

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES / INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

AUX 31 JANVIER 2018 ET 2017 / AS AT JANUARY 31, 2018 AND 2017

Table des matières

Summary

États intermédiaires du résultat global	2	Interim statements of comprehensive income
États intermédiaires de la situation financière	3	Interim statements of financial position
États intermédiaires des variations des capitaux-propres	4	Interim statements of changes in equity
Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie	5	Interim statements of cash flows
NOTES COMPLÉMENTAIRES INTERMÉDIAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS	6-10	NOTES TO INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Les états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par les auditeurs de la Société.

The interim financial statements were not audited by the Company's auditor

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DU
RÉSULTAT GLOBAL
(non audités, en dollars canadiens,
sauf le nombre moyen pondéré d'actions)

INTERIM STATEMENTS OF
COMPREHENSIVE INCOME
(unaudited, in Canadian dollars,
except data per share)

Périodes de trois mois terminées les Three months period ending	31 janvier January 31 2018	31 janvier January 31 2017	Périodes de trois mois terminés les Three months period ended
	\$	\$	
VENTES	<u>2 300 673</u>	<u>2 183 622</u>	SALES
CHARGES			EXPENSES
Coût de fabrication, frais de vente et d'administration (note 3)	1 990 825	1 860 163	Manufacturing cost, selling and administrative expenses (Note 3)
Frais financiers (note 3)	1 458	10 302	Financial charges (Note 3)
Frais de recherche et développement (note 3)	<u>19 915</u>	<u>19 914</u>	Research and development expenses (Note 3)
	<u>2 012 198</u>	<u>1 890 379</u>	
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	288 475	293 243	EARNINGS BEFORE INCOME TAXES
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	<u>104 000</u>	<u>-</u>	INCOME TAXES
BÉNÉFICE NET ET TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	<u>184 475</u>	<u>293 243</u>	NET EARNINGS AND TOTAL COMPREHENSIVE INCOME
BÉNÉFICE NET DE BASE ET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE	<u>0,017</u>	<u>0,027</u>	BASIC AND DILUTED NET EARNINGS PER COMMON SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION	<u>10 813 059</u>	<u>10 813 059</u>	WEIGHTED-AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING COMMON SHARES

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA
SITUATION FINANCIÈREINTERIM STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION

	31 janvier January 31	31 octobre October 31	
(non audité, en dollars canadiens)	2018	2017	(Unaudited, in Canadian dollars)
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
COURANT	233 045	-	CURRENT
Encaisse			Cash
Comptes clients et autres débiteurs	1 158 610	1 179 590	Accounts receivable and other receivables
Crédits d'impôt provincial et fédéral à l'investissement à recevoir	110 870	121 198	Provincial and Federal investment Tax credits receivable
Stocks (note 2)	1 013 761	920 191	Inventories (Note 2)
Frais payés d'avance	31 858	43 240	Prepaid expenses
Actif courant	<u>2 548 144</u>	<u>2 264 219</u>	Current assets
NON COURANT			NON-CURRENT
Immobilisations corporelles	2 153 364	2 173 643	Property, plant and equipment
Relations clients	36 335	43 595	Customer relationships
Actif non courant	<u>2 189 699</u>	<u>2 217 238</u>	Non current assets
Total de l'actif	<u><u>4 737 843</u></u>	<u><u>4 481 457</u></u>	Total assets
PASSIF			LIABILITIES
COURANT			CURRENT
Découvert bancaire	-	376 844	Bank indebtedness
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	1 221 687	973 506	Accounts payable and other payables
Portion de la dette à long terme échéant à moins d'un an	26 623	30 510	Current portion of long-term debt
Passif courant	<u>1 248 310</u>	<u>1 380 860</u>	Current liabilities
NON COURANT			NON-CURRENT
Dette à long terme	7 127	8 418	Long-term debt
Passifs d'impôt différé	307 122	203 122	Deferred tax liabilities
Passif non courant	<u>314 249</u>	<u>211 540</u>	Non-current liability
Total du passif	<u>1 562 559</u>	<u>1 592 400</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions	1 587 208	1 587 208	Capital stock
Surplus d'apport (note 5)	266 270	164 518	Contributed surplus(Note 5)
Résultats non distribués	1 321 806	1 137 331	Retained earnings
Total des capitaux propres	<u>3 175 284</u>	<u>2 889 057</u>	Total equity
Total du passif et capitaux propres	<u><u>4 737 843</u></u>	<u><u>4 481 457</u></u>	Total liabilities and equity

PERLITE CANADA INC.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DES
VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
(non audité, en dollars canadiens)Périodes de trois mois
Three months period

PERLITE CANADA INC.

INTERIM STATEMENTS OF
CHANGE OF EQUITY
(Unaudited, in Canadian dollars)Périodes de trois mois
Three months period

	Capital- actions Capital stock	Surplus d'apport/ Contributed surplus	Bénéfices non répartis (Déficit) Retained earnings (Deficit)	Total des capitaux propres Total of shareholders' equity	
	\$	\$	\$	\$	
Solde au					Balance as at
1^{er} novembre 2016	1 587 208	40 559	137 644	1 765 411	November 1st, 2016
Bénéfice net et total du résultat global			293 243	293 243	Net earnings and total of comprehensive income
Solde au 31 janvier 2017	1 587 208	40 559	430 887	2 058 654	Balance as at January 31, 2017
Solde au	1 587 208	164 518	1 137 331	2 889 057	Balance at
1^{er} novembre 2017					November 1st, 2017
Bénéfice net et total du résultat global			184 475	184 475	Net earnings and total of comprehensive income
Rémunération à base d'actions		101 752		101 752	Share-based compensation plan
Solde au 31 janvier 2018	1 587 208	266 270	1 321 806	3 175 284	Balance as at January 31, 2018

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

TABLEAUX INTERMÉDIAIRES DES FLUX
DE TRÉSORERIE
(non audité, en dollars canadiens)

INTERIM STATEMENTS OF CASH
FLOWS
(Unaudited, in Canadian dollars)

Périodes de trois mois terminées les Three months period ending	31 janvier January 31 2018	31 janvier January 31 2017	Périodes de trois mois terminées les Three months period ending
		\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (note 4)			OPERATING ACTIVITIES (Note 4)
Bénéfice net	184 475	293 243	Net earnings
Éléments hors caisse :			Non-cash items :
Perte (gain) de change non réalisée	-	8 313	Unrealized loss (gain) on change
Impôts différés	104 000	-	Deferred taxes
Amortissement des relations clients	7 260	7 260	Amortization of customer relationships
Amortissement des immobilisations corporelles	64 029	68 430	Depreciation of property, plant and equipment
Amortissement des frais d'émission de la dette long terme	-	495	Amortization of long-term debt issue costs
Rémunération à base d'actions	101 752	-	Share-based payments
	<u>461 516</u>	<u>377 741</u>	
Variation nette du fonds de roulement			Net changes in working capital
Comptes clients et autres débiteurs	20 980	(61 941)	Accounts receivable and other receivables
Crédit d'impôt provincial à l'investissement à recevoir	10 327	24 202	Provincial investment tax credit receivable
Stocks	(93 570)	17 660	Inventories
Frais payés d'avance	11 383	38 568	Prepaid expenses
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	248 181	(316 915)	Accounts payable and other payables
	<u>197 301</u>	<u>(298 428)</u>	
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	<u>658 817</u>	<u>79 316</u>	Cash flow related to operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'immobilisations corporelles	(43 750)	-	Additions to property, plant and equipment
Disposition d'immobilisations corporelles	-	-	Disposal to property, plant and equipment
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(43 750)</u>	<u>-</u>	Cash flows related to investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Variation nette du découvert bancaire	-	(58 594)	Net change in bank overdraft
Remboursement des emprunts bancaires	-	(12 572)	Redemption of bank loans
Remboursement des autres emprunts à long terme	(5 178)	(8 151)	Redemption of other long-term loans
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(5 178)</u>	<u>(79 316)</u>	Cash flows related to financing activities
Variation nette de la trésorerie	609 889	-	Net change in cash
Trésorerie au début de l'exercice	(376 844)	-	Cash flows, beginning of year
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>233 045</u>	<u>-</u>	Cash flows, end of year

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES INTERMÉDIAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

(non audité, en dollars canadiens)

31 janvier 2018 et 2017

NOTES INTERIM TO FINANCIAL STATEMENTS

(Unaudited, in Canadian dollars)

January 31, 2018 and 2017

1. NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Perlite Canada Inc. (ci-après la « Société ») a été constituée le 23 août 1993 en vertu de la partie 1A de la *Loi sur les compagnies du Québec* et continuée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec). Elle est une société publique qui se spécialise dans la transformation, la distribution et la vente de perlite et de vermiculite, minéraux utilisés dans les secteurs horticole et industriel.

La principale place d'affaires de la Société est située au 1775 52^e Avenue, Lachine, Québec. Les actions de Perlite Canada Inc. sont cotées à la Bourse de croissance TSX, sous le symbole boursier PCI.

Les états financiers intermédiaires résumés non audités de la période de 3 mois close le 31 janvier 2018 ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ont été dressés en suivant les mêmes méthodes comptables que celles employées dans la préparation des états financiers annuels audités de l'exercice clos le 31 octobre 2017. Les états financiers intermédiaires résumés non audités clos le 31 janvier 2018 doivent être lus avec les états financiers annuels audités et les notes afférentes qui sont présentés dans le rapport annuel 2017 de la Société.

Les états financiers de la période de présentation de l'information financière terminée le 31 janvier 2018 (y compris les états comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 27 mars 2018.

1. NATURE OF OPERATIONS, AND GOING CONCERN

Perlite Canada Inc. (the Company) was incorporated on August 23, 1993 under part 1A of the *Companies Act (Quebec)* and continued under the *Business Corporations Act* (Quebec). It is a public company which is specialized in manufacturing, distributing and selling of perlite and vermiculite, ores used in horticultural and industrial sectors.

The principal place of business the Company is located at 1775 52^e Avenue, Lachine, Québec. Perlite Canada's shares are listed on the TSX Venture, under the ticker symbol PCI.

The unaudited interim financial statements for the 3 months period ended January 31, 2018 have been prepared by management in accordance with IAS 34 « interim Financial Reporting » and using the same accounting policies as those used in preparing the audited annual financial statements for the year ended October 31, 2017. The unaudited interim financial statements ended January 31, 2018 should be read in conjunction with the audited annual financial statements and accompanying notes which were presented in the Corporation's 2017 Annual Report.

The financial statements for the Interim period ended January 31, 2018 (including comparatives) were approved and authorized for issue by the board of directors on March 27, 2018.

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES INTERMÉDIAIRES
(non audité, en dollars canadiens)NOTES INTERIM TO FINANCIAL STATEMENTS
(Unaudited, in Canadian dollars)

31 janvier 2018 et 2017

January 31, 2018 and 2017

	31 janvier January 31 2018	31 octobre October 31 2017	
2. STOCKS	<u>\$</u>	<u>\$</u>	2. INVENTORIES
Matières premières	715 222	543 843	Raw materials
Produits finis	298 539	376 348	Finished goods
	<u>1 013 761</u>	<u>920 191</u>	

Le montant des stocks passé en charge au cours de la période de trois mois terminée le 31 janvier 2018 est de 1 644 657 \$ (1 650 780 \$ en 2017). Le montant des stocks, soit 1 013 761 \$ au 31 janvier 2018 (920 191 \$ au 31 octobre 2017) est donné en garantie de la dette à long terme et du découvert bancaire.

For the three months period ending January 31, 2018, an amount of \$1,644,657 (\$1,650,780 in 2017) has been expensed. The total amount of inventories, as at January 31, 2018, \$1,013,761 (\$920,191 as at October 31, 2017) has been given as security against the long term debt and bank indebtedness.

	Trois mois Three months 2018	Trois mois Three months 2017	
3. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LA NATURE DES COMPTES DE RÉSULTATS	<u>\$</u>	<u>\$</u>	3. ADDITIONAL INFORMATION ON THE NATURE OF EARNINGS COMPONENTS
COÛT DE FABRICATION	1 599 434	1 621 734	MANUFACTURING COSTS
Amortissement des relations clients	7 260	7 260	Depreciation of customer relationships
Amortissement des immobilisations corporelles	62 787	66 993	Depreciation of property, plant and equipment
Perte (gain) sur change	(24 824)	(45 207)	Loss (gain) on change
	<u>1 644 657</u>	<u>1 650 780</u>	
FRAIS DE VENTE	3 353	18 215	SELLING EXPENSES
FRAIS D'ADMINISTRATION	341 573	189 731	ADMINISTRATIVE EXPENSES
Amortissement des immobilisations corporelles	1 242	1 437	Depreciation of property, plant and equipment
	<u>346 168</u>	<u>209 383</u>	
	<u>1 990 825</u>	<u>1 860 163</u>	
FRAIS FINANCIERS			FINANCIAL CHARGES
Amortissement des frais d'émission de la dette à long terme	-	495	Amortization of long -term debt issue costs
Intérêts sur avances bancaires	958	8 829	Interest on bank indebtedness
Intérêts sur la dette à long terme	500	978	Interest on long-term debt
	<u>1 458</u>	<u>10 302</u>	

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES INTERMÉDIAIRES AUX
ÉTATS FINANCIERS
(non audité, en dollars canadiens)

NOTES INTERIM TO FINANCIAL STATEMENTS

(Unaudited, in Canadian dollars)

31 janvier 2018 et 2017

January 31, 2018 and 2017

	Trois mois Three months 2018	Trois mois Three months 2017	
3. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LA NATURE DES COMPTES DE RÉSULTATS (suite)	\$	\$	3. ADDITIONAL INFORMATION ON THE NATURE OF EARNINGS COMPONENTS (cont'd)
Frais de recherche et développement	28 450	28 450	Research and development expenses
Crédits d'impôt – R & D	(8 536)	(8 536)	Tax credit – R & D
	19 914	19 914	
Les charges comptabilisées au titre des avantages du personnel sont analysées comme suit :	Trois mois Three months 2018	Trois mois Three months 2017	Expenses recognized for employee benefits are analysed below :
	\$	\$	
Salaires, commissions et primes	289 257	283 969	Salaries, commissions and premiums
Coût des avantages sociaux	51 698	51 303	Fringe benefits costs
Rémunération à base d'actions	101 752	-	Share-based compensation
	442 707	335 272	
Les charges au titre des avantages du personnel sont réparties entre les postes Coût de fabrication, Frais de vente, Frais d'administration, Frais non liés aux opérations courantes et Frais de recherche et développement selon les fonctions occupées par les employés			Expenses recognized for employee benefits are allocated between Manufacturing costs, Selling expenses, Administrative expenses, Fees related to non-current operations and Research and development expenses according to the functions occupied by the employees.
4. FLUX DE TRÉSORERIE	Trois mois Three months 2018	Trois mois Three months 2017	4. CASH FLOWS
	\$	\$	
L'état des flux de trésorerie inclut les versements d'intérêts et les encaissements d'impôts suivants :			The statement of cash flows includes the following disbursements or receipts with respect to interests and income taxes:
Intérêts payés sur la dette à long terme et sur le découvert bancaire (activités opérationnelles)	1 458	9 807	Interest paid on long-term debt and bank indebtedness (operating activities)
Crédit d'impôt provincial à l'investissement recouvré	18 865	-	Provincial investment tax credit recovered

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES INTERMÉDIAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES INTERIM TO FINANCIAL STATEMENTS

(non audité, en dollars canadiens)

(Unaudited, in Canadian dollars)

31 janvier 2018 et 2017

January 31, 2018 and 2017

5. SURPLUS D'APPORT

5. CONTRIBUTED SURPLUS

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT

STOCK OPTION PLAN

La Société a établi un régime de rémunération à base d'actions en vertu duquel des options peuvent être attribuées à des employés, administrateurs, dirigeants et consultants jusqu'à concurrence de 2 500 000 actions ordinaires. En date du 31 octobre 2016, le nombre maximum d'options pouvant être attribué aux termes de ce régime était de 1 600 000. Le prix de levée de chaque option est déterminé par le conseil d'administration mais ce prix ne peut être inférieur au prix du marché lors de l'octroi. Chaque option peut être octroyée pour une période maximale de 10 ans.

The Company has established a share purchase option plan pursuant to which options may be granted to employees, officers, directors and consultants for up to 2,500,000 common shares. As at October 31, 2016, the maximum number of options that may be granted under this plan was 1,600,000. The exercise price of each option is determined by the board of directors but such price, however, cannot be lower than the market price at grant. Each option may be granted for a maximum period of 10 years.

Le 27 juillet 2017, la Société a octroyé 1 600 000 options, 1/3 peuvent être exercées à compter du premier anniversaire de l'octroi, 1/3 à compter du deuxième anniversaire de l'octroi et 1/3 à compter du troisième anniversaire de l'octroi. Les options ont une durée de 10 ans et expirent 90 jours après la date de départ du détenteur. En date du 31 janvier 2018 aucune option ne peut être attribuée au terme de ce régime.

As at July 27, 2017, the Company granted 1,600,000 options, 1/3 may be exercised as of the first anniversary of they have been granted, 1/3 as of the second anniversary of they have been granted, 1/3 as of third anniversary of they have been granted. The options have a term of 10 years and expire 90 days following the holder's date of departure. As at January 31, 2018 none option may be granted under this plan.

Un sommaire du Régime d'options d'achat et les changements survenus au cours de la période de trois mois sont résumés ci-dessous :

A summary of the Company's stock plan and changes that occurred during the three month period are presented below :

	31 janvier January 31 2018		31 octobre October 31, 2017		
	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price		Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price		
	\$		\$		
Octroyées	1 600 000	0,56	1 600 000	0,56	Granted
Exercées	-	-	-	-	Exercised
En circulation à la fin de l'exercice	<u>1 600 000</u>	<u>0,56</u>	<u>1 600 000</u>	<u>0,56</u>	Outstanding at the end of year

COMPTABILISATION DU PLAN DE RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

ACCOUNTING FOR THE STOCK-BASED COMPENSATION PLAN

La juste valeur des 1 600 000 options octroyées a été estimée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options selon les hypothèses suivantes :

The fair value of 1,600,000 options granted was estimated using the Black-Scholes options pricing model with the following assumptions :

Taux d'intérêt sans risque	1,60 %	Risk-free interest rate
Volatilité prévue	130,36 %	Expected volatility
Taux de rendement des actions	Néant / nil	Dividend yield
Durée de vie prévue, moyenne pondérée	5 années /years	Expected life
Prix d'exercice lors de l'octroi d'option		Exercise price at the
d'achat d'action	0,56	grant date
Prix de l'action	0,56	Stock price

PERLITE CANADA INC.

PERLITE CANADA INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES INTERMÉDIAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

NOTES INTERIM TO FINANCIAL STATEMENTS

(non audité, en dollars canadiens)

(Unaudited, in Canadian dollars)

31 janvier 2018 et 2017

January 31, 2018 and 2017

5. SURPLUS D'APPORT (suite)

5. CONTRIBUTED SURPLUS (cont'd)

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT

STOCK OPTION PLAN

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la société.

The underlying expected volatility was determined by reference to the historical data of the Company.

La charge liée aux 1 600 000 options d'achat d'actions accordées aux administrateurs et employés au cours du trimestre se terminant le 31 janvier 2018 totalise 101 752\$ et a été classées sous les frais d'administration.

The expense related to the 1,600,000 stock options granted to directors and employees during the quarter ending January 31, 2018, amount to \$101,752 and was classified under the administration expenses.

La juste valeur moyenne des options attribuées est de 0,48\$ et la durée de vie contractuelle résiduelle est de 29 mois

The fair value average of the options granted was \$0.48 and the remaining contractual life was 29 months.

6. OPÉRATION ENTRE PARTIES LIÉES

6. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Perlite Canada inc. a effectué les transactions suivantes avec les principaux dirigeants, des administrateurs et des sociétés dont les administrateurs sont également administrateurs de Perlite Canada inc. :

Perlite Canada Inc. undertook the following transactions with key management, directors and companies which directors are also directors of Perlite Canada inc.:

	31 janvier January 31 2018	31 janvier January 31 2017
Honoraires de consultation	\$ 11 834	\$ 7 575
Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil ainsi que ceux de la haute direction. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes	2018	2017 \$
Avantages à court terme du personnel :		
Salaires incluant les primes et allocations spéciales	50 000	50 000
Jetons de présence	-	-
Coût des avantages sociaux	7 500	7 500
	57 500	57 500

Consulting fees

Key management of the Company are members of the Board of Directors and the Executive Committee. Key management personnel remuneration includes the following expenses

Short-term employee benefits :
Salaries including bonus and special allocations
Directors fees
Fringe benefit costs

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristiques ni conditions spéciales et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

Under otherwise indicated, none of the transactions comprise special characteristics or terms and conditions and no guaranty has been provided. The balances are generally paid in cash.

7. INFORMATIONS SECTORIELLES

7. SEGMENTED INFORMATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2018, les produits provenant de deux clients majeurs s'élèvent respectivement à 810 989\$ (659 302\$ en 2017) et 313 957\$ (329 336\$ en 2017). Au 31 janvier 2018, trois clients représentent respectivement 11% pour le premier, 11% pour le deuxième, 32% pour le troisième, des comptes clients (deux clients représentent 15% et 30% au 31 janvier 2017).

For the three months period ended January 31, 2018, revenues from two major customers amounted respectively to \$810,989 (\$659,302 in 2017) and \$313,957 (\$329,336 in 2017). As of January 31, 2018, three customers represent respectively 11% for the first, 11% for the second and for the third 32% of the Company's accounts receivable (Two customers represent 15% and 30% as at January 31, 2017).