



## Rapport financier intermédiaire Premier trimestre terminé le 30 septembre 2012

www.h2oinnovation.com  
investisseur@h2oinnovation.com

Symboles boursiers :  
Bourse de croissance TSX inc. : HEO  
Alternext : MNEMO : ALHEO

### RAPPORT DE GESTION

Les commentaires ci-après ont pour objet de présenter, conformément au règlement 51-102 des obligations de divulgation continue, une analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière de H<sub>2</sub>O Innovation pour le trimestre terminé le 30 septembre 2012, en comparaison avec la période correspondante terminée le 30 septembre 2011, et devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes afférentes. Ils permettent également de comparer la situation financière au 30 septembre 2012 à celui du 30 juin 2012. Certains énoncés figurant dans le présent Rapport de gestion relatif aux opérations de H<sub>2</sub>O Innovation ainsi que dans d'autres communications publiées par la Société décrivant de manière plus générale les objectifs, projections, estimations, attentes ou prévisions de la direction peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens de la législation sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs concernent l'analyse et toute autre information basée sur la prévision de résultats futurs et l'estimation de montants qu'il est actuellement impossible de déterminer. Les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'utilisation de termes tels que « anticiper », « si », « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre », « avoir l'intention », « peut », « pourrait », « devrait », « sera », et d'autres expressions similaires ainsi que les termes habituellement utilisés au futur et au conditionnel, notamment au regard de certaines hypothèses sur l'avenir d'une entreprise émergente. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à certains risques et incertitudes qui peuvent faire en sorte que les résultats actuels et futurs de la Société diffèrent substantiellement des résultats indiqués par ces énoncés prospectifs. Le détail de ces risques et incertitudes est disponible sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) dans la Notice annuelle de la Société datée du 25 septembre 2012. À moins que la législation applicable en matière de valeurs mobilières l'exige, H<sub>2</sub>O Innovation décline toute obligation de réviser ou de mettre à jour les énoncés prospectifs figurant dans le présent Rapport de gestion ou dans toute autre communication par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou de tout autre changement.

Les présents états financiers ont fait l'objet d'un examen par l'auditeur externe de la Société, à l'exception des données comparatives correspondantes qui n'ont pas fait l'objet d'un examen par l'auditeur externe de la Société. Ils ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Toutes les valeurs déclarées dans le présent rapport sont en devise canadienne, sauf indication contraire.

## VISION, MISSION ET PROFIL

### NOTRE VISION

Créer de la valeur pour nos actionnaires de façon soutenue en devenant les meilleurs en Amérique du Nord, travaillant de concert avec les firmes d'ingénierie à concevoir et fabriquer des solutions de traitement des eaux sur mesure, aidés par nos fortes capacités techniques et d'analyse, qui nous permettent de maximiser l'efficacité, la durabilité et la performance des systèmes.

### NOTRE MISSION

Concevoir et fournir des solutions de haute performance fiables, intégrées et adaptées aux différents besoins de traitement des eaux, dans un environnement en constante évolution.

### NOTRE PROFIL

H<sub>2</sub>O Innovation fournit des solutions intégrées de traitement des eaux utilisant les technologies de filtration membranaire pour les marchés municipaux, de l'énergie et des mines. H<sub>2</sub>O Innovation conçoit des systèmes sur mesure pour la production d'eau potable, le recyclage d'eau, le dessalement, l'assainissement des eaux usées et la production d'eaux de procédés industriels, en plus d'offrir une gamme complète de produits chimiques de spécialité et consommables pour systèmes de filtration membranaire et d'osmose inverse. Comptant plus de 115 employés et disposant de sept places d'affaires en Amérique du Nord, H<sub>2</sub>O Innovation est partenaire fondateur de la coentreprise H<sub>2</sub>O Innovation India de Mumbai, Inde.

## MESURE FINANCIÈRE NON CONFORME AUX IFRS

Dans ce rapport de gestion, la direction de la Société utilise une mesure qui n'est pas conforme aux IFRS. La mesure « BAIIA ajusté avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA ajusté) » n'est pas définie par les IFRS et ne peut être présentée formellement dans les états financiers consolidés. La définition du BAIIA ajusté ne prend pas en compte les variations de la juste valeur des contreparties éventuelles, la dépréciation du goodwill, la dépréciation des actifs incorporels, les charges de rémunération à base d'actions et la quote-part des (gains) pertes d'une coentreprise. Le lecteur a la possibilité d'établir le lien entre le BAIIA ajusté et la perte nette. La définition du BAIIA ajusté utilisée par la Société peut différer de celles utilisées par d'autres entreprises.

Bien que le BAIIA ajusté ne soit pas une mesure conforme aux IFRS, elle est utilisée par la direction, les analystes, les investisseurs et les acteurs financiers pour évaluer la performance et la gestion de la Société d'un point de vue financier et opérationnel.

### Rapprochement du BAIIA ajusté au bénéfice (à la perte) net(te)

Périodes de trois mois terminées le 30 septembre	2012	2011
	\$	\$
Bénéfice (Perte) net(te) pour la période	269 696	(88 216)
Charges financières – nettes	205 119	194 164
Impôts sur le résultat	-	(177 188)
Amortissement des immobilisations corporelles	68 484	77 003
Amortissement des immobilisations incorporelles	177 758	233 624
Charges de rémunération à base d'actions	16 174	52 588
Quote-part des (profits) pertes d'une coentreprise	(10 538)	40 833
BAIIA ajusté	<u>726 693</u>	<u>332 808</u>

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Principales données financières (non vérifiées)

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	
	2012	2011
	\$	\$
Revenus	9 982 894	7 069 768
Bénéfice brut	2 462 571	1 744 081
Marge bénéficiaire brute	24,7 %	24,7 %
Charges d'exploitation	135 772	105 106
Frais de vente	843 154	864 667
Frais administratifs	863 263	855 092
Bénéfice (Perte) net(te)	269 696	(88 216)
Bénéfice (Perte) de base et dilué(e) par action	0,004	(0,001)
BAlIA ajusté	726 693	332 808

### Revenus et marge bénéficiaire brute

Les revenus pour le premier trimestre de l'exercice 2013 ont atteint 9,98 M \$, soit une hausse de 2,9 M \$ ou 41,2 % comparativement aux revenus de 7,1 M \$ enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice 2012. Cette augmentation s'explique principalement par les revenus provenant de projets de traitement d'eau, qui ont atteint 7,0 M \$, contre 4,3 M \$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 63,6 %. Plus de la moitié des 7,0 M \$ de revenus proviennent de trois (3) projets réalisés dans le domaine pétrolier et gazier dans l'Ouest du Canada. Il s'agit d'une conséquence directe de la matérialisation de notre carnet de commandes, qui était supérieur à 20 M \$ au 30 septembre 2012.

La hausse des revenus est également attribuable dans une moindre mesure aux revenus provenant des ventes de produits chimiques de spécialité et autres consommables, qui se sont élevés à 2,9 M \$ pour le trimestre, contre 2,8 M \$ en 2012, affichant une hausse de 6,4 %. Ces revenus sont de nature récurrente. Nous déployons des efforts soutenus pour augmenter notre empreinte en ajoutant de nouveaux distributeurs de produits chimiques de spécialité. Par ailleurs, nous accordons une attention particulière au maintien des contrats de service sur notre base d'installations tout en continuant à bâtir des relations avec les clients des projets récemment mis en service.

Au cours de ce premier trimestre de l'exercice 2013, la Société a généré une marge bénéficiaire brute de 24,7 %, soit un niveau similaire à celui enregistré pour le premier trimestre de l'exercice 2012. Comparativement aux 19,4 % de marge bénéficiaire brute réalisés au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2012, ce niveau représente une nette amélioration. Cette performance s'explique en partie par les changements initiés et mis en place depuis le 30 juin 2012 pour renforcer tant l'exécution des projets que les opérations de fabrication, dans l'objectif premier d'accroître la marge bénéficiaire brute. L'amélioration de la marge bénéficiaire brute est également due à l'augmentation de l'exportation des produits chimiques de spécialité durant le premier trimestre de l'exercice 2013.

Pour le trimestre, la Société a également enregistré un solide niveau de nouvelles commandes de projets de traitement d'eau, à 6,7 M \$. Ces nouvelles commandes ont maintenu le carnet de commandes au-dessus de la barre des 20 M \$ au 30 septembre 2012. Pour le trimestre, le ratio commandes / revenus pour les projets a atteint 0,9, frôlant la barre du 1, ce qui représente une nette amélioration par rapport au ratio commandes / revenus de 0,2 enregistré il y a un an. Cette amélioration est d'autant plus importante que le niveau de revenus provenant des projets de traitement d'eau a considérablement augmenté, rendant le maintien d'un ratio proche de 1 plus difficile. Le niveau de nouvelles commandes atteint au cours du premier trimestre de l'exercice 2013 est conforme aux attentes de la direction pour l'exercice en cours.

Le tableau suivant présente l'évolution des revenus et des nouvelles commandes de la Société, ainsi que la fluctuation de son carnet de commandes au cours des cinq derniers trimestres.

	Exercice 2012				Exercice 2013	Douze derniers mois (T2, T3 & T4 2012 & T1 2013)	Douze mois précédents (T2, T3 & T4 2011 & T1 2012)
	T1	T2	T3	T4			
Carnet de commandes	31,6 M \$	30,0 M \$	28,1 M \$	20,8 M \$	20,4 M \$	N/A	N/A
Commandes de projets de traitement d'eau	0,9 M \$	4,7 M \$	6,0 M \$	4,7 M \$	6,7 M \$	22,1 M \$	33,5 M \$
Revenus provenant des projets de traitement d'eau	4,3 M \$	4,1 M \$	6,7 M \$	7,6 M \$	7,1 M \$	25,5 M \$	17,1 M \$
<b>Ratio commandes / revenus</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,87</b>	<b>1,96</b>
Revenus provenant des produits chimiques de spécialité et autres consommables (généralement récurrents)	2,8 M \$	3,0 M \$	3,5 M \$	3,9 M \$	2,9 M \$	13,3 M \$	12,2 M \$

## Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation sont restées relativement stables, à 0,1 M \$ pour ce trimestre, en hausse d'environ 30 000 \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette légère augmentation est due à l'embauche d'une ressource supplémentaire pour supporter l'expédition des produits chimiques de spécialité et aux frais de déplacement nécessaires pour la supervision de l'assemblage d'un grand projet livré au cours de ce premier trimestre dans l'Ouest du Canada.

## Frais de vente

Les frais de vente ont baissé de plus de 20 000 \$ et sont restés relativement stables à 0,8 M \$ pour ce trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, malgré des revenus en hausse de 41,2 %. Les frais de vente sont liés aux nouvelles commandes et aux revenus mais ne fluctuent pas de manière proportionnelle. Cette baisse est principalement due à la terminaison de contrats de consultants au cours de l'exercice.

## Frais administratifs

Les frais administratifs ont augmenté d'environ 8 000 \$, soit 1 %, pour ce premier trimestre de l'exercice 2013 comparativement au premier trimestre de l'exercice 2012. Bien que les salaires et les avantages sociaux aient baissé suite à l'élimination de postes de la haute direction en juin 2012, la Société a dû faire face à des honoraires professionnels et des frais de bureau plus élevés durant la période de trois mois terminée le 30 septembre 2012 comparativement à la période de trois mois terminée le 30 septembre 2011. La direction ne prévoit pas que cette augmentation des honoraires professionnels se répète d'ici à la fin de l'exercice 2013 étant donné que certains sont non-récurrents.

Le ratio des charges d'exploitation, frais de vente et frais administratifs par rapport aux revenus est passé de 25,8 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent à 18,4 % pour ce trimestre. Cette baisse est en partie due à l'augmentation du volume d'affaires et reflète les efforts que nous avons déployés pour atteindre la profitabilité et maximiser l'utilisation de nos ressources internes. De manière globale, les charges d'exploitation, frais de vente et frais administratifs de la Société se maintiennent en-deçà du budget prévu pour l'exercice 2013.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté pour le trimestre a atteint 726 693 \$, contre 332 808 \$ pour la période correspondante terminée le 30 septembre 2011. Les revenus plus élevés enregistrés durant ce trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi que les charges d'exploitation, frais de vente et frais administratifs relativement stables ont également contribué à générer un solide BAIIA ajusté positif. La Société a effectué ce trimestre un retour rapide et solide au BAIIA ajusté positif après un trimestre de BAIIA ajusté négatif au quatrième trimestre de l'exercice 2012.

## Autres gains – nets

Les autres gains – nets, qui se sont élevés à 82 271 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2012, contre 351 208 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2011, sont principalement composés d'un gain de change, ce qui est le résultat des seules variations des éléments du fonds de roulement.

## Charges financières – nettes

Les charges financières – nettes se sont élevées à 205 119 \$ pour la période terminée le 30 septembre 2012, contre 225 807 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces charges sont principalement liées à la dette à long terme. Sur ce montant, 29 710 \$ représentent la portion théorique et non monétaire des intérêts sur la dette à long terme, et 18 102 \$ correspondent à la désactualisation sur les contreparties éventuelles.

## Quote-part des profits (pertes) dans une coentreprise

La quote-part des (profits) pertes dans une coentreprise s'est élevée à 10 538 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2012, contre une quote-part de (profits) pertes de (40 833 \$) pour le trimestre terminé le 30 septembre 2011. Ces profits sont en grande partie attribuables au fait que des projets entrent dans la phase de fabrication, génératrice de revenus plus élevés.

## Bénéfice (Perte) net(te)

Le bénéfice (la perte) net(te) s'élevait à 269 696 \$ ou 0,004 \$ par action pour le premier trimestre de l'exercice 2013, contre (88 216 \$) ou (0,001 \$ par action) pour le premier trimestre de l'exercice 2012. Cette amélioration est principalement due aux revenus plus élevés qui ont généré une solide marge bénéficiaire brute, à 24,7 %. La direction a appliqué un contrôle serré sur l'exécution des projets, notamment sur les achats et les heures passées sur les projets. Par ailleurs, les charges d'exploitation, frais de vente et frais administratifs sont examinés sur une base continue, et des économies supplémentaires sont prévues.

## Engagements contractuels

La Société s'est engagée d'après des contrats de location échéant en 2013, 2017 et 2022 à verser un montant de 3 448 235 \$ pour des locaux. Les paiements minimums exigibles pour les cinq prochains exercices s'élèvent à 464 069 \$ en 2013, 394 869 \$ en 2014, 410 328 \$ en 2015, 419 243 \$ en 2016 et 428 384 \$ en 2017.

## Informations sur le capital-actions

En date du 30 septembre 2012, 60 145 832 actions ordinaires de la Société étaient en circulation. Aucune action n'a été émise au cours de ce trimestre.

## SITUATION FINANCIÈRE

Le fonds de roulement de la Société a augmenté de 2,5 M \$ au 30 juin 2012 (ratio d'endettement à court terme de 1,19) à 2,7 M \$ au 30 septembre 2012 (ratio d'endettement à court terme de 1,22). Cette augmentation de 0,2 M \$ s'explique également par la baisse respective de 1,3 M \$ et 0,2 M \$ des débiteurs et de l'excédent de coûts engagés sur la facturation, par l'augmentation de 0,5 M \$ des stocks, et par la baisse respective de 0,2 M \$ et 0,3 M \$ des créditeurs et charges à payer et de l'excédent de la facturation sur les coûts engagés et par le remboursement de 0,3 M \$ de la portion à court terme de la dette à long terme.

La dette nette excluant les contreparties éventuelles, qui s'élevait à 5,2 M \$ au 30 septembre 2012, a baissé de près de 1,0 M \$, comparativement aux 6,1 M \$ enregistrés au 30 juin 2012. Cette baisse est principalement due à l'amélioration générale du fonds de roulement, causée quant à elle par l'atteinte d'étapes clés dans la livraison de projets facturés aux clients et encaissés durant le trimestre. Cette baisse est également due au remboursement de la dette à long terme après la fin du moratoire exercé durant l'exercice 2012.

Les capitaux propres s'élevaient à 13,6 M \$ au 30 septembre 2012, contre 13,7 M \$ au 30 juin 2012. Au 30 septembre 2012, le ratio d'endettement net était de 0,38, contre 0,45 au 30 juin 2012, ce qui montre que la Société n'est pas surendettée.

(en dollars canadiens, sauf le ratio)	Période terminée le 30 septembre 2012	Période terminée le 30 juin 2012
Fonds de roulement	2 726 770	2 518 829
Ratio d'endettement à court terme	1,22	1,19
Dette nette <sup>1</sup>	5 173 242	6 129 684
Capitaux propres	13 586 291	13 744 227
Ratio d'endettement net	0,38	0,45

<sup>1</sup> La dette nette inclut le découvert bancaire, les emprunts bancaires et la dette à long terme, nets de trésorerie et équivalents, mais exclut les contreparties éventuelles.

Au 30 septembre 2012, les débiteurs s'élevaient à 8,0 M \$, contre 9,3 M \$ au 30 juin 2012. Cette baisse de 1,3 M \$ peut être attribuée à la collecte des montants dus par les clients résultant d'un plus haut niveau de facturation à la fin du quatrième trimestre de l'exercice 2012. Une partie des comptes débiteurs de la Société sont garantis par Exportation et Développement Canada.

Les stocks ont augmenté de 0,5 M \$, passant de 2,2 M \$ au 30 juin 2012 à 2,7 M \$ au 30 septembre 2012. Cette augmentation s'explique principalement par les produits finis fabriqués durant l'été en préparation du début de la saison de production acéricole. Les matières premières ont affiché une légère baisse de 0,1 M \$ en raison d'une meilleure utilisation de nos items en main ou à rotation lente.

L'excédent des coûts engagés sur la facturation a diminué de 0,2 M \$, passant de 2,1 M \$ au 30 juin 2012 à 1,9 M \$ au 30 septembre 2012, une augmentation due en grande partie à un nombre similaire de projets actifs pour lesquels il existe des différences entre l'avancement des projets et les échéanciers de facturation des projets. L'excédent de la facturation sur les coûts engagés a baissé de 0,3 M \$, passant de 1,6 M \$ au 30 juin 2012 à 1,3 M \$ au 30 septembre 2012. Cette baisse s'explique également par les différences entre l'avancement des projets et les échéanciers de facturation des projets.

Les créiteurs et charges à payer ont baissé de 0,2 M \$, passant de 5,7 M \$ au 30 juin 2012 à 5,5 M \$ au 30 septembre 2012. Cette baisse s'explique en grande partie par un nombre similaire de projets actifs entrant dans la phase de production, pour lesquels nous achetons des composantes clés depuis la seconde moitié de l'exercice 2012.

La baisse de la tranche courante de la dette à long terme, dont le solde est passé de 2,6 M \$ au 30 juin 2012 à 2,4 M \$ au 30 septembre 2012, s'explique par le remboursement de 0,3 M \$ de la dette à long terme.

Les contreparties éventuelles sont restées stables à 0,48 M \$ au 30 septembre 2012 et au 30 juin 2012. Sur les 0,48 M \$ de contreparties éventuelles, un montant de 0,02 M \$ doit être payé au cours des 12 prochains mois, le solde de 0,46 M \$ sur une période s'étirant jusqu'en 2018.

Pour le premier trimestre terminé le 30 septembre 2012, les capitaux propres ont baissé de 0,1 M \$, passant de 13,7 M \$ au 30 juin 2012 à 13,6 M \$ au 30 septembre 2012. Les éléments suivants ont eu un impact sur les capitaux propres au cours du premier trimestre de l'exercice 2013 : 1) le bénéfice net de 269 696 \$ pour la période terminée le 30 septembre 2012; 2) la réévaluation du dollar canadien qui a généré une perte de change non matérialisée de 0,4 M \$ résultant de l'écart de conversion des opérations étrangères, principalement pour les entités américaines; et 3) les charges de rémunération à base d'actions de 16 174 \$.

## FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2012 et 2011 :

(en dollars canadiens) (non audités)	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 210 214	1 082 533
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(44 123)	(430 899)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(857 713)	(367 591)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères	(21 685)	16 153
Variation nette	<b>286 693</b>	300 193
Trésorerie et équivalents – Début de période	<b>421 332</b>	148 836
Trésorerie et équivalents – Fin de période	<b>708 025</b>	449 029

Les activités opérationnelles ont généré 1 210 214 \$ de fonds pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2012, contre 1 082 533 \$ de fonds générés par ces mêmes activités durant la période correspondante terminée le 30 septembre 2011. Cette augmentation s'explique principalement par l'amélioration du bénéfice net au cours du premier trimestre de l'exercice 2013 comparativement à la période de trois mois correspondante de l'exercice 2012 et par la variation des éléments du fonds de roulement.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les activités d'investissement ont utilisé (44 123 \$) de liquidités nettes, principalement attribuables à l'investissement de 25 404 \$ (25 000 US\$) dans notre coentreprise indienne et à l'acquisition d'immobilisations incorporelles, notamment des logiciels pour notre équipe de dessinateurs.

Les activités de financement ont utilisé (857 713 \$) de liquidités nettes au cours du premier trimestre de l'exercice 2013 contre (367 591 \$) au cours du trimestre correspondant de l'exercice 2012. L'augmentation des liquidités affectées aux activités de financement est principalement attribuable au remboursement des emprunts bancaires. Par ailleurs, la Société a commencé à rembourser ses dettes à long terme, deux moratoires consécutifs de six mois sur le remboursement en capital des dettes à long terme ayant pris fin au cours de l'exercice 2012. Cet élément a eu un impact positif sur le ratio net d'emprunts/capitaux propres, la direction ayant l'intention de réduire sa dette.

## SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE (non auditée)

(en dollars, à l'exception des données par action)

	Périodes de trois mois terminées le				Douze derniers mois
	30 septembre 2012	30 juin 2012	31 mars 2012	31 décembre 2011	
Revenus	9 982 894	11 561 332	10 222 312	7 056 495	38 823 033
BAIIA ajusté	726 693	(483 798)	563 603	407 961	1 214 459
Bénéfice (Perte) net(te)	269 696	880 620	(7 651 400)	(1 214 510)	(7 715 594)
BPA de base et dilué	0,004	0,014	(0,127)	(0,020)	(0,129)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 210 214	1 560 416	(419 247)	(1 408 003)	943 380

	Périodes de trois mois terminées le				Douze mois précédents
	30 septembre 2011	30 juin 20 11	31 mars 2011	31 décembre 2010	
Revenus	7 069 768	7 826 146	7 126 952	6 354 087	28 376 953
BAIIA	323 618	(15 652)	281 125	89 368	678 459
Perte nette	(88 216)	(72 989)	(125 006)	(523 693)	(810 886)
BPA de base et dilué	(0,001)	(0,001)	(0,002)	(0,009)	(0,016)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 082 533	441 044	417 595	132 022	2 073 194

## GESTION DU CAPITAL

La Société gère le capital dans le but de maintenir une structure de capital souple qui optimise le coût du capital en fonction d'un risque acceptable.

La stratégie financière de la Société est conçue pour atteindre les objectifs susmentionnés et prendre des mesures en fonction de l'évolution de la conjoncture économique et des caractéristiques des risques des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure du capital, la Société peut émettre ou racheter des actions, contracter ou rembourser des dettes ou entreprendre toute autre activité qu'elle considère comme appropriée dans les circonstances.

La Société s'appuie sur le ratio total des emprunts/capitaux propres pour assurer le suivi de son capital. Le total des emprunts se compose de toutes les dettes portant intérêt, et les capitaux propres sont définis comme le total des capitaux propres.

Le ratio total des emprunts/capitaux propres s'établissait comme suit aux dates suivantes :

	<b>30 septembre 2012</b>	<b>30 juin 2012</b>
	\$	\$
Découvert bancaire	216 719	155 210
Emprunts bancaires	2 527 360	2 868 394
Tranche courante de la dette à long terme <sup>(1)</sup>	2 362 736	2 580 862
Dette à long terme <sup>(1)</sup>	991 171	1 101 760
<b>Dette totale</b>	<b>6 097 986</b>	<b>6 706 226</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>13 586 291</b>	<b>13 744 227</b>
<b>Ratio total des emprunts/capitaux propres</b>	<b>44,9 %</b>	<b>48,8 %</b>

<sup>(1)</sup> La tranche non courante du prêt auprès d'une autre entité a été reclassée en tant que tranche courante de la dette à long terme, l'exonération du prêteur ayant été obtenue en octobre 2012 après la date de clôture au 30 septembre 2012 et au 30 juin 2012.

La stratégie et les objectifs financiers de la Société mentionnés précédemment n'ont pas changé par rapport à la dernière période de présentation de l'information financière. Ces objectifs et stratégies font l'objet d'une révision annuelle ou plus fréquente, si nécessaire.

La Société n'est pas soumise à des exigences concernant son capital qui seraient imposées par une autorité de réglementation autres que les clauses restrictives applicables à ses emprunts bancaires auprès de son prêteur pour maintenir les niveaux suivants : 1) un ratio d'endettement inférieur ou égal à 2,50:1,00, 2) un ratio de fonds de roulement supérieur ou égal à 1,50:1,00, et 3) le maintien d'un BAIIA ajusté cumulatif et une clause restrictive sur le prêt auprès d'une autre entité pour le maintien du ratio de fonds de roulement à 1,50:1,00. La performance d'affaires est suivie de près et les méthodes les plus rentables de mobilisation de fonds sont prises en compte pour évaluer la conformité avec les clauses restrictives. Au 30 septembre 2012, la Société ne respectait pas les clauses restrictives relatives au fonds de roulement et au BAIIA ajusté mais a reçu une exonération à ce manquement du prêteur en octobre 2012.

La Société gère le capital dans le but de maintenir une structure de capital souple qui optimise le coût du capital en fonction d'un risque acceptable. Aux fins de la gestion du capital, la définition du capital inclut les capitaux propres, la dette à long terme, les emprunts bancaires (incluant le découvert bancaire) diminués de la trésorerie et équivalents et les certificats de placement garanti. La Société surveille le capital au moyen de son utilisation de trésorerie mensuelle et ses obligations liées à ses passifs financiers.

Les emprunts bancaires sont assortis de certaines clauses restrictives touchant entre autres le fonds de roulement, le ratio de couverture et le ratio d'endettement. La direction effectue un suivi rigoureux de ces ratios, qui ne sont pas respectés au 30 septembre 2012. À l'exception des clauses restrictives relatives aux emprunts bancaires, la Société n'est pas soumise à un quelconque autre besoin de trésorerie imposé par une tierce partie.



## CONVENTIONS COMPTABLES

Le lecteur est invité à se reporter au résumé des principales conventions comptables présenté à la note 2 des états financiers consolidés au 30 juin 2012.

## ENTENTES HORS BILAN

Au 30 septembre 2012, la Société avait des ententes hors bilan qui consistaient en des lettres de crédit. Au 30 septembre 2012, ces lettres de crédit s'élevaient à 1,3 M \$; ces lettres de crédit expirent à différentes dates durant l'exercice 2013. De ces lettres de crédit, un montant de 1,1 M \$ est garanti par un certificat de placement. Le solde, d'un montant de 0,2 M \$, a été garanti par Exportation et Développement Canada.

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le « Règlement 52-109 »), nous avons déposé des attestations signées par le chef de la direction et la vice-présidente, finances qui, entre autres, rendent compte de la conception et de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information et de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

### Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et la vice-présidente, finances ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision les contrôles et procédures de communication de l'information, pour fournir une assurance raisonnable que :

- l'information importante relative à la Société leur a été communiquée; et
- l'information à fournir dans les documents visés de la Société par les règlements d'information continue a été comptabilisée, traitée, résumée et présentée aux dates précisées par les lois sur les valeurs mobilières.

Une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information a été effectuée sous la supervision du chef de la direction et de la vice-présidente, finances. À la lumière de cette évaluation, le chef de la direction et la vice-présidente, finances ont conclu à l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information financière, selon les critères établis dans le cadre de référence de contrôle interne du *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*.

### Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et la vice-présidente, finances ont aussi conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles internes à l'égard de l'information financière, pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été dressés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

### Modifications des contrôles internes à l'égard de l'information financière

Il n'y a eu aucune modification de nos contrôles internes à l'égard de l'information financière survenue au cours de ce trimestre qui ait eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

Premier trimestre terminé le  
30 septembre 2012

Les chiffres correspondants des périodes précédentes présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés inclus au présent rapport n'ont pas été examinés par l'auditeur externe de H<sub>2</sub>O Innovation inc.

Pour plus d'informations :  
Relations avec les investisseurs  
[investisseur@h2oinnovation.com](mailto:investisseur@h2oinnovation.com)

Symboles boursiers :  
Bourse de croissance TSX : HEO  
Alternext : MNEMO : ALHEO

Les rapports financiers, les rapports annuels ainsi que les communiqués de presse sont disponibles sur notre site web : [www.h2oinnovation.com](http://www.h2oinnovation.com) et sur SEDAR.

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**  
 (non audités)

	30 septembre 2012	30 juin 2012
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	924 744	576 542
Certificats de placement garanti	1 147 817	1 147 703
Débiteurs (note 3)	8 047 481	9 322 380
Stocks (note 4)	2 731 512	2 250 789
Excédent des coûts engagés sur la facturation	1 919 818	2 154 311
Frais payés d'avance	95 434	132 480
	<b>14 866 806</b>	<b>15 584 205</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	1 949 679	2 026 695
Immobilisations incorporelles	5 126 269	5 459 185
Participation dans une coentreprise	48 384	11 722
Autres actifs	29 649	43 122
Goodwill	2 304 520	2 386 322
Actifs d'impôts différés	2 945 429	2 958 149
	<b>27 270 736</b>	<b>28 469 400</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Découvert bancaire	216 719	155 210
Emprunts bancaires	2 527 360	2 868 394
Créditeurs et charges à payer (note 5)	5 512 366	5 742 007
Provisions (note 6)	55 249	40 543
Excédent de la facturation sur les coûts engagés	1 341 918	1 634 724
Impôts sur le résultat à payer	84 361	4 378
Loyers différés	18 188	18 188
Tranche courante de la dette à long terme (note 8)	2 362 736	2 580 862
Contreparties éventuelles (note 7)	21 139	21 070
	<b>12 140 036</b>	<b>13 065 376</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Dette à long terme (note 8)	991 171	1 101 760
Contreparties éventuelles (note 7)	462 077	460 555
Loyers différés	91 161	97 482
	<b>13 684 445</b>	<b>14 725 173</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	45 852 436	45 852 436
Réserve pour les options d'achats d'actions	1 837 595	1 821 421
Réserve pour les bons de souscription	370 076	370 076
Déficit	(32 557 078)	(32 826 774)
Cumul des autres éléments du résultat global	(1 916 738)	(1 472 932)
	<b>13 586 291</b>	<b>13 744 227</b>
	<b>27 270 736</b>	<b>28 469 400</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Au nom du conseil,  
Frédéric Dugré



Président et chef de la direction

Philippe Gervais



Président du conseil

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**  
**Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2012 et 2011**  
**(non audités)**

ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE H<sub>2</sub>O INNOVATION INC.

	Actions ordinaires (Nombre)	Capital social	Réserves		Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
			Options d'achat d'actions (note 9)	Bons de souscription			
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> juillet 2011</b>	60 145 832	45 852 436	1 734 952	10 143 677	(34 273 772)	(1 922 678)	21 534 615
Charges de rémunération à base d'actions	-	-	52 588	-	-	-	52 588
Frais d'émission d'action dans le cadre de financements	-	-	-	(1 165)	-	-	(1 165)
Perte nette pour la période	-	-	-	-	(88 216)	-	(88 216)
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	1 183 948	1 183 948
<b>Solde au 30 septembre 2011</b>	<b>60 145 832</b>	<b>45 852 436</b>	<b>1 787 540</b>	<b>10 142 512</b>	<b>(34 361 988)</b>	<b>(738 730)</b>	<b>22 681 770</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> juillet 2012</b>	60 145 832	45 852 436	1 821 421	370 076	(32 826 774)	(1 472 932)	13 744 227
Charges de rémunération à base d'actions	-	-	16 174	-	-	-	16 174
Bénéfice net pour la période	-	-	-	-	269 696	-	269 696
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	(443 806)	(443 806)
<b>Solde au 30 septembre 2012</b>	<b>60 145 832</b>	<b>45 852 436</b>	<b>1 837 595</b>	<b>370 076</b>	<b>(32 557 078)</b>	<b>(1 916 738)</b>	<b>13 586 291</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS**  
**Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2012 et 2011**  
**(non audités)**

	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	
	2012	2011
	\$	\$
Revenus (note 13)	9 982 894	7 069 768
Coût des marchandises vendues (note 10 a))	7 520 323	5 325 081
<b>Bénéfice brut</b>	<b>2 462 571</b>	<b>1 744 687</b>
Charges d'exploitation (note 10 a))	135 772	105 106
Frais de vente (note 10 a))	843 154	864 667
Frais administratifs (note 10 a))	863 263	855 092
Amortissement des immobilisations corporelles (note 10 b))	68 484	77 003
Amortissement des actifs incorporels (note 10 b))	177 758	233 624
Autres pertes / (gains) – nets (note 10 c))	(82 271)	(351 208)
	<b>2 006 160</b>	<b>1 784 284</b>
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>	<b>456 411</b>	<b>(39 597)</b>
Produits financiers	(4 403)	(4 571)
Charges financières	209 522	198 735
Charges financières – nettes	205 119	194 164
Revenus de redevances provenant d'une coentreprise	(7 866)	(9 190)
Quote-part des (profits) pertes d'une coentreprise	(10 538)	40 833
	<b>186 715</b>	<b>225 807</b>
<b>Bénéfice (Perte) avant impôts</b>	<b>269 696</b>	<b>(265 404)</b>
Charge d'impôts exigibles	84 361	-
Économie d'impôts différés	(84 361)	(177 188)
	-	(177 188)
<b>Bénéfice (Perte) net(te) pour la période</b>	<b>269 696</b>	<b>(88 216)</b>
<b>Bénéfice (Perte) net(te) par action attribuable aux actionnaires de la Société durant la période</b>		
<b>Bénéfice (Perte) net(te) de base et diluée par action</b>	<b>0,004</b>	<b>(0,001)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 11)	<b>60 145 832</b>	<b>60 145 832</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL**  
**Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2012 et 2011**  
**(non audités)**

	<b>Périodes de trois mois terminées les 30 septembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Bénéfice (Perte) net(te) pour la période	<b>269 696</b>	(88 216)
Autres éléments du résultat global – Éléments susceptibles d’être reclassés ultérieurement au bénéfice net		
Écarts de conversion	<b>(443 806)</b>	1 183 948
<b>Résultat global pour la période</b>	<b>(174 110)</b>	1 095 732

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2012 et 2011

(non audités)

Périodes de trois mois terminées  
les 30 septembre

	2012	2011
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Bénéfice (Perte) net(te) avant impôts pour la période	269 696	(265 404)
Éléments hors caisse		
Charge financières – nettes	205 119	194 164
Amortissement des immobilisations corporelles	68 484	77 003
Amortissement des actifs incorporels	177 758	233 624
Loyers différés	(4 596)	1 322
Charges de rémunération à base d'actions	16 174	52 588
Quote-part des (profits) pertes d'une coentreprise	(10 538)	40 833
	722 097	334 130
Variation des éléments du fonds de roulement (note 12 a))	487 994	749 808
Trésorerie générée par les activités opérationnelles	1 210 091	1 083 938
Intérêts reçus	4 403	4 571
Impôts sur le résultat payés	(4 280)	(5 976)
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles	1 210 214	1 082 533
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Disposition de certificats de placement garantis	-	115 364
Acquisition de certificats de placement garantis	(115)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(6 876)	(98 130)
Investissement dans une coentreprise	(25 453)	-
Acquisitions d'actifs incorporels	(24 386)	(6 818)
Disposition d'autres éléments d'actif	12 707	-
Contreparties éventuelles payées	-	(441 315)
Trésorerie nette (affectée aux) activités d'investissement	(44 123)	(430 899)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation des emprunts bancaires	(341 034)	(233 624)
Remboursement de la dette à long terme	(346 508)	(3 355)
Intérêts payés	(170 171)	(129 447)
Frais d'émission de bons de souscription	-	(1 165)
Trésorerie nette (affectée aux) activités de financement	(857 713)	(367 591)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	308 378	284 040
<b>Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellée en devises étrangères</b>	(21 685)	16 153
<b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents</b>	<b>286 693</b>	<b>300 193</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie – Début de période (note 12 b))</b>	<b>421 332</b>	<b>148 836</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie – Fin de période (note 12 b))</b>	<b>708 025</b>	<b>449 029</b>

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## 1. Description de l'entreprise

H<sub>2</sub>O Innovation inc. (la « Société ») est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société s'est donnée pour mission de concevoir, développer et mettre sur le marché des solutions novatrices pour la production d'eau potable et le traitement des eaux usées, par la mise au point de systèmes de filtration membranaire et de procédés de traitements biologiques alternatifs qui respectent l'environnement. Parallèlement, et à moindre échelle, la Société poursuit ses activités de fabrication et distribution d'équipements destinés à l'industrie acéricole. Le siège social de la Société est situé au 330, rue Saint-Vallier Est, bureau 340, Québec (Québec), Canada.

## 2. Base de préparation

### Base de préparation

Les états financiers de la Société sont présentés en dollars canadiens. Toutes les valeurs sont arrondies au dollar le plus près, sauf indication contraire.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »).

Les conventions comptables IFRS exposées dans les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2012 ont été systématiquement appliquées à toutes les périodes présentées. La note 2 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2012 présente une description complète des principales conventions comptables utilisées par la Société.

L'établissement des états financiers en conformité avec IAS 34 exige le recours à certaines estimations comptables cruciales. Il oblige aussi la direction à faire preuve de jugement dans l'application des méthodes comptables de la Société. Les aspects qui comportent un degré plus élevé de jugement ou de complexité, ou les aspects faisant intervenir des hypothèses et estimations significatives sont présentés à la note 3 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2012 et demeurent inchangés pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2012.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été établis selon le principe de la continuité d'exploitation, en vertu de la convention du coût historique.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés visent à fournir une mise à jour sur les états annuels 2012. Par conséquent ils n'incluent pas toute l'information requise pour les états financiers annuels et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités annuels 2012 de la Société.

Le 13 novembre 2012, le conseil d'administration de la Société a révisé les états financiers consolidés intermédiaires résumés et autorisé leur publication.

### Normes et interprétations appliquées durant la période

À compter du 1<sup>er</sup> juillet 2012, la Société a appliqué la modification à la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*, qui exige des entités qu'elles séparent en deux groupes les éléments présentés dans les autres éléments du résultat global, selon qu'ils sont susceptibles ou non d'être reclassés ultérieurement.

### Normes et interprétations publiées en vue d'être appliquées à une date ultérieure

Sauf indication contraire, les normes révisées et modifications ci-après s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et leur application anticipée est permise. La Société n'a pas encore évalué l'incidence de ces normes et modifications ou déterminé si elle les appliquerait de façon anticipée.

- (i) IFRS 9, *Instruments financiers*, a été publiée en novembre 2009 et porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers. Cette norme remplace les modèles d'évaluation à catégories multiples énoncés dans IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, en ce qui concerne les instruments d'emprunt par un nouveau modèle d'évaluation mixte ne comportant que deux catégories, soit le coût amorti et la juste valeur par



le biais du résultat net. IFRS 9 remplace également les modèles d'évaluation des instruments de capitaux propres. Ces instruments sont comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque les instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes sont comptabilisés en résultat net dans la mesure où il est clair qu'ils ne représentent pas un rendement de l'investissement; les autres profits et pertes (y compris toute dépréciation) associés à ces instruments sont conservés indéfiniment dans le cumul des autres éléments du résultat global.

En octobre 2010, des exigences ont été ajoutées à IFRS 9 en ce qui concerne les passifs financiers, exigences qui reprennent essentiellement les dispositions existantes d'IAS 39, si ce n'est du fait que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit des passifs désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement comptabilisées en autres éléments du résultat global.

Les modifications ci-dessus s'appliquent aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 et l'application anticipée est autorisée.

- (ii) Selon IFRS 10, *États financiers consolidés*, une entité doit consolider une entité émettrice si elle détient le pouvoir sur l'entité émettrice, est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influencer sur le montant des rendements qu'elle obtient. Selon les IFRS existantes, la consolidation est requise lorsqu'une entité a le pouvoir de diriger les méthodes financières et opérationnelles d'une entité afin de tirer des avantages de ses activités. IFRS 10 remplace SIC-12, *Consolidation – entités ad hoc*, et certaines parties d'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*.
- (iii) Selon IFRS 11, *Partenariats*, un coparticipant ou un coentrepreneur doit classer ses intérêts dans un partenariat à titre de coentreprise ou d'entreprise commune. Les coentreprises seront comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, tandis que, pour les entreprises communes, le coparticipant devra comptabiliser la quote-part qui lui revient des actifs, des passifs, des produits et des charges de l'entreprise commune. Actuellement, selon les IFRS, les entités peuvent opter pour la consolidation proportionnelle ou la mise en équivalence pour comptabiliser leurs intérêts dans des coentreprises. IFRS 11 vient remplacer IAS 31, *Participations dans des coentreprises*, et SIC-13, *Entités contrôlées conjointement — apports non monétaires par des coentrepreneurs*.
- (iv) IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, fait état des informations à fournir en ce qui concerne les intérêts détenus dans d'autres entités, comme les filiales, les partenariats, les entreprises associées et les entités structurées non consolidées. La norme reprend les obligations d'information existantes et ajoute des obligations d'information importantes en ce qui a trait à la nature des intérêts détenus par une entité dans d'autres entités et les risques qui y sont associés.
- (v) IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, est une norme exhaustive portant sur l'évaluation de la juste valeur et les informations à fournir pour toutes les IFRS. La nouvelle norme précise que 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. Selon les IFRS actuelles, les indications relatives aux évaluations de la juste valeur et aux informations à fournir à leur sujet sont disséminées dans les diverses normes qui exigent expressément des évaluations de la juste valeur et, à bien des égards, elles ne sont pas le reflet d'une base d'évaluation claire ou d'obligations d'information uniformes.
- (vi) Des modifications ont également été apportées aux normes existantes, y compris IAS 27, *États financiers consolidés et individuels* (« IAS 27 ») et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises* (« IAS 28 »). IAS 27 traite de la comptabilisation des filiales, des entités contrôlées conjointement et des entreprises associées dans des états financiers non consolidés. IAS 28 a été modifiée pour inclure dans son champ d'application les coentreprises et pour tenir compte des changements apportés, notamment les normes : IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et IFRS 13.

### 3. Débiteurs

	Au 30 septembre 2012	Au 30 juin 2012
	\$	\$
Comptes clients	6 509 157	8 128 294
Retenues sur paiements effectués par des clients dans le cadre de contrats de fabrication	1 100 323	983 900
Provision pour créances douteuses	(260 772)	(258 230)
	<b>7 348 708</b>	<b>8 853 964</b>
Crédits d'impôt à recevoir	169 692	180 040
Autres créances	529 081	288 376
	<b>8 047 481</b>	<b>9 322 380</b>

### 4. Stocks

	Au 30 septembre 2012	Au 30 juin 2012
	\$	\$
Matières premières	1 019 465	1 112 301
Produits finis	1 712 047	1 138 488
	<b>2 731 512</b>	<b>2 250 789</b>

### 5. Crédoiteurs et charges à payer

	Au 30 septembre 2012	Au 30 juin 2012
	\$	\$
Fournisseurs	2 971 021	3 792 052
Autres crédoiteurs et autres charges à payer	2 541 345	1 949 955
	<b>5 512 366</b>	<b>5 742 007</b>

### 6. Provisions

La variation de la valeur comptable des provisions pour garantie peut se résumer comme suit :

	\$
Solde au 30 juin 2011	32 300
Provisions complémentaires comptabilisées	40 116
Paiements	(32 760)
Incidence des fluctuations du taux de change	887
Solde au 30 juin 2012	40 543
<b>Provisions complémentaires comptabilisées</b>	<b>24 894</b>
<b>Paiements</b>	<b>(8 958)</b>
<b>Incidence des fluctuations du taux de change</b>	<b>(1 230)</b>
<b>Solde au 30 septembre 2012</b>	<b>55 249</b>

## 7. Contreparties éventuelles

La variation de la valeur comptable se résume comme suit :

	\$
Solde au 30 juin 2011	1 419 727
Plus : désactualisation	81 591
Moins : paiements	(793 393)
Moins : réduction des contreparties éventuelles aux états consolidés de la perte	(280 142)
Incidence des fluctuations du taux de change	53 842
Solde au 30 juin 2012	481 625
<b>Plus : désactualisation</b>	<b>18 323</b>
<b>Incidence des fluctuations du taux de change</b>	<b>(16 732)</b>
	<b>483 216</b>
<b>Contreparties éventuelles non courantes</b>	<b>(21 139)</b>
<b>Solde au 30 septembre 2012</b>	<b>462 077</b>

## 8. Dette à long terme

	Au 30 septembre 2012	Au 30 juin 2012
	\$	\$
<b>Non garantie – au coût amorti</b>		
Emprunt bancaire, libellé en dollars canadiens	1 291 590	1 401 737
Emprunt auprès d'autres entités, libellé en dollars canadiens	1 791 000	1 862 820
Emprunts auprès d'actionnaires, libellés en dollars US	182 567	322 391
Emprunt auprès d'autres entités, libellé en dollars US	88 750	95 674
	<b>3 353 907</b>	<b>3 682 622</b>
Moins : tranche courante de la dette à long terme	<b>(2 362 736)</b>	<b>(2 580 862)</b>
<b>Dette à long terme</b>	<b>991 171</b>	<b>1 101 760</b>

Au 30 septembre 2012, la Société ne respecte pas l'une de ses obligations relatives à l'emprunt bancaire auprès d'une autre entité car elle ne maintient pas le ratio de fonds de roulement de 1,5:1 et le ratio capital/dettes de 2,5:1. La Société a toutefois été exonérée de ce manquement par le prêteur en octobre 2012.

## 9. Capital social

### Options d'achat d'actions

L'activité du régime d'options d'achat d'actions de la Société est résumée dans le tableau suivant :

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012		Exercice terminé le 30 juin 2012	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre	Prix de levée moyen pondéré
		\$		\$
En circulation au début de la période	2 477 000	0,70	3 945 000	0,80
Échues	-	-	(980 000)	1,22
Annulées par renonciation	-	-	(487 500)	0,50
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>2 477 000</b>	<b>0,70</b>	<b>2 477 000</b>	<b>0,70</b>

## 10. Informations complémentaires sur la nature des composantes des charges

### a) Dépenses par nature

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$
Matériel	5 818 092	3 211 400
Variations des stocks de matières premières, produits finis et coûts engagés sur excédent de facturation	(296 103)	514 739
Salaires et avantages sociaux	2 045 866	1 900 542
Sous-traitants et honoraires professionnels	861 781	750 739
Loyers, électricité, assurance et frais de bureau	330 111	230 867
Télécommunications et frais de transport	283 943	286 648
Créances douteuses	2 541	-
Autres dépenses	316 281	255 011
Coût total des marchandises vendues, charges d'exploitation, frais de vente et frais administratifs	9 362 512	7 149 946

### b) Amortissement

La Société a choisi de présenter l'amortissement en tant que poste distinct dans ses états consolidés des résultats, plutôt que d'indiquer la fraction de ce montant qui a trait au coût des marchandises vendues, aux charges d'exploitation, aux frais de vente et aux frais administratifs dans chacune de ces catégories de coûts. Les tableaux suivants présentent : i) la ventilation de l'amortissement par catégorie de coûts, comme indiqué ci-dessus, pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2012 et 2011; et ii) les montants qui seraient présentés au titre du coût des marchandises vendues, charges d'exploitation, frais de vente et frais administratifs si l'amortissement était ventilé entre ces catégories de coûts pour les périodes susmentionnées.

Amortissement des immobilisations corporelles par fonction	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$
Coût des marchandises vendues	30 597	42 280
Charges d'exploitation	951	1 118
Frais de vente	11 689	14 886
Frais administratifs	25 247	18 719
	68 484	77 003

Amortissement des actifs incorporels par fonction	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$
Coût des marchandises vendues	87 448	114 945
Frais de vente	78 374	107 299
Frais administratifs	11 936	11 380
	177 758	233 624

Coûts par fonction incluant l'amortissement et la dépréciation des actifs incorporels	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$
Coût des marchandises vendues	7 638 368	5 482 306
Charges d'exploitation	136 723	106 224
Frais de vente	933 217	986 852
Frais administratifs	900 446	885 191
	<b>9 608 754</b>	<b>7 460 573</b>

### c) Autres (gains) pertes – nets

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$
(Gain) Perte de change	(77 939)	(297 597)
Autres revenus	(4 332)	(51 630)
(Gain) Perte à la disposition d'actifs	-	(1 981)
	<b>(82 271)</b>	<b>(351 208)</b>

## 11. Bénéfice (Perte) net(te) par action

Le tableau suivant définit le nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation utilisé pour calculer la perte de base et diluée par action:

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011
<b>Bénéfice (Perte) net(te)</b>	<b>269 696 \$</b>	<b>(88 216 \$)</b>
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation</b>	<b>60 145 832</b>	<b>60 145 832</b>
<b>Bénéfice (Perte) net(te) de base et dilué(e) par action</b>	<b>0,004 \$</b>	<b>(0,001 \$)</b>

### Éléments exclus du calcul du bénéfice (de la perte) net(te) dilué(e) par action, en raison de leur prix d'exercice supérieur au prix moyen du marché des actions ordinaires ou en raison de leur effet anti-dilutif

Options d'achat d'actions	1 952 000	1 872 750
Bons de souscription (nombre d'actions équivalentes)	2 250 000	10 179 877

Pour les périodes de trois terminées les 30 septembre 2012 et 2011, le bénéfice (la perte) net(te) dilué(e) par action était la même que le bénéfice (la perte) net(te) de base par action étant donné que l'exercice présumé des options d'achat d'actions et des bons de souscription d'actions ordinaires est anti-dilutif. Par conséquent, le bénéfice (la perte) net(te) dilué(e) par action pour ces périodes a été calculé d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

## 12. Flux de trésorerie

a) La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement s'établit comme suit :

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$
Débiteurs	1 158 247	(2 181 284)
Stocks	(502 338)	(258 412)
Excédent des coûts engagés sur la facturation	213 376	768 759
Frais payés d'avance	36 451	46 518
Créditeurs et charges à payer	(155 736)	2 694 900
Provisions	15 936	(22 904)
Excédent de la facturation sur les coûts engagés	(277 942)	(297 769)
	<b>487 994</b>	<b>749 808</b>

b) La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissent comme suit :

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$
<b>Début de la période</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	576 542	440 356
Découvert bancaire	(155 210)	(291 520)
	<b>421 332</b>	<b>148 836</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	\$	\$
<b>Fin de la période</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	924 744	646 851
Découvert bancaire	(216 719)	(197 822)
	<b>708 025</b>	<b>449 029</b>

## 13. Information sectorielle

### Produits et services constituant la source de revenus des secteurs isolables

La Société exploite ses activités dans un seul secteur d'exploitation isolable, lequel tire ses produits de la vente de systèmes de production d'eau potable, d'eau de procédés industriels et de traitement d'eaux usées et des services s'y rapportant.

L'analyse des revenus des activités poursuivies de la Société pour la période figure au tableau suivant :

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012 \$	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011 \$
Revenus résultant de la vente de produits consommables	2 942 635	2 765 934
Revenus de contrats de fabrication	7 040 259	4 303 834
	<b>9 982 894</b>	<b>7 069 768</b>

#### Informations géographiques

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012 \$	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011 \$
<b>Revenus provenant de clients externes</b>		
Revenus par secteur géographique		
Canada	5 241 543	1 713 162
États-Unis	4 103 618	4 341 033
Tunisie	-	293 633
Chine	399 258	235 111
Égypte	67 841	161 996
Autres	170 634	324 833
	<b>9 982 894</b>	<b>7 069 768</b>

Les produits sont attribués aux différents pays en fonction du pays de résidence du client.

	Au 30 septembre 2012 \$	Au 30 juin 2012 \$
Actifs non courants autres que les instruments financiers et actifs d'impôt différé par secteur géographique		
Canada	1 704 701	1 732 291
États-Unis	7 675 767	8 139 911
	<b>9 380 468</b>	<b>9 872 202</b>

## 14. Information sur les parties liées

### Rémunération des membres de la haute direction

Le tableau ci-dessous présente la rémunération des membres de la haute direction durant la période:

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2012 \$	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2011 \$
Avantages à court terme	234 550	246 224
Avantages postérieurs à l'emploi	2 608	3 508
Paiements fondés sur des actions	13 518	32 437
	<b>250 676</b>	<b>282 169</b>

La rémunération des hauts dirigeants est déterminée par le comité de rémunération au regard de la performance des individus et des tendances du marché.

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

### Administrateurs

**Philippe Gervais**, président du conseil d'administration <sup>(1)</sup>  
**Frédéric Dugré**, président et chef de la direction et administrateur  
**John G. Booth**, administrateur <sup>(2)</sup>  
**Élaine C. Phénix**, administratrice <sup>(1) (2)</sup>  
**André Duquenne**, administrateur  
**Richard Hoel**, administrateur <sup>(1)</sup>  
**Lisa Henthorne**, administratrice <sup>(2)</sup>  
**Laurence E. Gamst**, administrateur <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Comité de vérification

<sup>(2)</sup> Comité de gouvernance, rémunération et risques

### Membres de l'équipe de haute direction

**Frédéric Dugré**, président et chef de la direction  
**Josée Riverin**, V.-P., finances  
**Marc Blanchet**, V.-P., affaires corporatives et juridiques & Secrétaire du conseil  
**Guillaume Claret**, V.-P. exécutif

### Conseillers juridiques

McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L.

### Auditeurs

Deloitte & Touche S.R.L.

### Agent de transfert

Services aux Investisseurs Computershare Inc.

## BUREAUX ET USINES

### Siège social

330, rue St-Vallier Est, suite 340  
Québec, Québec, G1K 9C5  
Téléphone : 418.688.0170  
Télécopieur : 418.688.9259

investisseur@h2oinnovation.com  
www.h2oinnovation.com

### Usines (Amérique du Nord)

201, 1<sup>ère</sup> Avenue  
Ham-Nord, Québec G0P 1A0

1048 La Mirada Court  
Vista, Californie 92081

6840 Shingle Creek Parkway  
Brooklyn Center, Minnesota 55430

### Bureaux des ventes et d'ingénierie

1046, 18<sup>th</sup> Ave SE  
Calgary, Alberta T2G 1L6

H<sub>2</sub>O Innovation India Ltd.  
Chembond Center  
EL-71, M.I.D.C., Mahape  
Navi Mumbai – 400 710  
Maharashtra – Inde

### Usine (Inde)

H<sub>2</sub>O Innovation India Ltd.  
404/B/P-1, Village Dudhawada  
ECP Road, Tal. Padra  
Dist. Vadodara – 391450  
Gujarat – Inde