nécessité de louer ou de construire de nouveaux bureaux à court terme.

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

---

## Facteurs de risque

---

Les activités de THCX sont assujetties à de nombreux facteurs qui peuvent entraîner des résultats différents des attentes. La partie qui suit présente ces facteurs de risque. Pour en savoir plus sur les facteurs de risque avec lesquels la Société doit composer, consultez la déclaration de changement de BFK datée du 28 février 2017 qui se trouve sous le profil de la Société sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### **Risque de taux d'intérêt**

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt ne concerne que les placements d'excédents de trésorerie. La Société peut investir ses liquidités excédentaires dans des placements très liquides à court terme jusqu'à l'échéance qui accumuleront des intérêts aux taux en vigueur. Au 30 avril 2017, la Société n'avait aucun placement à court terme.

### **Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque que la Société subisse une perte financière si un client ou une contrepartie à un instrument financier ne respecte pas ses obligations contractuelles; ce risque découle principalement des créances de la Société. Au 30 avril 2017, la Société était exposée à des pertes liées au crédit en cas 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 suivi du crédit pour atténuer le risque de crédit, mais elle court un risque limité du fait que la majorité des ventes se font avec des clients qui sont couverts par divers programmes d'assurance.

# La société Hydrothecary

## *Rapport de gestion*

La valeur comptable de la trésorerie et des débiteurs représente l'exposition maximale au risque de crédit, laquelle s'élevait à 20 680 884 \$ au 30 avril 2017. La trésorerie est détenue par la banque de la Société, qui est 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 la banque.

### ***Risque d'illiquidité***

Le risque d'illiquidité est le risque que la Société ne soit pas en mesure de satisfaire à ses obligations financières lorsqu'elles deviennent exigibles. La Société gère son risque d'illiquidité en examinant de façon continue ses besoins en capitaux. Au 30 avril 2017, la Société détenait une trésorerie de 19 314 942 \$.

La Société est tenue de payer les créiteurs et charges à payer dont la valeur comptable et les flux de trésorerie contractuels s'élèvent à 1 858 547 \$ pour les 12 prochains mois.

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

### ***Réglementation***

La Société satisfait actuellement à toutes les exigences réglementaires nécessaires pour maintenir son statut de producteur autorisé en vertu du RACFM, mais les modifications apportées aux politiques gouvernementales et le cadre réglementaire actuel échappent à son contrôle. En conséquence, THCX est assujettie à tout changement pouvant être apporté à ce cadre, comme l'imposition de nouvelles taxes, qui peut l'obliger à adapter ses activités ou à réduire ses marges bénéficiaires.

### ***Historique d'exploitation limité***

THCX a commencé ses activités le 13 août 2013. Il s'agit donc d'une entreprise en démarrage qui est assujettie aux risques auxquels s'exposent généralement ce type d'entreprises. THCX a subi des pertes d'exploitation depuis le début de ses activités. Sa réussite dépend entre autres de la rentabilité de ses opérations, de sa capacité à réunir des fonds au besoin et dans des délais raisonnables, et de la capacité de sa haute direction à réaliser la stratégie d'entreprise. La Société risque de continuer à essuyer des pertes et pourrait ne pas devenir rentable.

### ***Concurrence***

À ce jour, il existe un nombre limité de permis de vente et de production de marijuana médicale disponibles sur le marché, de sorte que la Société est exposée au risque que le gouvernement augmente le nombre maximum de permis pouvant être accordés. Le cas échéant, d'autres entreprises ayant des antécédents d'exploitation plus longs et davantage de fonds à investir pourraient pénétrer le marché et intensifier la concurrence pour THCX.

En outre, le Parti libéral, qui constitue un gouvernement majoritaire, a légalisé la marijuana récréative, ce qui pourrait influencer la situation du marché de la marijuana. Si le gouvernement décide d'instaurer un marché récréatif, la méthode qu'il choisira pour ce faire pourrait avoir des incidences défavorables sur le marché de la marijuana médicale et sur les entreprises de ce marché.

### ***Dépendance envers la direction***

Hydrothecary dépend de la capacité de la haute direction à réaliser sa stratégie, ce qui l'expose à un risque si cette dernière devait quitter la Société. Pour atténuer ce risque, THCX a mis en place des programmes incitatifs à l'intention des membres de la direction. De plus, tous les cadres supérieurs détiennent actuellement une participation importante dans la Société, un autre moyen de les dissuader de partir.

### ***Risques inhérents à une entreprise du secteur agricole***

La culture de la marijuana est l'une des principales activités de THCX, ce qui l'expose aux risques inhérents à toute entreprise agricole, comme la propagation des maladies, les dangers en milieu de travail, les parasites et bien plus encore. Pour atténuer ces risques, THCX a formé du personnel chargé de surveiller attentivement les conditions de culture.

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

### ***Risques liés à la hausse des coûts de l'énergie***

La culture de la marijuana nécessite une consommation d'énergie importante et les bénéfices de la Société sont donc tributaires de la volatilité du prix de l'énergie.

### ***Responsabilité du fait des produits***

En tant que fabricant et vendeur de son propre produit, la Société s'expose au risque que son produit soit rappelé ou retourné ou qu'il fasse l'objet de plaintes qui, si elles s'avèrent fondées, peuvent causer des pertes importantes pour la Société et exiger un investissement de temps significatif de la part de la direction.

### ***Couverture d'assurance***

Afin de protéger la Société, THCX a souscrit une police d'assurance contre de nombreuses situations inattendues et coûteuses. Cela étant dit, l'assurance comporte certains plafonds et certaines restrictions, et elle ne saurait atténuer tous les risques auxquels la Société est exposée.

*La Société mène ses activités dans un milieu dynamique qui ne cesse d'évoluer et qui comporte des risques et des incertitudes. En conséquence, les attentes de la direction peuvent ne pas être réalisées en raison de divers facteurs. Un investissement dans les titres de THCX est spéculatif et comporte un degré élevé de risque et d'incertitude.*

---

## Hypothèses comptables critiques

---

Les états financiers de THCX sont préparés conformément aux IFRS. La direction fait des estimations, pose des hypothèses et exerce son discernement dans l'application de ces conventions comptables et dans la déclaration des montants des actifs et des passifs, des produits et des charges ainsi que dans la communication connexe des actifs et passifs éventuels. Les estimations importantes dans les états financiers ci-joints concernent l'évaluation des actifs biologiques, de la rémunération à base d'actions, des bons de souscription et des instruments hybrides et de la durée de vie utile estimative des immobilisations corporelles. Les montants réels pourraient différer de ces estimations.

---

## Modifications des conventions comptables

---

### ***IFRS nouvelles et modifiées publiées, mais non encore en vigueur***

#### ***Modifications à l'IAS 12***

Les modifications à l'IAS 12 *Impôts sur le résultat* ont été revues afin de clarifier les aspects suivants :

- les pertes non réalisées sur les instruments d'emprunt évalués à la juste valeur et au coût aux fins de l'impôt donnent lieu à une différence temporaire déductible, que le porteur de l'instrument d'emprunt s'attende ou non à recouvrer la valeur comptable de l'instrument d'emprunt par sa vente ou son utilisation;
- la valeur comptable d'un actif ne limite pas l'estimation des bénéfices imposables futurs probables;
- les estimations pour les bénéfices imposables futurs excluent les déductions fiscales résultant de la résorption des différences temporaires déductibles;

# La société Hydrothecary

## Rapport de gestion

Une entité évalue un actif d'impôt différé en combinaison avec d'autres actifs d'impôts différés. Lorsque la législation fiscale limite l'utilisation des pertes fiscales, une entité évaluerait un actif d'impôt différé en combinaison avec d'autres actifs d'impôt différé du même type.

Cette modification entre en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017.

### ***Initiative concernant les informations à fournir (modifications de l'IAS 7)***

Modifie l'IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie* pour améliorer l'information fournie aux utilisateurs des états financiers sur les activités financières de l'entité en apportant les modifications suivantes :

- L'entité doit fournir des informations permettant d'évaluer les variations suivantes des passifs issus des activités de financement : i) les changements issus des flux de trésorerie de financement; ii) les changements découlant de l'obtention ou de la perte de contrôle de filiales ou d'autres entreprises; iii) l'effet des variations des cours des monnaies étrangères; iv) les variations des justes valeurs; et v) les autres changements;
- L'IASB définit les passifs issus des activités de financement comme des passifs « pour lesquels des flux de trésorerie ont été classés, ou encore des flux de trésorerie futurs seront classés, dans le tableau des flux de trésorerie à titre de flux de trésorerie liés aux activités de financement ». Il est également précisé que l'obligation d'information s'applique également aux variations d'actifs financiers si elles répondent à la même définition;
- L'information concernant les variations des passifs issus des activités de financement doit être fournie séparément de celle concernant les variations des autres actifs et passifs.

Cette modification entre en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017.

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

Publiée par l'IASB en mai 2014, la norme IFRS 15 précise de quelle façon et à quel moment les produits doivent être comptabilisés suivant un modèle en cinq étapes qui s'applique à tous les contrats avec les clients. Le 12 avril 2016, l'IASB a publié des éclaircissements sur l'IFRS 15 concernant l'identification des obligations de prestation, les entités agissant pour leur propre compte ou comme mandataire et les licences. L'IFRS 15 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son application anticipée est permise.

### ***IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 »)***

L'IFRS 9 a été publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») en novembre 2009 et en octobre 2010; elle remplacera la norme IAS 39. L'IFRS 9 utilise une approche 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. L'approche de 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 continuent d'exister pour comptabiliser les passifs financiers selon l'IFRS 9, à savoir 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 hôtes non dérivés qui n'entrent pas dans le champ d'application de la norme. L'IFRS 9 entrera en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018.

### ***IFRS 16, Contrats de location***

Publiée par l'IASB en janvier 2016, l'IFRS 16 énonce les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des contrats de location. La norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, et il est permis de l'appliquer plus tôt.

La Société évalue actuellement l'incidence des normes IFRS nouvelles ou révisées non encore publiées sur sa situation et sa performance financières.



---

### Événements postérieurs

---

#### *Rappel volontaire*

Le 2 mai 2017, la Société a annoncé une interruption volontaire de la vente de tous ses produits après que des tests effectués par Santé Canada aient indiqué la présence de myclobutanil à raison de 0,012 partie par million (ppm) et de 0,023 ppm dans les échantillons de feuilles prélevés sur les plantes mères le 8 mars 2017. Soucieuse de trouver la cause de la contamination, la Société a procédé à une enquête approfondie.

Le 16 mai 2017, la Société a annoncé la réintroduction de 13 de ses 14 produits par la suite d'un dépistage supplémentaire n'ayant montré aucun signe de contamination dans les lots visés. De plus, la Société a annoncé un rappel volontaire de 14 lots de cannabis médical fournis entre le 1<sup>er</sup> février 2016 et le 1<sup>er</sup> mai 2017, pour lesquels les analyses ont montré des résultats se situant entre 0,01 et 0,08 ppm. Santé Canada a estimé qu'il s'agissait d'un rappel de type III, ce que le ministère définit comme « une situation dans laquelle l'utilisation ou l'exposition à un produit n'est pas susceptible de causer des conséquences néfastes pour la santé ».

Le 5 juin 2017, la Société a annoncé les résultats de son enquête, au cours de laquelle elle a analysé 281 échantillons prélevés dans toutes les récoltes déjà réalisées, vérifié tous les intrants de production et soumis le matériel et les principales installations à un examen. À la suite de cette enquête approfondie, la Société a pu déterminer comment la contamination s'est produite et a mis en œuvre de nouvelles mesures préventives pour atténuer le risque qu'une contamination similaire se reproduise. En outre, la Société a annoncé un élargissement de son rappel volontaire de produits afin d'y inclure 19 lots supplémentaires de cannabis médical dont la culture datait d'avant le 16 septembre 2016, lesquels ont été fournis entre le 15 juillet 2015 et le 24 mars 2017.

À la suite de la contamination au myclobutanil et des rappels qui ont suivi, la Société a comptabilisé une réduction de 474 512 \$ de la valeur des stocks au trimestre clos le 30 avril 2017. Cette dépréciation représente l'ensemble des stocks touchés qui ont été visés par l'enquête de la Société. La Société n'a pas constitué de réserve pour les remboursements aux clients, car le montant s'est avéré négligeable. Dans le cadre de l'enquête, la Société a engagé des dépenses de 200 000 \$ pour la réalisation de tests ponctuels, l'expédition et la main-d'œuvre. Ce montant est inclus dans les frais généraux et administratifs du trimestre.

#### *Changement d'auditeur*

La Société a changé d'auditeur le 25 mai 2017. Son auditeur est désormais MNP SENCRL, srl en remplacement d'UHY McGovern, Hurley, Cunningham LLP.

#### *Renouvellement du permis et approbation d'un bâtiment supplémentaire*

Le 21 juin 2017, Santé Canada a accordé à la Société un renouvellement de permis qui lui permet de produire autant de marijuana médicale qu'elle peut en stocker et qui élimine toutes les limites de ventes annuelles de marijuana, d'huiles, de plantes et de graines séchées. Le permis renouvelé est valable pour deux ans jusqu'au 15 octobre 2019. Santé Canada a également autorisé la Société à construire deux bâtiments supplémentaires dans ses installations de Gatineau.

#### *Placement privé*

Le 27 juin 2017, la Société a annoncé un placement privé par voie de prise ferme de 25 000 000 \$ visant 25 000 unités de débentures convertibles au prix de 1 000 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'un montant en principal de 1 000 \$ en débentures convertibles non garanties de premier rang à 8,0 % et de 313 bons de souscription d'actions ordinaires arrivant à échéance le 30 juin 2019. La Société a également accordé au preneur ferme l'option d'acheter jusqu'à

## **La société Hydrothecary**

### *Rapport de gestion*

5 000 unités additionnelles au prix de 1 000 \$ l'unité avant la clôture du placement. Les intérêts seront versés semestriellement en juin et en décembre. Les débetures convertibles seront convertibles au choix du porteur au prix de conversion de 1,60 \$ l'action. À compter du quatrième mois suivant la date de clôture, la Société peut forcer la conversion si le cours moyen pondéré en fonction du volume quotidien de ses actions ordinaires est supérieur à 2,25 \$ pendant 15 jours de bourse consécutifs, moyennant un préavis écrit de 30 jours. Chaque bon de souscription a un prix d'exercice de 2,00 \$ par action et arrive à échéance deux ans après la date de clôture du placement.