



NOTICE ANNUELLE

Pour l'exercice financier terminé le 30 juin 2015

Le 22 septembre 2015

TABLE DES MATIÈRES

1. GÉNÉRALITÉS.....	2
2. AVERTISSEMENT CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS	2
3. STRUCTURE DE L'ENTREPRISE	2
3.1 Dénomination sociale et constitution.....	2
3.2 Organigramme.....	3
4. DÉVELOPPEMENT GÉNÉRAL DE L'ACTIVITÉ	3
4.1 La Société.....	3
4.2 Historique des trois dernières années.....	3
4.3 Produits et services offerts par la Société.....	5
4.3.1 Systèmes de traitement d'eau et d'eaux usées	5
4.3.2 Produits de spécialité et services.....	5
4.4 Marchés, méthodes de distribution, fournisseurs et clients.....	6
4.5 Orientation stratégique.....	7
4.6 Concurrence	7
5. DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ.....	8
5.1 Activités générales.....	8
5.2 Méthode de production et compétences spécialisées	8
5.3 Employés.....	9
5.4 Facteurs de risque	9
6. DESCRIPTION DU CAPITAL-ACTIONS.....	12
6.1 Description générale.....	12
6.1.1 Actions ordinaires	12
6.1.2 Actions privilégiées.....	12
7. DIVIDENDES	12
8. MARCHÉ POUR LA NÉGOCIATION DES TITRES	12
8.1 Cours de clôture et volume	12
8.2 Placements antérieurs	14
9. ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION	14
9.1 Administrateurs.....	14
9.2 Membres de la haute direction.....	15
9.3 Interdictions d'opérations, faillites, amendes ou sanctions	16
10. POURSUITES ET MESURES RÉGLEMENTAIRES	16
11. MEMBRES DE LA DIRECTION ET AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉS DANS DES OPÉRATIONS IMPORTANTES	16
12. AGENTS DES TRANSFERTS ET AGENTS CHARGÉS DE LA TENUE DES REGISTRES.....	17
13. CONTRATS IMPORTANTS	17
14. INTÉRÊTS DES EXPERTS	17
15. COMITÉ D'AUDIT.....	17
15.1 Généralités	17
15.2 Mandat du Comité d'audit.....	17
15.3 Composition.....	17
15.4 Honoraires de l'auditeur.....	18
15.5 Politiques et procédures d'approbation préalable	18
15.6 Surveillance du comité d'audit	18
16. RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES	18
Annexe « A » : MANDAT DU COMITÉ D'AUDIT	19

1. GÉNÉRALITÉS

Aux fins de la présente notice annuelle, à moins que le contexte ne s'y oppose, les termes « Société » ou « H₂O Innovation » désignent H₂O Innovation inc. et ses filiales.

Les produits et services de la Société sont plus amplement décrits sur son site Web à l'adresse www.h2oinnovation.com. L'ensemble des communiqués de presse diffusés par la Société s'y trouve également. L'information que contient le site Web n'est pas intégrée par renvoi dans la présente notice annuelle.

Les données relatives aux marchés et les prévisions sectorielles mentionnées dans la présente notice annuelle proviennent de diverses sources publiques. Bien que la direction de la Société estime que ces sources indépendantes soient généralement fiables, l'exactitude et l'exhaustivité de cette information ne sont pas garanties et n'ont pas été vérifiées de manière indépendante par la Société.

Sauf indication contraire, les valeurs monétaires sont exprimées en dollars canadiens. Le symbole « \$US » renvoie au dollar américain. Le symbole « € » renvoie à l'euro.

2. AVERTISSEMENT CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés de la présente notice annuelle peuvent constituer des « énoncés prospectifs » qui impliquent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus, de sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels de la Société, ou les résultats du secteur d'activités, peuvent différer sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs, exprimés ou avancés dans ces énoncés prospectifs. Lorsqu' utilisé dans la présente notice annuelle, ces énoncés emploient des termes comme « prévoir », « si », « croire », « continuer », « évaluer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « peut », « planifier », « potentiel », « prédire », « projet », « devrait », « pourrait » ou « devoir », et tout autre terme semblable. Ces énoncés prospectifs reflètent les attentes actuelles de la Société vis-à-vis des événements futurs et du rendement de l'exploitation, et ce, seulement en date de la présente notice annuelle. Les énoncés prospectifs impliquent des risques et des incertitudes importants, ne devraient pas être interprétés comme une garantie de rendement ou de résultats futurs et n'indiquent pas nécessairement que ces résultats se matérialiseront. Un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux prévus dans les énoncés prospectifs. Bien que les énoncés prospectifs ou tout autre document auquel on se réfère dans la présente notice annuelle se fondent sur des hypothèses que la direction de la Société estime raisonnables, la Société ne peut garantir aux investisseurs que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Par ailleurs, les actionnaires ne doivent pas s'y fier indûment. Ces énoncés prospectifs sont formulés en date de la présente notice annuelle et, sous réserve des lois applicables, la Société n'a pas l'intention de les mettre à jour.

Les résultats et les développements réels différeront probablement, peut-être même sensiblement, de ceux dont il est question et qu'on suppose dans les énoncés prospectifs de la présente notice annuelle. De tels énoncés se fondent sur un certain nombre d'hypothèses, qui peuvent se révéler fausses, notamment mais pas uniquement, au sujet : (i) du taux de change; (ii) des taux d'intérêt; (iii) des crédits; (iv) des liquidités; (v) de l'environnement concurrentiel; (vi) des risques d'exploitation; (vii) des contrats à forfait conclus par la Société ; (viii) de la capacité de la Société à assurer des garanties de bonne exécution; (ix) de la direction et des employés de la Société; (x) des investissements de capitaux réalisés par les clients de la Société; (xi) de la situation financière générale; (xii) de la mise en œuvre par la Société d'un plan commercial stratégique; (xiii) de la responsabilité de la Société à l'égard des produits et d'autres litiges potentiels auxquels la Société pourrait être soumise; (xiv) de financement additionnel et d'une potentielle dilution; (xv) de la liquidité du marché des actions ordinaires de la Société; (xvi) de la pénurie de matières premières; (xvii) de la mise au point de nouveaux produits; (xviii) des acquisitions et expansions; et (xix) des évolutions technologiques et réglementaires .

3. STRUCTURE DE L'ENTREPRISE

3.1 Dénomination sociale et constitution

La Société a été constituée sous la dénomination sociale « Ressources Hebron Fjord inc. » par statuts de fusion sous la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* le 23 août 1995, au terme de la fusion de Ressources Chastel inc. et de 3152383 Canada inc. Le 1^{er} décembre 2000, la Société a changé sa dénomination sociale et a adopté celle de « H₂O Innovation (2000) inc. », puis a de nouveau changé sa dénomination sociale le 4 décembre 2008 pour « H₂O Innovation inc. ».

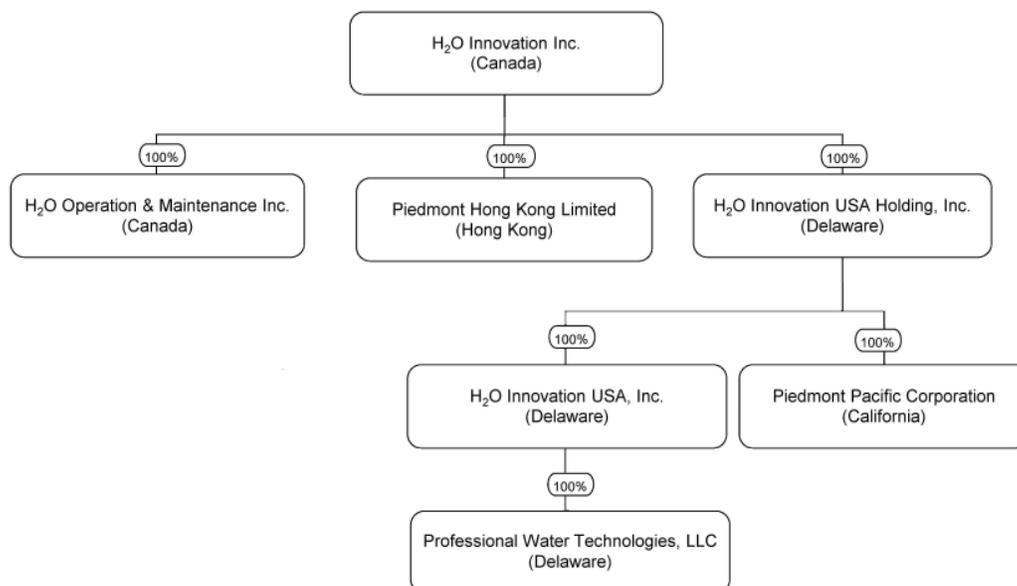
Le 1^{er} mars 2006, la Société a procédé à un regroupement de ses actions ordinaires sur une base de dix (10) actions ordinaires alors émises et en circulation pour une (1) nouvelle action ordinaire. Les termes et conditions des bons de souscription et des options d'achat d'actions alors émis et en circulation ont été ajustés à la date effective de ce regroupement.

Un second regroupement d'actions ordinaires a été effectué en date du 1^{er} décembre 2014, sur la base de cinq (5) actions ordinaires alors émises et en circulation pour une (1) nouvelle action ordinaire. Les termes et conditions des options d'achat d'actions alors émises et en circulation ont été ajustés à la date effective de ce deuxième regroupement.

Le siège social de la Société est situé, depuis le 15 décembre 2011, au 330 rue Saint-Vallier Est, Suite 340, Québec (Québec) Canada G1K 9C5.

3.2 Organigramme

L'organigramme qui suit présente les filiales de la Société ainsi que leur juridiction de constitution respective en date du 22 septembre 2015.



4. DÉVELOPPEMENT GÉNÉRAL DE L'ACTIVITÉ

4.1 La Société

En tant que fournisseur de solutions complètes, H₂O Innovation conçoit, fabrique et met en service des solutions intégrées sur mesure de traitement d'eau et fournit une gamme complète de produits chimiques de spécialité, de consommables et de raccords flexibles, et ce, pour de multiples marchés. Que ce soit pour la production d'eau potable et d'eaux de procédés industriels, le recyclage et la réutilisation de l'eau, et le traitement des eaux usées, les solutions mises au point par H₂O Innovation combinent la meilleure expertise qui soit aux produits et aux technologies membranaires les plus avancés. Fiables, à la fine pointe et respectueuses de l'environnement, les solutions offertes par la Société visent à rationaliser les coûts pour les utilisateurs, optimiser le traitement d'eau et maximiser l'efficacité, la performance et la durée de vie d'un système de traitement d'eau.

La vision de H₂O Innovation est de devenir le meilleur fournisseur en Amérique du Nord de solutions de traitement d'eau et de technologies de filtration membranaire. La Société a pour mission de fournir des solutions de traitement d'eau sur mesure, fiables et intégrées dans le respect d'un environnement en constante évolution.. Dans le but d'offrir un service à la clientèle exceptionnel et d'assurer la longévité des relations avec sa clientèle, H₂O Innovation fournit de multiples produits de spécialité et services.

4.2 Historique des trois dernières années

Voici les événements qui ont influencé de façon significative le développement général des activités de la Société au cours des trois derniers exercices :

Exercice financier terminé le 30 juin 2015 :

- Introduction de nouveaux services de location et d'opération et maintenance de systèmes de traitement d'eau sous la dénomination sociale « H₂O Opération & Maintenance inc. ».
- Développement et commercialisation d'initiatives innovatrices telle que le châssis FiberFlex^{MC} et le logiciel SPMC^{MC} (Centre de suivi de la performance à distance).

- Obtention par Piedmont Pacific Corporation des plus importants contrats de son histoire pour l'approvisionnement de 33 500 raccords flexibles à deux usines de dessalement situées au Qatar par le biais d'une importante société espagnole d'ingénierie, d'approvisionnement et de constructions. Ces contrats sont plus amplement décrits dans un communiqué de presse daté du 4 juillet 2015, accessible sur le site Web de la Société.
- Mise en service d'un des plus importants projets d'eau potable conçu par la Société, lequel a été conçu pour la ville de Delaware en Ohio. Ce premier système conçu avec les châssis FiberFlex^{MC} comprend trois trains d'ultrafiltration et cinq trains de nanofiltration traitant de l'eau provenant de deux sources différentes. Ce projet est plus amplement décrit dans un communiqué de presse daté du 4 février 2015, accessible sur le site Web de la Société.
- Regroupement des actions ordinaires émises et en circulation de la Société sur la base de cinq (5) actions ordinaires alors émises et en circulation pour une (1) nouvelle action ordinaire. Ce regroupement est plus amplement décrit dans un communiqué de presse daté du 1^{er} décembre 2004, accessible sur le site Web de la Société.
- Début de la négociation des actions ordinaires de la Société sur le marché OTCQX aux États-Unis, un marché hors-cote exploité par OTC Markets Group pour les entreprises américaines et internationales établies. Cette transaction est plus amplement décrite dans un communiqué de presse daté du 29 septembre 2014, accessible sur le site Web de la Société.

Exercice financier terminé le 30 juin 2014 :

- Obtention, au cours de l'exercice, de 41,8 M\$ de nouvelles commandes de projets de traitement d'eau, amenant le carnet de commandes au niveau record de 38,3 M\$ en date du 30 juin 2014.
- Octroi, en février 2014, d'un contrat majeur pour un système d'osmose inverse pour le dessalement d'eau de mer, lequel sera le deuxième plus important système de ce type aux États-Unis. Ce contrat, d'une valeur de 10 M\$, consiste à concevoir, construire ainsi que fournir les équipements pour le projet Monterey Peninsula Water Supply et en effectuer la mise en service. Cette transaction est plus amplement décrite dans un communiqué de presse daté du 12 février 2014, accessible sur le site Web de la Société
- Acquisition, en date du 5 décembre 2013, de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Piedmont Pacific Corporation («Piedmont»), une entreprise située en Californie et l'un des principaux fabricants mondiaux de raccords de tuyaux flexibles et autres raccords de tuyauterie destinés à des environnements hautement corrosifs. Cette acquisition a été effectuée pour une contrepartie totale de 3,9 M\$ US. Piedmont offre une vaste gamme de produits, couvrant un large éventail d'applications industrielles et municipales, utilisés principalement pour l'assemblage de systèmes de filtration membranaire. Aussi, Piedmont a été la première entreprise à introduire sur le marché des raccords de tuyaux résistants à la corrosion et fabriqués en acier inoxydable duplex et super duplex. Cette transaction est plus amplement décrite dans un communiqué de presse daté du 25 novembre 2013, accessible sur le site Web de la Société
- Clôture, en date du 5 décembre 2013, d'un placement privé par prise ferme et d'un placement privé concomitant, sans l'entremise d'un courtier d'actions ordinaires de la Société, pour un produit total brut d'environ 8 M\$. Certains initiés d'H₂O Innovation ont participé à ces placements privés et souscrit à des actions ordinaires de la Société. Investissement Québec a, pour sa part, participé au placement privé par voie de prise ferme et a souscrit des actions ordinaires, représentant 18,28 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société. Le produit net de ces placements privés a été utilisé par la Société pour financer l'acquisition de Piedmont et aux fins du fonds de roulement. Cette transaction est plus amplement décrite dans deux communiqués de presse datés du 25 novembre 2013 et du 5 décembre 2013, accessibles sur le site Web de la Société
- Clôture, en date du 30 septembre 2013, d'un placement privé d'un montant d'environ 1,9 M\$ avec un groupe d'investisseurs privés et d'une émission d'actions en règlement de dettes pour un montant d'environ 157 000 \$. La Société a utilisé le produit du placement au remboursement partiel de sa dette à long terme et à son fonds de roulement. Par le biais de ce financement, H₂O Innovation a augmenté la participation institutionnelle de La Caisse de dépôt et de placement du Québec et a accueilli COTE 100 inc. à titre de nouvel actionnaire. Des actions ordinaires ont également été émises à certains créanciers de la Société afin de réduire la dette à long terme de la Société. Cette transaction est plus amplement décrite dans un communiqué de presse daté du 30 septembre 2013, accessible sur le site Web de la Société

Exercice financier terminé le 30 juin 2013 :

- Terminaison en date du 23 mai 2013 de la co-entreprise en Inde. H₂O Innovation vend sa participation de 49 % dans la co-entreprise indienne, anciennement connue sous le nom H₂O Innovation India Limited. Cette transaction est décrite dans un communiqué de presse daté du 28 mai 2013, accessible sur le site Web de la Société.
- Livraison, au cours de l'année, de deux (2) projets clés en main pour d'importants clients de l'industrie pétrolière et gazière. Un de ces projets consiste en un système de traitement d'eau potable et un système de traitement des eaux usées pour un camp de travailleurs en Alberta. Ces systèmes ont été installés à l'intérieur de bâtiments modulaires, adaptés à des conditions climatiques extrêmes. Le second projet clés en main, soit un système de traitement d'eau potable, inclus un bâtiment modulaire préfabriqué en quatre (4) sections, lesquelles ont été assemblées à la suite de leur livraison sur le site.

4.3 Produits et services offerts par la Société

H₂O Innovation a développé son modèle d'affaires autour de deux secteurs d'activité synergétiques et complémentaires : (i) la vente de systèmes de traitement d'eau et de traitement des eaux usées, et (ii) la vente de produits de spécialité et services, qui comprend également la vente d'équipements pour l'industrie acéricole.

4.3.1 Systèmes de traitement d'eau et d'eaux usées

La Société conçoit, fabrique et commercialise des systèmes et de l'équipement pour les applications suivantes : la production d'eau potable, la réutilisation de l'eau, le dessalement, la production d'eau à partir de procédés industriels et le traitement des eaux usées (sanitaires et industrielles).

La majorité des systèmes vendus par la Société sont faits sur mesure. Chaque système est adapté aux exigences du client et aux caractéristiques spécifiques de l'eau à traiter. Ces systèmes sont principalement fondés sur les technologies de filtration membranaire et de bioréacteurs, qui combinent les différentes technologies, connaissances et expertises offertes par la Société à ses clients.

De plus, H₂O Innovation possède un ensemble de technologies brevetées, telles que Bio-Brane^{MC} et Bio-Wheel^{MC}. Ces technologies pour les applications nécessitant des bioréacteurs permettent à la Société de cibler les marchés de traitement des eaux usées et de la réutilisation de l'eau.

Afin d'améliorer son offre à sa clientèle, H₂O Innovation a conçu le système FiberFlexTM qui consiste en un nouveau châssis unique permettant l'interchangeabilité entre plusieurs types de modules d'ultrafiltration similaire aux éléments d'osmose inverse. Le châssis FiberFlex^{MC} permet de tirer avantage d'un plus large éventail, présent et futur, de membranes à fibres creuses.

La Société a également développé le bioréacteur à membrane conteneurisé qui est une solution innovatrice pour le traitement des eaux usées qui atteint les normes réglementaires des effluents d'eaux usées en Amérique du Nord. Tous les équipements auxiliaires étant complètement intégrés dans le conteneur, ce bioréacteur à membrane conteneurisé peut facilement être transporté sur des lieux de travail isolés ou dans des communautés difficiles d'accès.

Le secteur d'activité dédié aux systèmes de traitement d'eau et d'eaux usées a représenté 58,4% en 2015 et 50,7% en 2014, des revenus consolidés totaux de la Société, ce qui correspond à des revenus de 28,4M \$ en 2015 et 17,6M \$ en 2014.

4.3.2 Produits de spécialité et services

La Société vend des produits et des pièces de rechange destinés aux systèmes de filtration membranaire afin de satisfaire tant les besoins de sa base de clientèle que les besoins de nouveaux clients n'ayant pas acheté de systèmes de traitement d'eau auprès de la Société. Ces pièces de rechange incluent des pompes, vannes, membranes, filtres, médias et toutes autres pièces de rechange faisant partie d'un système de traitement d'eau (ou d'eaux usées). En outre, la Société synthétise et fabrique une gamme unique de produits chimiques de spécialité durables pour les applications de prétraitement membranaire (antitartres). La Société met aussi au point des mélanges spécifiques pour l'entretien, la conservation et le nettoyage des systèmes membranaires, qui optimisent l'efficacité et les coûts d'exploitation, la performance et la durabilité des systèmes d'osmose inverse. La gamme de produits chimiques de spécialité pour systèmes de filtration membranaire de la Société est commercialisée sous le nom de PWTTM.

Par le biais de Piedmont, H₂O Innovation vend et fournit une vaste gamme de raccords de tuyaux et d'adaptateurs qui couvrent un large éventail d'applications municipales et industrielles utilisant principalement les technologies membranaires. Ces raccords et adaptateurs fabriqués en polymère, en acier inoxydable ou en acier inoxydable duplex sont conçus spécifiquement pour la filtration membranaire, telle que l'ultrafiltration et la filtration par osmose inverse. La vente de ces produits multiplie les possibilités de ventes croisées provenant des réseaux de vente existants pour les produits chimiques de spécialité, en vendant des produits chimiques aux mêmes clients qui achètent régulièrement des raccords de tuyaux.

Dans ce secteur d'activité, la Société inclut également les revenus provenant de la vente d'équipement servant à la production de sirop d'érable. H₂O Innovation commercialise sa technologie d'osmose inverse dans l'industrie acéricole. L'utilisation de cette technologie, pour le bénéfice des acériculteurs, permet à la Société d'élargir son secteur d'activité dans une industrie où la technologie d'osmose inverse peut être appliquée. La Société offre une gamme complète d'équipement pour érablières afin de répondre aux besoins des acériculteurs, tel que des évaporateurs, séparateurs par osmose inverse, membranes, raccords, tubulures, réservoirs, filtres-presses et autre équipement relié à l'industrie acéricole. H₂O Innovation se différencie par ses produits innovateurs.

En plus des services technique et d'entretien complet offerts par la Société afin de supporter l'opération des systèmes de ses clients sur une base continue (incluant l'approvisionnement en pièces de rechange, les réparations ou les changements de composantes), la Société offre, par le biais de sa filiale H₂O Opération & Maintenance inc., des services de location et d'opération et maintenance de systèmes de traitement d'eau.

Finalement, au cours du dernier exercice financier, H₂O Innovation a développé, et est maintenant en mesure de commercialiser, son logiciel SMPC^{MC}, lequel combine la détection rapide de tout problème pouvant survenir, l'optimisation du système, le dépannage à distance ainsi que l'accessibilité au système et l'archivage de données, le tout dans une plateforme unique et simple.

Le secteur d'activité dédié aux produits de spécialité et services a représenté 41,6% en 2015 et 49,4% en 2014 des revenus consolidés totaux de la Société, ce qui correspond à des revenus de 20,2M \$ en 2015 et 17,2M \$ en 2014.

4.4 Marchés, méthodes de distribution, fournisseurs et clients

La Société fait affaires aux États-Unis, au Canada et ailleurs dans le monde. Durant l'exercice financier qui s'est terminé le 30 juin 2015, 51,4% des ventes de la Société ont été réalisées aux États-Unis, 35,5% au Canada et 13,1% à l'international. Au cours de l'exercice financier précédent, qui s'est terminé le 30 juin 2014, 51,5% des ventes de la Société a été réalisées aux États-Unis, 35,6% au Canada et 12,9% à l'international.

Les produits et services d'H₂O Innovation sont vendus sur les marchés municipal, commercial et industriel du traitement d'eau. Dans ces marchés, la Société sert principalement des municipalités et gouvernements locaux, des collectivités et des lotissements privés, des centrales d'énergie et d'électricité, des industries pétrolières et gazières, des complexes miniers, des camps de travailleurs et d'autres segments industriels.

La plupart des produits et services de la Société sont vendus directement à ses clients par l'équipe de vente interne dans le marché local (Canada et États-Unis). Les clients peuvent généralement être regroupés en deux grandes catégories : d'une part, les firmes de génie-conseil, entreprises de construction et fournisseurs de services de génie, d'autre part, les utilisateurs, qui comprennent les compagnies industrielles et manufacturières, les clients commerciaux, les services d'eau, les municipalités et les gouvernements locaux.

La Société recourt également à un réseau de plus de 15 représentants externes pour la vente de son équipement et ses systèmes de traitement des eaux usées au Canada et aux États-Unis.

Pour son secteur d'activité dédié aux produits chimiques de spécialité, la Société a développé un réseau de 28 distributeurs internationaux, se positionnant dans les régions et pays suivants : Chine, Corée du Sud, Thaïlande, Australie, Taïwan, Colombie, Brésil, Malaisie, Philippines, Mexique, Inde, Émirats Arabes Unis, Égypte, Tunisie, Pakistan, Israël, Jordanie, Afrique du Sud, Éthiopie, Tanzanie, Kenya, Allemagne et Suisse.. Tous ces distributeurs commercialisent et vendent la gamme de produits chimiques de spécialité PWTTM pour le prétraitement membranaire, de même que les produits de nettoyage et d'entretien relevant du service après-vente, lesquels font partie du secteur des produits de spécialité et services de la Société. Les produits vendus localement par ces distributeurs internationaux sont fabriqués par la Société dans ses installations de Vista en Californie, puis expédiés aux distributeurs.

Depuis l'acquisition de Piedmont, la Société maintient un réseau de près de 10 distributeurs actifs dans plusieurs pays et régions à travers le monde comme l'Espagne, le Mexique, les Émirats Arabes Unis, l'Arabie Saoudite, l'Australie, la Corée du Sud, l'Égypte et Israël. Tous ces distributeurs vendent et commercialisent les raccords de tuyaux et adaptateurs de Piedmont qui font partie du secteur des produits de spécialité et services d'H₂O Innovation. Les raccords et adaptateurs vendus par ces distributeurs internationaux ou par la force de vente interne d'H₂O Innovation, sont fabriqués par des fournisseurs soigneusement sélectionnés, qui ont développé au fil des années une solide relation d'affaires avec Piedmont.

En ce qui concerne les activités liées à l'industrie acéricole, la Société a développé un réseau de plus de 35 distributeurs actifs au Canada (Québec, Ontario et Nouveau-Brunswick) ainsi que dans le nord-est des États-Unis. Tous ces distributeurs commercialisent et vendent l'équipement nécessaire à la production de sirop d'érable auprès des érablières et acériculteurs. H₂O Innovation utilise également sa force de vente interne pour la vente d'équipement d'érablières auprès de clients potentiels. L'équipement d'érablière offert par H₂O Innovation est fabriqué à ses installations d'Ham-Nord au Québec et est ensuite expédié aux distributeurs ou directement aux clients.

Pour l'exercice financier terminé le 30 juin 2015, la Société a tiré plus de dix pour cent (10 %) de ses revenus d'un seul client, contrairement à l'exercice financier terminé le 30 juin 2014, où aucun client n'apportait plus de 10 % des revenus de la Société.

La Société n'estime pas que ses ventes soient exposées à des risques saisonniers majeurs, à l'exception de ses activités liées à l'industrie acéricole, laquelle est une industrie saisonnière. La Société estime tout de même être peu exposée aux cycles économiques, soit de la même manière que les autres compagnies faisant affaires dans le domaine de l'infrastructure et des services publics. Afin de minimiser les effets de ces cycles économiques, la Société a équilibré ses activités entre les marchés municipal, commercial et industriel, tout en se basant sur une solide combinaison de produits associant les ventes de systèmes aux ventes de produits de spécialité et services, étant de nature généralement récurrente. Cette combinaison, qui résulte des acquisitions réalisées par la Société au cours des dernières années, ainsi que de sa croissance interne sur cette même période, devrait permettre à la Société de gérer son exposition aux cycles économiques.

La Société collabore avec un réseau de divers fournisseurs situés principalement au Canada et aux États-Unis et ne dépend pas d'un seul fournisseur pour s'approvisionner en matières premières. La Société évalue fréquemment son réseau de fournisseurs, leurs capacités techniques et la compétitivité de leurs prix et conditions de vente. La Société est également appelée à travailler avec de nouveaux fournisseurs tout au long de l'année, en fonction des exigences de fabrication requises pour chaque projet.

4.5 Orientation stratégique

Le modèle d'affaires de la Société repose sur deux (2) solides piliers. Le premier, qui est au cœur de la croissance et du développement de la Société, est de fournir des systèmes de filtration membranaire et autres solutions intégrées pour les clients des secteurs municipal et industriel principalement au Canada et aux États-Unis. La deuxième portion du modèle d'affaires repose sur les produits de spécialité et services.

La Société a l'intention de continuer à optimiser sa base de clientèle qui achète des systèmes pour générer des ventes de produits de spécialité et services, incluant, entre autres, des produits chimiques, des raccords de tuyaux, des adaptateurs et de l'équipement acéricole. Ces ventes qui, de par leur nature généralement récurrente, ajoutent de la prévisibilité à son modèle d'affaires. Les relations étroites et continues que la Société entretient avec ses clients du secteur des produits de spécialité et services ont fait naître de nouvelles opportunités de ventes de systèmes. Ces synergies entre les deux secteurs d'activité de la Société fonctionnent dans les deux sens et la Société souhaite les maintenir et les développer au cours de l'exercice 2016. De plus, avec la commercialisation du logiciel SPMC^{MC} et l'introduction de nouveaux services pour la location et l'opération et maintenance de système de traitement d'eau, la Société améliore de façon considérable son offre à ses clients et se positionne comme un fournisseur offrant des solutions complètes de filtration membranaire, capable de leur fournir le spectre complet de systèmes, équipement et produits d'entretien et de les assister dans l'opération de leurs systèmes – dans l'objectif d'une amélioration continue de la performance opérationnelle.

La Société se concentrera également sur le développement de sa présence dans les marchés créneaux tels que les centrales d'énergie et d'électricité, la production d'éthanol, le secteur pétrolier et gazier, et l'industrie minière. Au niveau du marché municipal, et dans le but d'augmenter les ventes de systèmes de traitement d'eau et d'eaux usées, la Société compte mettre un accent grandissant sur les communautés de petite et moyenne taille en Amérique du Nord, notamment en développant ses relations avec les firmes d'ingénierie locales. Il n'est pas rare que ces firmes locales fassent plus fréquemment appel à des fournisseurs de systèmes de traitement d'eau expérimentés pour fournir leurs services à leurs clients municipaux, contrairement aux firmes d'ingénierie nationales et internationales qui ont souvent leur propre équipe interne d'ingénieurs spécialisés dans le traitement d'eau. Dans le marché industriel, la Société se concentrera sur les segments industriels faisant face à des problèmes d'eau complexes, s'efforçant de leur apporter des solutions sur mesure et d'optimiser l'opération de leurs systèmes de traitement d'eau. La Société a également développé et continue de promouvoir son expertise dans les unités conteneurisées/autonomes offrant un débit faible à moyen pour la production d'eau potable ou le traitement des eaux usées.

Au cours du prochain exercice, la Société entend continuer à développer ses activités internationales par le biais de son réseau de distribution international bien établi pour ses produits de spécialité et services. Avec l'ajout de Piedmont au sein du regroupement de la Société, la Société entend créer une synergie entre ses différents réseaux de distribution et ainsi, continuer à développer de tels réseaux à travers le monde. La Société a pour objectif clé le développement de nouveaux produits afin de répondre aux besoins en constante évolution de ses clients et fournir un meilleur support à ses distributeurs; et optimiser son offre hybride de systèmes et de produits de spécialité et services, en proposant à ses clients la vente croisée de ses deux secteurs d'activité.

La stratégie de développement de la Société pour l'exercice financier 2016 et au-delà vise à faire évoluer son modèle d'entreprise de simple fabricant de systèmes et de produits de spécialité et services pour le traitement de l'eau à une compagnie dédiée à ses clients, offrant des solutions complètes de traitement d'eau. Grâce à son offre hybride, la Société développe des relations à long terme avec ses clients et leur fournit un support dans l'opération de leur équipement de traitement d'eau pour une amélioration continue de la performance et de l'efficacité de leur équipement.

Quant à l'industrie acéricole, la Société a l'intention de continuer à étendre son réseau de distribution et de maintenir sa croissance sur le marché américain en acquérant une plus grande part de marché. La Société continuera à développer des produits innovateurs pour l'industrie acéricole afin de répondre aux besoins de ses clients.

4.6 Concurrence

Certains des principaux concurrents de la Société dans l'industrie du traitement d'eau sont de grandes multinationales comme General Electric (États-Unis); Veolia (France); Degremont (France); Pall Corporation (États-Unis); Doosan (Corée du Sud); et Evoqua (États-Unis). Sur la scène locale, parmi les concurrents de la Société, on trouve entre autres Harn R.O. Systems, dans le sud-est des États-Unis, Wigen Water Technologies dans le mid-ouest des États-Unis; FilterBox, dans l'Ouest canadien, et Mabarex, au Québec. Pour certains marchés créneaux ou certaines technologies spécifiques, la Société est en compétition avec des acteurs bien précis, comme Westech pour sa technologie de bioréacteur dans le domaine du traitement des eaux usées; Nalco, GE Betz, Genesys, Avista, et King Lee Technologies pour ses technologies relatives aux produits de spécialité pour filtration membranaire. Les principaux compétiteurs de la Société en ce qui concerne l'industrie des raccords de tuyaux et adaptateurs sont Victaulic, Shurjoint (qui fait maintenant partie de Tyco depuis 2012), Pass et Horizon.

Du côté de l'industrie acéricole, les concurrents de la Société ne sont pas nombreux et sont les principaux joueurs de cette industrie, tel que Les Équipements Lapierre, Les Équipements d'érablière CDL, L.S. Bilodeau et Dominion & Grimm. Toutes ces entreprises québécoises font également concurrence à la Société à l'extérieur de la province de Québec.

Cependant, malgré sa taille modeste, H₂O Innovation croit être l'une des rares entreprises de l'industrie du traitement d'eau en Amérique du Nord proposant une offre aussi large et complète avec un nombre aussi important de projets références. En Amérique du Nord, sa taille permet à la Société d'être concurrentielle dans un créneau relativement moins exploité par ses plus grands concurrents multinationaux. Dans une situation économique normale, ces grandes entreprises ont tendance à éviter de fabriquer des produits sur mesure et travaillent sur des projets de plus grande envergure.

5. DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

5.1 Activités générales

H₂O Innovation conçoit, fabrique et assemble des systèmes de traitement d'eau. Chaque projet est développé sur mesure par son équipe multidisciplinaire afin de répondre aux besoins spécifiques des clients.

Les experts en ingénierie de procédé s'assurent que la solution de traitement proposée garantira la résolution de la problématique soumise par le client. Par la suite, les départements de charge de projet, d'ingénierie mécanique et modélisation 3D, d'ingénierie électrique et automatisation ainsi que d'installation et mise en service participeront à la bonne exécution du projet en collaboration avec les personnes-ressources du client.

H₂O Innovation offre également un service technique et d'entretien complet afin de supporter l'opération des systèmes de ses clients sur une base continue, leur fournir des pièces de rechange et effectuer des réparations ou des changements de composantes. La Société élargit son offre de services en introduisant des services de location et d'opération et maintenance de systèmes de traitement d'eau par le biais de sa filiale H₂O Opération & Maintenance inc.

De plus, afin de supporter ses clients lors de l'opération d'un système de traitement d'eau, H₂O Innovation a développé, au cours de la dernière année, et est maintenant en mesure de commercialiser son logiciel SPMC^{MC} qui combine la détection rapide de tout problème pouvant survenir, l'optimisation du système, le dépannage à distance ainsi que l'accessibilité au système et l'archivage de données, le tout dans une plateforme unique et simple.

Le secteur des produits de spécialité et services conçoit et produit une gamme unique de produits chimiques de spécialité pour les applications de traitement membranaire commercialisée sous le nom de PWTTM. La Société développe des produits antitartre et des nettoyants pour les systèmes membranaires. H₂O Innovation dispose d'un laboratoire dernier cri et de méthodes de production automatisées certifiant la qualité des produits expédiés de son usine en Californie. La Société offre également des services d'autopsie de membranes pour aider au diagnostic de problématiques complexes. De cette façon, la Société peut plus facilement recommander les protocoles de lavage requis afin de prolonger la durée de vie des membranes.

La Société conçoit et fabrique également une large gamme de différents raccords de tuyaux et adaptateurs pour un vaste éventail d'applications industrielles et municipales dans l'industrie du traitement d'eau par le biais de sa filiale Piedmont.

5.2 Méthode de production et compétences spécialisées

La Société est d'avis qu'elle détient certains avantages concurrentiels sur ses principaux concurrents en raison de la combinaison de son expertise et de son savoir-faire, de ses employés, de sa participation à plus de mille projets de traitement d'eau, de ses technologies brevetées et de sa capacité manufacturière évolutive. La Société peut offrir un certain nombre de solutions différentes pour la production d'eau potable, la production d'eaux de procédés ou le traitement des eaux usées, en plus de pouvoir opérer et entretenir de tels systèmes.

La Société se spécialise dans la conception sur mesure de systèmes de traitement d'eau. Avec ses deux usines de fabrication et d'assemblage de systèmes de traitement d'eau – une à Ham-Nord (Québec), de 65 000 pi², et une à Champlin (Minnesota), de 30 800 pi², la Société bénéficie d'une main-d'œuvre spécialisée pouvant répondre aux exigences des clients dans de brefs délais d'exécution, offrant ainsi un avantage concurrentiel. Sa main d'œuvre est également experte dans la fabrication et l'assemblage de systèmes de traitement d'eau en dehors de ses installations, par exemple pour des projets construits sur site ou des unités conteneurisées/autonomes spécifiques.

En outre, la Société fabrique des produits chimiques de spécialité durables pour le prétraitement membranaire et les applications de nettoyage dans ses installations de production de 12 000 pi² à Vista (Californie). Dans cette usine, la Société développe également des produits antitartres et des nettoyants pour les systèmes membranaires qui maximisent l'efficacité opérationnelle et économique tout en augmentant la performance et la durabilité des systèmes d'osmose inverse. En avril 2015, la Société a augmenté de façon significative sa capacité de production et d'entreposage à Vista en Californie, soit d'environ 60%, par la location d'un nouvel entrepôt de 7 640 pi² adjacent à l'usine existante.

H₂O Innovation est en mesure de présenter à ses clients des offres partielles ou complètes de services, qu'il s'agisse de mettre en place une usine pilote ou de concevoir, assembler et installer un système de traitement d'eau ou de fournir un service après-vente comprenant des solutions de nettoyage ou des analyses de systèmes membranaires aux fins d'inspection.

La Société offre également divers types d'unités mobiles servant à la purification de l'eau et/ou au traitement des eaux usées. Ces unités mobiles, développées pour un usage permanent, temporaire (en cas d'urgence) ou comme installations pilotes, sont de véritables usines modulaires. Fabriquées sur mesure pour combler les besoins particuliers de traitement et de capacité du client, elles sont assemblées dans des conteneurs, des caravanes ou des remorques (isolés, chauffés et ventilés, si

nécessaire). Avec son nouveau bioréacteur à membrane conteneurisé, la Société sera en mesure d'offrir à ses clients une solution innovatrice pour le traitement des eaux usées qui atteint les normes réglementaires des effluents d'eaux usées en Amérique du Nord. Ce bioréacteur à membrane conteneurisé est de loin le système de traitement d'eaux usées le plus complet et le plus versatile sur le marché sachant que la redondance est normalement disponible sur des systèmes beaucoup plus gros.

La Société conçoit des raccords de tuyaux et des adaptateurs faits de polymère, d'acier inoxydable et d'acier inoxydable duplex. Les boîtiers de ces produits sont fabriqués à partir de moules appartenant à la Société. Les différents matériaux sont injectés dans les moules, sous un contrôle rigoureux de qualité, afin de minimiser tout défaut de fabrication. Une fois les boîtiers complétés et conformes aux spécifications, les autres composantes sont installées (joints, écrous, boulons) pour finaliser l'assemblage des raccords. En plus des différentes composantes des raccords de tuyaux, des manuels d'installation et d'instructions détaillés sont fournis aux clients qui peuvent également bénéficier des services techniques de la Société.

5.3 Employés

En date du 30 juin 2015, la Société comptait une équipe de 165 employés au Canada et aux États-Unis, dont plus de 30 ingénieurs spécialisés dans des technologies novatrices de traitement d'eau, telles que la filtration membranaire, les réacteurs biologiques à membrane et les solutions de nettoyage de membranes, dans le développement de logiciels et dans la programmation et l'automatisation.

5.4 Facteurs de risque

Les facteurs de risque suivants auxquels est exposée la Société ne sont pas exhaustifs; la Société exploite son entreprise dans un secteur en constante évolution, ce qui peut donner lieu à de nouveaux facteurs de risque. La Société ne peut ni prévoir ces facteurs de risque ni en évaluer les répercussions, le cas échéant, sur ses activités, de même qu'elle ne peut évaluer dans quelle mesure un facteur ou une combinaison de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux prévus dans les énoncés prospectifs. Par conséquent, les actionnaires de la Société ne devraient pas considérer indûment les énoncés prospectifs comme un gage de résultats réels.

Risque de change

Le risque de change de la Société provient d'achats et de ventes faits en dollars américains. Afin de limiter les impacts du dollar canadien sur le dollar américain, la Société fait coïncider, de façon générale et dans la mesure du possible, les encaissements dans une devise étrangère et les décaissements dans la même devise. La Société n'a conclu aucun instrument financier dérivé pour se protéger des fluctuations monétaires.

Risque relié aux taux d'intérêt

Dans le cours normal de ses affaires, la Société est exposée à un risque de fluctuations de taux d'intérêt en raison des prêts et créances qu'elle consent ainsi que des emprunts qu'elle contracte à des taux variables. La Société gère son exposition aux variations de taux d'intérêt par une répartition de sa dette financière entre des instruments comportant des taux fixes et des taux variables.

Les certificats de dépôt garantis et les emprunts non garantis portent intérêt à taux fixes et la Société n'est donc pas exposée au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

Les emprunts bancaires portent intérêt à taux variables et, en conséquence, exposent la Société à un risque de flux de trésorerie découlant des variations des taux d'intérêt.

Risque relié au crédit

Le risque de crédit fait référence au risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une ou l'autre de ses obligations et amène de ce fait la Société à subir une perte financière, les principaux risques étant liés aux débiteurs. Pour gérer le risque de crédit sur les débiteurs, la Société révisé les limites de crédit, contrôle le vieillissement des débiteurs et établit une provision pour créances douteuses sur la base des informations clients spécifiques et des tendances historiques générales.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que la Société ne puisse satisfaire à ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. La Société gère son risque de liquidité en tenant compte des besoins opérationnels et en recourant à de multiples sources de financement pour maintenir sa flexibilité. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Pour ses activités d'investissement, la Société évaluera en temps et lieux ses besoins de liquidité et prendra les actions nécessaires.

Environnement concurrentiel

La concurrence au sein des marchés ciblés par la Société est fondée sur un certain nombre de facteurs, notamment le prix, la technologie, la connaissance des applications, la disponibilité du financement, la réputation, la garantie des produits, la fiabilité, le réseau de distribution et le service après-vente. Certains concurrents de la Société présentent l'avantage de pouvoir compter sur de plus grandes ressources que celles de la Société, notamment sur le plan financier. Précédemment, la Société a constaté que la difficile situation financière mondiale actuelle avait contribué à réduire le nombre de projets de traitement d'eau, ainsi

qu'à augmenter la concurrence et le nombre de sociétés répondant aux appels d'offres pour chaque projet. Si cet environnement concurrentiel persiste, il se peut que les marges de profit des projets soient réduites, ce qui pourrait affecter de manière négative la situation commerciale et financière de la Société, ainsi que le résultat d'exploitation.

Risques d'exploitation

La conception et la fabrication de projets de traitement d'eau impliquent un niveau élevé de risques d'exploitation. L'erreur humaine dans la conception et la fabrication peut causer des dommages matériels ou des retards de livraison. L'occurrence de l'un de ces événements pourrait impliquer une perte de revenus, une augmentation des coûts et des obligations envers des tierces parties. La Société utilise des logiciels qui permettent de minimiser l'erreur humaine et d'améliorer la conception, les dessins, l'estimation et la fabrication de ses produits. La Société contrôle également la qualité de production dans ses usines et dispose d'une couverture d'assurance.

Contrats à forfait

La Société conclut généralement des contrats de fabrication à forfait en fonction de l'évaluation des risques techniques et du total des coûts de production. Des évaluations sensiblement imprécises peuvent entraîner des pertes liées au respect des engagements contractuels de la Société.

Capacité à assurer les garanties de bonne exécution

Au sein de l'industrie où la Société est active, il est important que la Société soit capable de fournir les garanties de bonne exécution requises telles que cautionnements ou assurances afin de sécuriser certains contrats. La capacité de la Société à assurer ces garanties de bonne exécution dépend notamment de sa situation financière et des garanties collatérales que la Société peut fournir à une compagnie de cautionnement. La situation financière de la Société et sa capacité à fournir des garanties collatérales peuvent être affectées par de nombreux facteurs et rien ne garantit que la Société soit toujours capable de fournir les garanties de bonne exécution requises pour un quelconque projet. Si les garanties de bonne exécution requises ne peuvent être fournies et si la Société se retrouve dans l'impossibilité de conclure un contrat avec un client, il se peut que la Société ne puisse exécuter un projet pour lequel elle avait toutes les compétences techniques et un prix compétitif.

Direction et employés

La Société dépend des compétences et de l'expérience de ses membres de la haute direction et autres employés clés, et notamment de sa capacité à attirer et maintenir en poste un personnel hautement compétent dans un environnement concurrentiel. La Société pourrait ne pas être en mesure de recruter, maintenir en poste et motiver des employés hautement compétents afin d'assurer la bonne conduite des activités essentielles à son succès, notamment les ventes. L'impossibilité de recruter et de maintenir en poste des employés hautement compétents pourrait avoir une incidence néfaste sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Investissement de capitaux

Les activités commerciales de la Société dépendent en partie de l'acquisition d'immobilisations de la part de ses clients. Dans nombre de cas, de telles dépenses en immobilisations sont substantielles par rapport au budget d'exploitation du client. Les technologies de la Société représentent fréquemment une nouvelle solution aux problèmes de traitement d'eau du client, ce qui accroît les besoins de formation du client. Par conséquent, une importante proportion des affaires de la Société repose sur des commandes importantes par rapport au revenu total et sujettes à des périodes de vente pouvant dépasser un an, ainsi qu'à des reports ou annulations.

Situation financière mondiale actuelle

La Société offre des produits et services conçus essentiellement pour le marché de la construction non-résidentielle. La construction non-résidentielle inclut les secteurs suivants : municipal, industriel, commercial et institutionnel. L'activité au sein du marché de la construction non-résidentielle est étroitement liée aux changements économiques. La croissance et les cycles économiques ont un impact direct sur le volume de construction réalisé sur une base annuelle. La reprise économique, qui fait suite à l'une des pires crises économique et financière, reste fragile. La Société estime que l'industrie du traitement d'eau présente sur le long terme une courbe de croissance soutenue. Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2015, les investissements en équipement de traitement d'eau ont considérablement augmenté; mais, à court terme, cette croissance est susceptible d'être irrégulière en raison de l'instabilité actuelle des marchés internationaux.

Par ailleurs, la situation financière mondiale actuelle est changeante et caractérisée par une volatilité accrue. Les difficultés rencontrées par les institutions financières ont contribué à réduire la liquidité de l'ensemble des institutions financières et ont réduit l'offre de crédit à leur disposition et à celle des émetteurs qui empruntent auprès de ces dernières. Ces facteurs peuvent nuire à la capacité de la Société d'obtenir des financements à base de titres ou du financement par emprunt selon des modalités qui lui soient favorables. Ainsi, la volatilité et la turbulence accrues et continues des marchés peuvent avoir un impact sur les activités de la Société et nuire au prix des actions ordinaires de cette dernière.

Mise en œuvre d'un plan stratégique

La stratégie commerciale de la Société vise à optimiser son offre hybride de projets et de consommables, en se concentrant sur le développement de secteurs clés et en concluant des acquisitions ou des alliances avec des acteurs de régions

géographiques stratégiques, offrant des gammes de produits ou des modèles d'affaires fortement complémentaires. Le plan stratégique de la Société devrait être considéré en tenant compte des risques, des dépenses et des difficultés auxquels sont couramment confrontées les entreprises en développement. Bien que la réussite de la stratégie de croissance de la Société puisse nécessiter l'apport de capitaux plus importants que prévu, rien ne garantit que la Société atteindra le niveau de croissance souhaité.

Responsabilité à l'égard des produits et autres litiges potentiels

La Société pourrait faire l'objet de diverses réclamations en matière de responsabilité ou d'autres poursuites liées à ses activités commerciales, notamment des responsabilités et dépenses potentielles du fait de vices ou de défaillances possibles de ses produits. La Société souscrit une assurance responsabilité à l'égard de ses produits et d'autres types d'assurances que la direction de la Société juge conformes à la pratique générale du marché dans son industrie, mais la Société n'est pas certaine qu'elle pourra toujours être adéquatement assurée relativement à toutes ces responsabilités potentielles.

Financement additionnel et dilution

La Société n'exclut pas de trouver des fonds supplémentaires en recourant à un financement par capitaux propres. De plus, 331 500 options d'achat d'actions sont actuellement émises et en circulation¹.

L'exercice des options d'achat d'actions de même que le recours à tout nouveau financement par capitaux propres représentent des éléments dilutifs pour les actionnaires actuels et à venir.

Liquidité du marché

Les activités d'achat et de vente des actions ordinaires de la Société sont instables, ce qui pourrait entraîner, pour une même période, un manque de liquidité pour ces actions. Le prix du marché des actions ordinaires de la Société pourrait par conséquent être sujet à d'importantes fluctuations. Des facteurs tels que l'annonce d'importants contrats, des innovations technologiques, de nouveaux produits commerciaux, des brevets, des changements réglementaires, les bilans financiers trimestriels et les ventes d'actions ordinaires par la Société ou des actionnaires, parmi de nombreux autres facteurs, ont pu avoir des répercussions considérables sur le prix des actions ordinaires de la Société. En outre, les prix et la valeur des marchés financiers peuvent connaître des fluctuations considérables, ce qui nuit aux prix du marché des titres de participation d'entreprises qui sont parfois indépendantes du rendement de l'exploitation d'autres entreprises. À grande échelle, les fluctuations du marché, de même que le contexte économique général, peuvent nuire au prix du marché des actions ordinaires de la Société.

Pénurie de matières premières

Certains des produits manufacturés par la Société nécessitent des matières premières spécifiques. Si ces matières premières ne sont pas disponibles ou ne sont pas disponibles sous des conditions satisfaisantes et que la Société ne peut manufacturer et fournir à ses clients le produit demandé, le niveau de ventes et les relations que la Société entretient avec ses clients peuvent être affectés de manière négative.

Mise au point de nouveaux produits

De temps à autre, la Société met au point de nouveaux produits spécialisés qui comportent des risques inhérents, à savoir : le risque technique que le rendement du produit ne soit pas aussi élevé qu'on l'aurait souhaité, ou que les problèmes de fiabilité du produit soient inacceptables et que celui-ci ne soit pas de qualité marchande; ou le risque lié aux fournisseurs que le fonctionnement des composants obtenus auprès d'un fournisseur tiers ne soit pas acceptable, ce qui aurait des effets défavorables sur la possibilité de commercialisation des nouveaux produits et la responsabilité de la Société à l'égard de ces derniers.

Risque d'acquisition et d'expansion

Dans certaines circonstances, la Société peut connaître un développement de ses activités par suite de l'acquisition d'entreprises, de produits ou de technologies. Rien ne garantit que la Société puisse repérer, acquérir ou gérer de façon rentable des entreprises ni qu'elle puisse intégrer avec succès à ses activités toute entreprise, tout produit ou toute technologie acquis sans avoir à subir les inconvénients de dépenses, de retards ou d'autres difficultés opérationnelles ou financières considérables. Il n'est jamais assuré que les entreprises, produits ou technologies éventuellement acquis permettront d'engranger les revenus prévus.

Dans le cadre des acquisitions réalisées par la Société, il peut y avoir des éléments de passif et des éventualités, que la Société n'a pu découvrir ou n'a pas pu quantifier dans le cadre de son contrôle préalable, qu'elle a effectué avant l'acquisition, et la Société pourrait ne pas être indemnisée pour une partie ou la totalité de ces éléments de passif et éventualités. L'existence de quelconques éléments de passif ou éventualités matériels pourrait avoir un effet négatif matériel sur les activités, la condition financière et les résultats d'exploitation de la Société. Par ailleurs, les acquisitions peuvent impliquer un certain nombre de risques particuliers, incluant le détournement de l'attention de la direction, le défaut de maintenir du personnel clé et certains

¹ Ajusté afin de refléter le regroupement des actions ordinaires émises et en circulation de la Société effectué le 1er décembre 2014 sur la base de 5 pour 1.

événements ou circonstances imprévus, parmi lesquels certains pourraient avoir un effet négatif matériel sur la performance de la Société.

Tout défaut de la Société de gérer sa stratégie d'acquisition ou d'expansion avec succès pourrait avoir un effet négatif matériel sur les résultats d'exploitation et la condition financière de la Société.

Évolutions technologiques et réglementaires

L'industrie du traitement d'eau est caractérisée par une technologie évolutive, des standards imposés par la concurrence et des exigences réglementaires, lesquels influent sur la demande et poussent la Société à améliorer ses produits et services. L'évolution des exigences juridiques, réglementaires ou sectorielles peut rendre désuets certains produits et procédés de traitement d'eau offerts par la Société. L'acceptation de nouveaux produits peut également être touchée par l'adoption de nouvelles mesures législatives du gouvernement, qui imposent des standards plus rigoureux.

De plus, la Société est exposée aux risques que comporte le lancement de nouveaux produits et de nouvelles applications, notamment une non-acceptation dans les marchés, un retard de développement ou un mauvais fonctionnement des produits.

6. DESCRIPTION DU CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions autorisé de la Société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires et d'un nombre illimité d'actions privilégiées, pouvant être émises en série.

Au 22 septembre 2015, un total de 20 926 551 actions ordinaires sont émises et en circulation.

Ce qui suit est un bref résumé des attributs des actions ordinaires et des actions privilégiées. Ce résumé est sujet aux dispositions plus détaillées présentées dans les statuts de la Société.

6.1 Description générale

6.1.1 Actions ordinaires

Les détenteurs d'actions ordinaires ont le droit de voter à toutes les assemblées d'actionnaires sauf celles auxquelles ont seuls le droit de vote les détenteurs d'autres catégories d'actions. Les détenteurs d'actions ordinaires ont le droit de recevoir et de se faire verser en argent, en actions ou en biens de la Société, à même les fonds de la Société applicables à la déclaration et au versement de dividendes, tout montant de dividende déclaré, dans la mesure et à la date déterminées par le conseil d'administration de la Société. Les détenteurs d'actions ordinaires ont le droit de se partager le reliquat des biens de la Société lors de sa liquidation, de sa dissolution, de son abandon des affaires ou de toute autre distribution de son actif.

6.1.2 Actions privilégiées

Les actions privilégiées peuvent en tout temps être émises en une ou plusieurs séries, prenant rang également entre elles, à titres d'actions de cette catégorie, quant au paiement de dividendes et au partage des actifs advenant la dissolution de la Société, de la liquidation ou de la distribution de la totalité ou d'une partie de ses actifs parmi les actionnaires. En vertu des dispositions de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, les actions privilégiées ne confèrent pas à leurs détenteurs le droit de voter aux assemblées des actionnaires, d'y être convoqués ou d'y assister. Les détenteurs d'actions privilégiées d'une série ont le droit de recevoir un dividende, à l'égard de chaque exercice financier de la Société ou à tout autre intervalle prévu dans les statuts de modification pertinents pour cette série. Le caractère cumulatif ou non cumulatif, le taux, le montant ou la méthode de calcul et les modalités de paiement des dividendes seront établis dans les statuts de modification pertinents. Advenant la dissolution de la Société, le partage de ses biens lors de sa liquidation ou la distribution de la totalité ou d'une partie de ses actifs parmi les actionnaires, les détenteurs d'actions privilégiées d'une série particulière reçoivent, en numéraire ou en biens et avant toute distribution aux détenteurs d'actions ordinaires, une somme maximale égale à la valeur de la contrepartie versée à l'égard de telles actions émises et en circulation.

7. DIVIDENDES

La Société n'a versé aucun dividende relativement à ses actions ordinaires depuis sa constitution et prévoit continuer à réinvestir ses bénéfices futurs afin de supporter sa croissance.

8. MARCHÉ POUR LA NÉGOCIATION DES TITRES

8.1 Cours de clôture et volume

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX inc. sous le symbole « HEO », et à la Bourse Alternext d'Euronext NYSE à Paris sous le symbole « ALHEO ».

Le tableau ci-dessous présente les cours de clôture à la Bourse de croissance TSX inc., au Canada, des actions ordinaires pour chaque mois de l'exercice financier terminé le 30 juin 2015 ainsi que le nombre d'actions transigées sur une base mensuelle.

Mois	Cours de clôture maximal	Cours de clôture minimal	Volume
Juillet 2014	0,37\$	0,31\$	1 094 901
Août 2014	0,35\$	0,315\$	441 391
Septembre 2014	0,35\$	0,30\$	592 609
Octobre 2014	0,38\$	0,29\$	1 357 603
Novembre 2014	0,365\$	0,32\$	675 144
Décembre 2014 ¹	1,84\$	1,42 \$	121 083
Janvier 2015	1,49\$	1,36\$	150 317
Février 2015	1,51\$	1,30\$	392 641
Mars 2015	1,44\$	1,30\$	166 964
Avril 2015	1,32\$	1,22\$	140 004
Mai 2015	1,53\$	1,29\$	674 164
Juin 2015	1,88\$	1,48\$	898 837

¹ En date du 1^{er} décembre 2014, la Société a effectué un regroupement de ses actions ordinaires émises et en circulation sur une base de 5 pour 1.

Le tableau ci-dessous présente les cours de clôture à la Bourse Alternext d'Euronext NYSE à Paris, France pour chaque mois de l'exercice financier terminé le 30 juin 2015 ainsi que le nombre d'actions transigées sur une base mensuelle.

Mois	Cours de clôture maximal	Cours de clôture minimal	Volume
Juillet 2014	0,22€	0,21€	37 864
Août 2014	0,22€	0,20€	2 025
Septembre 2014	0,23€	0,20€	33 500
Octobre 2014	0,24€	0,20€	6 666
Novembre 2014	0,25€	0,21€	46 091
Décembre 2014 ¹	0,73€	0,24€	26 442
Janvier 2015	1,20€	0,96€	4 976
Février 2015	1,27€	1,00€	7 860
Mars 2015	1,13€	0,96€	8 188
Avril 2015	1,10€	0,91€	7 207
Mai 2015	1,09€	0,96€	5 612
Juin 2015	1,19€	0,97€	8 127

¹ En date du 1^{er} décembre 2014, la Société a effectué un regroupement de ses actions ordinaires émises et en circulation sur une base de 5 pour 1.

Depuis le 1^{er} décembre 2014, les actions ordinaires de la Société sont également négociées sur le marché OTCQX aux États-Unis sous le symbole « HEOFF ». Le tableau ci-dessous présente les cours de clôture sur le marché OTCQX pour chaque mois de l'exercice financier terminé le 30 juin 2015 pendant lesquels les actions ordinaires de la Société ont été négociées, ainsi que le nombre d'actions transigées sur une base mensuelle.

Mois	Cours de clôture maximal	Cours de clôture minimal	Volume
Décembre 2014 ¹	1,58 \$US	1,24 \$US	2 300
Janvier 2015	1,33 \$US	1,18 \$US	3 600
Février 2015	1,18 \$US	1,10 \$US	6 000
Mars 2015	1,15 \$US	1,03 \$US	2 700
Avril 2015	1,10 \$US	1,00 \$US	22 100
Mai 2015	1,33 \$US	1,10 \$US	20 300
Juin 2015	1,53 \$US	1,20 \$US	22 300

¹ En date du 1^{er} décembre 2014, la Société a effectué un regroupement de ses actions ordinaires émises et en circulation sur une base de 5 pour 1.

8.2 Placements antérieurs

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2015, la Société n'a émis aucun bon de souscription d'actions ordinaires et n'a octroyé aucune option d'achat d'actions.

9. ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

9.1 Administrateurs

Le tableau suivant présente les administrateurs de la Société, leur lieu de résidence, les postes qu'ils occupent dans la Société, leur occupation principale, l'année depuis laquelle ils exercent leur mandat en tant qu'administrateurs et le nombre d'actions à droit de vote de la Société détenues à titre de propriétaires véritables ou sur lesquelles ils exerçaient un contrôle, en date du 30 juin 2015 et en date du 22 septembre 2015 :

Nom et lieu de résidence	Occupation principale	Poste occupé dans la Société	Administrateur depuis	Nombre d'actions au 30 juin 2015 ⁽³⁾	Nombre d'actions au 22 septembre 2015 ⁽³⁾
Pierre Côté ⁽³⁾ Dundas (Ontario) Canada	Président, Côté Membrane Separation Ltd. (firme d'experts-conseils)	Administrateur	12 novembre 2013	17 391	17 391
Peter K. Dorrins St-Raymond (Québec) Canada	Président et chef de la direction, Junex inc. (exploration et production de pétrole et de gaz naturel)	Administrateur	11 novembre 2014	---	---
Frédéric Dugré ⁽³⁾ Québec (Québec) Canada	Président et chef de la direction, H ₂ O Innovation inc.	Président et chef de la direction	12 janvier 1999	167 393	171 402
Laurence E. Gamst ⁽¹⁾ Mendota, MN États-Unis	Investisseur et comptable agréé – Directeur général et actionnaire à DS&B Certified Public Accountants, Consultants & Advisors (Cabinet comptable et conseillers financiers)	Administrateur	10 novembre 2010	572 605	572 605
Philippe Gervais ⁽¹⁾ Montréal (Québec) Canada	Vice-président, Groupe Capital Hill (firme de relations gouvernementales)	Président du Conseil d'administration	19 décembre 2001	73 518	76 834

Lisa Henthorne ⁽²⁾⁽³⁾ Tampa, FL États-Unis	Chef de la direction technologique, Water Standard (compagnie de dessalement d'eau)	Administratrice	12 juillet 2010	---	---
Richard A. Hoel ⁽¹⁾ Naples, FL États-Unis	Investisseur privé (anciennement avocat chez Winthrop & Weinstein)	Administrateur	10 juillet 2008	2 130 763	2 130 763
Élaine C. Phénix ⁽¹⁾⁽²⁾ Montréal (Québec) Canada	Présidente, Phénix Capital Inc. (firme de service conseil en financement)	Administratrice	6 décembre 2006	30 095	30 095
Jean-Réal Poirier ⁽²⁾⁽³⁾ St-Georges (Québec) Canada	Administrateur de sociétés (anciennement vice- président aux opérations manufacturières pour le Groupe Canam inc.)	Administrateur	12 novembre 2013	---	---

⁽¹⁾ Membre du comité d'audit

⁽²⁾ Membre du comité de gouvernance, rémunération et risques

⁽³⁾ Membre du comité projets et technologie

⁽⁴⁾ Information transmise par chaque administrateur

Les administrateurs sont élus annuellement par les actionnaires. Leur mandat prend respectivement fin au moment de l'élection de leur successeur, à moins que l'administrateur ne démissionne ou que son poste devienne vacant par suite d'un décès, d'une destitution ou de toute autre cause.

Depuis les cinq (5) dernières années, tous les administrateurs de la Société ont occupé la fonction principale indiquée à côté de leur nom, sauf dans le cas suivant :

- Jean-Réal Poirier a pris sa retraite en mars 2013 au moment où il était vice-président aux opérations manufacturières pour le Groupe Canam inc. M. Poirier a occupé divers postes au cours des 25 dernières années au sein du Groupe Canac Manac.

En tant que groupe, les administrateurs de la Société détenaient, au 22 septembre 2015, 2 999 090 actions ordinaires de la Société, ce qui représente 14,33 % des actions ordinaires de la Société émises et en circulation.

9.2 Membres de la haute direction

Le tableau suivant présente les membres de la haute direction de la Société, leur lieu de résidence, leur occupation principale, la date depuis laquelle ils exercent leur mandat en tant que membres de la haute direction et le nombre d'actions à droit de vote de la Société détenues à titre de propriétaires véritables ou sur lesquelles ils exerçaient un contrôle, en date du 30 juin 2015 et en date du 22 septembre 2015 :

Nom et lieu de résidence	Poste occupé au sein de la Société	Au sein de la Société depuis	Nombre d'actions au 30 juin 2015 ⁽¹⁾	Nombre d'actions au 22 septembre 2015 ⁽¹⁾
Marc Blanchet Québec (Québec) Canada	Vice-président, affaires corporatives et secrétaire	27 février 2007	71 907	73 912
Guillaume Claret Québec (Québec) Canada	Vice-président exécutif	29 novembre 2004	70 926	73 706
Frédéric Dugré Québec (Québec) Canada	Président et chef de la direction	12 janvier 1999	167 393	171 402
Josée Riverin Québec (Québec) Canada	Vice-présidente, finance	1 ^{er} novembre 2010	32 048	32 048

⁽¹⁾ Information transmise par chaque dirigeant

Depuis les cinq (5) dernières années, tous les membres de la haute direction de la Société ont occupé la fonction principale indiquée à côté de leur nom, sauf dans les cas suivants :

- Josée Riverin est en charge de la direction des finances de H₂O Innovation depuis le 9 février 2011, et elle a été nommée vice-présidente, finances en date du 1^{er} juillet 2012. Comptable agréée possédant plus de 15 ans d'expérience, Mme Riverin a rejoint H₂O Innovation en novembre 2010 après avoir occupé le poste de directrice de l'information financière chez Cossette Inc. de juillet 2003 à octobre 2010, et précédemment le poste de première directrice chez PricewaterhouseCoopers.
- Guillaume Claret a été nommé vice-président exécutif en date du 1^{er} juillet 2012. Au cours des cinq dernières années, Guillaume Claret a successivement occupé les postes de directeur national des ventes, directeur du développement des affaires et vice-président, développement stratégique. Guillaume Claret est inscrit à l'Ordre professionnel des ingénieurs du Québec et est titulaire d'une maîtrise en administration des affaires.

En tant que groupe, les membres de la haute direction détenaient, au 22 septembre 2015, 351 068 actions ordinaires de la Société, ce qui représente 1,67 % des actions ordinaires de la Société émises et en circulation.

9.3 Interdictions d'opérations, faillites, amendes ou sanctions

Aucun administrateur, dirigeant ou actionnaire important de la Société susceptible d'influer de façon importante sur le contrôle de la Société n'est ou n'a été, au cours des dix (10) années précédant la date de la présente Circulaire, administrateur ou membre de la haute direction, y compris chef de la direction ou chef de la direction financière, d'une société qui, i) pendant que la personne exerçait cette fonction, a fait l'objet d'une interdiction d'opérations ou d'une ordonnance semblable ou s'est vu refuser le droit de se prévaloir de toute dispense prévue par la législation canadienne en valeurs mobilières pendant plus de 30 jours consécutifs, ii) a fait l'objet d'une interdiction d'opérations, d'une ordonnance semblable ou s'est vu refuser le droit de se prévaloir de toute dispense prévue par la législation en valeurs mobilières pendant plus de 30 jours consécutifs après que ladite personne ait cessé d'exercer ses fonctions d'administrateur ou de membre de la haute direction en raison d'un événement survenu pendant qu'elle exerçait cette fonction; ou iii) a, pendant que ladite personne était administrateur ou membre de la haute direction ou dans l'année suivant la cessation de ses fonctions, fait faillite, fait une proposition concordataire en vertu de la législation sur la faillite ou l'insolvabilité, été poursuivie par ses créanciers, conclu un concordat ou un compromis avec eux, intenté des poursuites contre eux, pris des dispositions ou fait des démarches en vue de conclure un concordat ou un compromis avec eux, ou un séquestre, un séquestre-gérant ou un syndic de faillite a été nommé pour détenir ses biens; ou iv) a fait faillite, fait une proposition concordataire en vertu de la législation sur la faillite ou l'insolvabilité, été poursuivie par ses créanciers, conclu un concordat ou un compromis avec eux, intenté des poursuites contre eux, ou a vu détenir ses biens par un séquestre, un séquestre-gérant ou un syndic de faillite nommé à cette fin.

Par ailleurs, aucun dirigeant ou administrateur et actionnaire important de la Société qui pourrait influencer de façon importante sur le contrôle de cette dernière n'a fait l'objet d'une pénalité ou d'une sanction imposée par un tribunal relativement à la réglementation en matière de valeurs mobilières ou aux autorités réglementaires en matières de valeurs mobilières ou n'a conclu un règlement avec une autorité réglementaire en matière de valeurs mobilières ou n'a fait l'objet d'aucune autre pénalité ou sanction imposée par un tribunal ou une entité réglementaire qui pourrait être jugée importante par un investisseur raisonnable dans ses décisions d'investissement.

10. POURSUITES ET MESURES RÉGLEMENTAIRES

Sous réserve de certaines poursuites découlant du cours normal des activités, la Société ne fait l'objet d'aucune poursuite qui pourrait avoir une incidence défavorable importante, individuellement ou dans l'ensemble, sur l'entreprise, sa situation financière ou ses résultats d'exploitation. Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2015, la Société ne s'est vu infliger aucune amende ou sanction par un tribunal dans le cadre de l'application de la législation sur les valeurs mobilières ou par une autorité en valeurs mobilières, ni aucune amende ou sanction qui serait vraisemblablement considérée comme importante par un porteur de titres raisonnable ayant à prendre une décision de placement. La Société n'a conclu aucune entente de règlement devant un tribunal dans le cadre de l'application de la législation sur les valeurs mobilières ni avec une autorité en valeurs mobilières.

11. MEMBRES DE LA DIRECTION ET AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉS DANS DES OPÉRATIONS IMPORTANTES

Au cours des trois derniers exercices financiers, aucun administrateur et membre de la haute direction de la Société, de même que toute personne qui est le véritable propriétaire ou qui, directement ou indirectement, détient ou contrôle plus de dix pour cent (10 %) de n'importe quel type ou série de valeurs mobilières avec droit de vote de la Société émises et en circulation, ou n'importe quel de leurs associés ou affiliés, a pris part à une transaction qui a eu une incidence importante sur la Société, à l'exception de ce qui suit :

Exercice financier se terminant le 30 juin 2014 :

- Le 5 décembre 2013, certains initiés de la Société (Caisse de dépôt et placement du Québec, Richard A. Hoel, Philippe Gervais, Pierre Côté, Éline C. Phénix, Marc Blanchet, Josée Riverin, Guillaume Claret et Frédéric Dugré) ont participé, selon le cas, au placement privé par voie de prise ferme ou au placement privé sans l'entremise d'un courtier et ont souscrit un total de 3 941 737 actions ordinaires de la Société.

- Le 5 décembre 2013, Investissement Québec a participé au placement privé par voie de prise ferme et a souscrit 18,28 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société.
- Le 30 septembre 2013, certains initiés de la Société, soit Richard A. Hoel, Laurence E. Gamst et Frédéric Dugré, ont participé au placement privé et ont souscrit un total de 1 204 546 actions ordinaires de la Société.

12. AGENTS DES TRANSFERTS ET AGENTS CHARGÉS DE LA TENUE DES REGISTRES

Depuis le 1^{er} juin 2014, l'agent de transfert et agent chargé de la tenue des registres de la Société au Canada est Société de fiducie CST, qui tient le registre des actions ordinaires de la Société dans ses bureaux situés à Montréal, au Québec.

En Europe, l'agent de transfert et agent chargé de la tenue des registres de la Société est la Société Générale Securities Services (France), qui tient le registre des actions ordinaires de la Société dans ses bureaux situés à Paris, en France.

13. CONTRATS IMPORTANTS

L'ensemble des contrats conclus par la Société au cours du dernier exercice financier relèvent de la gestion courante et ne sont pas considérés comme des « contrats importants » aux fins du *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue*.

14. INTÉRÊTS DES EXPERTS

Au cours de l'exercice financier qui s'est terminé le 30 juin 2015, l'auditeur de la Société était Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., comptables professionnels agréés, à son bureau de Québec. L'auditeur est indépendant en conformité avec les règles afférentes au Code de déontologie de l'Ordre des comptables professionnels agréés du Québec.

15. COMITÉ D'AUDIT

15.1 Généralités

Formé de quatre administrateurs indépendants, le comité d'audit du conseil d'administration est responsable de faire rapport sur certains aspects de la gouvernance de la Société, à la demande du conseil d'administration.

15.2 Mandat du Comité d'audit

Le mandat du comité d'audit est joint en annexe A de la présente notice annuelle.

15.3 Composition

Les membres du comité d'audit du conseil d'administration sont :

Mme Éline C. Phénix (présidente)
 M. Laurence E. Gamst
 M. Philippe Gervais
 M. Richard A. Hoel

Chacun de ces membres est indépendant et compétent dans le domaine financier.

Éline C. Phénix, diplômée d'un baccalauréat ès arts du Collège Jean de Brébeuf, détient le titre de Fellow de l'Institut Canadien des Valeurs Mobilières et un certificat universitaire du Collège des administrateurs de sociétés la désignant comme un administrateur de sociétés certifié. Mme Phénix possède plus de vingt-cinq (25) ans d'expérience dans le marché de capitaux canadiens notamment à titre de première vice-présidente en syndication chez Lévesque, Beaubien, Geoffrion Inc. (aujourd'hui Financière Banque Nationale Inc.) et première vice-présidente en développement du capital à la Bourse de Montréal. Depuis 1999, Mme Phénix est conseillère en gestion des actifs et présidente de Phénix Capital inc. Mme Phénix est présentement membre de quatre (4) conseils d'administration, et siège sur plusieurs comités de gouvernance et d'audit.

Laurence E. Gamst est diplômé de l'Université du Minnesota. En tant que *Certified Public Accountant* (CPA – équivalent d'un Comptable agréé), il est membre actif de l'Institut américain des CPA et de la Minnesota Society of Certified Public Accountants du Minnesota. En 1976, M. Gamst rejoint DS&B Certified Public Accountants, Consultants & Advisors, où il occupe aujourd'hui le poste de directeur général. M. Gamst fait appel à sa solide expérience en finances, en affaires et en gestion pour établir et mener à bien l'orientation stratégique de la firme DS&B. M. Gamst met par ailleurs à profit son expertise en conseils d'affaires, propriété directe et finances pour aider ses clients de manière proactive en matière de planification stratégique, d'exploitation, de succession et de financement. M. Gamst a été un acteur fondamental dans le développement de la spécialité en soins de santé de la firme DS&B, qui est aujourd'hui reconnue comme l'une des plus importantes entreprises de conseils en soins de santé de l'état du Minnesota. Également investisseur privé, M. Gamst investit et acquiert, avec d'autres partenaires, des compagnies privées.

Philippe Gervais a obtenu un baccalauréat en science économique de l'Université de Montréal en 1988. De 1988 à 1992, il a travaillé au ministère du revenu national à titre d'assistant spécial responsable de la mise en place de la TPS. Il a aussi occupé les fonctions d'assistant de direction du ministère des travaux publics et des services gouvernementaux fédéral puis à titre d'attaché politique du vice-premier ministre et président du conseil du trésor du Québec. En 1994, M. Gervais a joint Capital Hill Group, une firme de relation gouvernementale à titre de conseiller principal. Sa vaste expérience a été mise à profit lors de modifications législatives, questions de positionnement stratégique et afin de faciliter la vente de biens et services aux gouvernements au Canada et à l'étranger.

Richard A. Hoel, diplômé d'un doctorat de l'école de droit de Harvard ainsi que d'un baccalauréat en économie de l'Université Hamline au Minnesota, est un fondateur partenaire du cabinet d'avocats Winthrop & Weinstine composé de près de 85 conseillers juridiques. En tant qu'avocat, il a représenté principalement une clientèle industrielle et entrepreneuriale, plus particulièrement lors de l'achat, la vente ainsi que la restructuration de différentes compagnies. En plus de sa pratique en droit, monsieur Hoel a été propriétaire, directeur et investisseur d'un grand nombre de compagnies dans diverses industries. Il s'est spécialisé tout au long de sa carrière dans les problématiques de taxes, de sécurité et de réglementation associées aux processus d'acquisition et de restructuration. Richard A. Hoel a aussi été vice-président du conseil d'administration ainsi que fiduciaire de l'Université Hamline et ce, durant plusieurs années.

15.4 Honoraires de l'auditeur

Au cours des deux derniers exercices, les honoraires présentés ci-dessous ont été payés par la Société à son auditeur pour les services qu'ils ont rendus :

Honoraires	Exercice financier terminé le 30 juin 2015	Exercice financier terminé le 30 juin 2014
1. Honoraires d'audit ⁽¹⁾	113 000 \$	88 500 \$
2. Honoraires pour services liés à l'audit ⁽²⁾	14 800 \$	11 440 \$
3. Honoraires liés à la fiscalité ⁽³⁾	67 249 \$	59 900 \$
4. Autres honoraires ⁽⁴⁾	9 193 \$	28 445 \$
Total des honoraires	204 242 \$	188 285 \$

⁽¹⁾ Les honoraires d'audit comprennent tous les honoraires versés relativement à des services d'audit, soit les services professionnels fournis par l'auditeur de la Société aux fins de l'audit des états financiers annuels de la Société et ceux des filiales de la Société et de l'examen des états financiers trimestriels de la Société ainsi que les services habituellement fournis par l'auditeur de la Société relativement aux dépôts et aux engagements prévus par la loi ou par un règlement.

⁽²⁾ Les honoraires pour services liés à l'audit comprennent le total des honoraires facturés pour des services de certification et des services connexes fournis par l'auditeur de la Société qui sont raisonnablement liés à l'exécution de l'audit ou de l'examen des états financiers de la Société et qui ne sont pas compris dans les « Honoraires d'audit ».

⁽³⁾ Les honoraires liés à la fiscalité comprennent le total des honoraires facturés pour des services professionnels fournis par l'auditeur de la Société en matière de conformité fiscale, de conseils fiscaux et de planification fiscale.

⁽⁴⁾ Tous les autres frais et honoraires facturés pour des services professionnels rendus par l'auditeur de la Société autre que des services reportés sous les sections (1), (2) et (3) ci-dessus.

15.5 Politiques et procédures d'approbation préalable

Selon le mandat du comité d'audit fourni à l'annexe A des présentes, le comité d'audit a la responsabilité d'approuver la nomination de l'auditeur. Ce mandat interdit à la Société de recourir à l'auditeur pour obtenir des services non liés à l'audit sans l'approbation préalable du comité d'audit.

15.6 Surveillance du comité d'audit

Depuis le début du dernier exercice financier de la Société, le comité d'audit n'a pas fait de recommandations concernant la nomination ou la rémunération de l'auditeur qui n'avaient pas été adoptée par le conseil d'administration de la Société.

16. RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

Des renseignements supplémentaires concernant la Société sont fournis sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. La circulaire de sollicitation de procuration de la direction de la Société à être publiée au cours des prochaines semaines, préalablement à l'assemblée annuelle et spéciale des actionnaires, présente des renseignements supplémentaires, y compris sur la rémunération et l'endettement des administrateurs et des membres de la haute direction, les principaux détenteurs des valeurs mobilières de la Société et les valeurs mobilières autorisées selon le plan de rémunération à base de titres de participation. On peut également obtenir des renseignements supplémentaires dans les états financiers et l'analyse de la direction de la Société relativement à l'exercice financier terminé le 30 juin 2015, ou en envoyant une demande de renseignements au Service des relations avec les investisseurs, H₂O Innovation inc., 330 rue Saint-Vallier Est, bureau 340, Québec (Québec) G1K 9C5, Canada.

Annexe « A » : MANDAT DU COMITÉ D'AUDIT

Formé d'un minimum de trois (3) administrateurs indépendants, le comité d'audit (le « Comité ») du conseil d'administration est responsable de faire rapport sur certains aspects de la gestion de la Société, à la demande du conseil d'administration. Tous les membres du comité d'audit devraient posséder une connaissance suffisante pour être capables de lire et de comprendre des états financiers. Au moins un des membres du Comité devrait avoir des « compétences comptables ou financières connexes » acquises dans le cadre d'emplois occupés dans le domaine de la finance ou de la comptabilité, l'accréditation professionnelle nécessaire en comptabilité ou toute autre expérience comparable qui lui a permis d'acquérir des compétences, y compris avoir occupé un poste de directeur, de directeur financier ou de dirigeant assumant des responsabilités financières, et être en mesure d'analyser et de comprendre un ensemble complet d'états financiers.

Les membres du Comité sont renommés chaque année par le conseil d'administration à la première réunion du conseil d'administration suivant l'assemblée générale annuelle des actionnaires ou à une autre réunion, lorsqu'un poste devient vacant. Le conseil d'administration nomme aussi un président parmi les administrateurs choisis.

Le conseil d'administration conserve la pleine autorité et le pouvoir d'accomplir toutes les actions légales et les actes qui ne sont pas exigés par la loi ou devant être accomplis par les actionnaires de la Société ou d'une autre façon.

Tous les administrateurs agiront honnêtement et en toute bonne foi dans l'objectif des meilleurs intérêts de la Société et exerceront le soin, la diligence et l'habileté qu'une personne raisonnablement prudente exercerait dans des circonstances comparables.

Définition des responsabilités

Dans l'exécution de ses responsabilités, le Comité du conseil d'administration aura les responsabilités spécifiques suivantes :

1. La surveillance des compétences et de l'indépendance de l'auditeur de la Société, lesquelles se rapportent directement au Comité, ainsi que l'approbation des conditions des mandats de services comptables, de l'audit et autres, conformément aux lois et aux règlements de la ou des bourses et organismes réglementant les valeurs mobilières, auprès desquels la Société inscrit ses valeurs mobilières;
2. L'obtention d'un rapport annuel de l'auditeur, décrivant tous les services et comprenant toutes les dépenses pertinentes fournies à la Société, y compris celles qui ne sont pas liés à l'audit interne;
3. L'approbation au préalable de tout service non lié à l'audit devant être fourni à la Société, le cas échéant;
4. L'analyse de la compétence et de la conformité du personnel de comptabilité pour dégager la responsabilité de la Société envers les organismes de réglementation nécessaires, en consultation avec le président et chef de la direction, le vice-président finance et l'auditeur;
5. L'évaluation du rendement de l'auditeur et pourvoir à toute absence de service de l'auditeur entre les assemblées générales des actionnaires de la Société;
6. La recommandation, aux actionnaires de la Société, pour leur approbation conformément aux lois en vigueur, de la nomination annuelle ou, le cas échéant, du licenciement de l'auditeur de la Société;
7. La préparation, en consultation avec la direction et l'auditeur, du plan annuel d'audit afin d'établir le travail à être accompli par l'auditeur et la surveillance de certains aspects du contrôle interne de la Société;
8. La surveillance de la fiabilité et de l'intégrité des principes et des pratiques comptables suivis par la direction, des états financiers et d'autres rapports financiers, ainsi que des pratiques de divulgation suivies par la direction;
9. La rencontre en privé de l'auditeur sur une base annuelle ou à tout moment jugé nécessaire afin de passer en revue les observations faites dans le cadre de l'audit interne;
10. L'analyse et la recommandation pour approbation des états financiers annuels consolidés et audités de la Société, l'approbation des états financiers trimestriels consolidés et non audités de la Société, et ce, conformément aux lois en vigueur;
11. L'examen de toute plainte formulée par des tiers, par le ministère du Revenu, etc., et l'établissement de leur incidence réelle ou potentielle sur les résultats de la Société en s'assurant que des notes appropriées sont inscrites aux états financiers;
12. L'analyse et la recommandation pour l'approbation des prospectus, des bulletins annuels d'information, des rapports annuels ou d'autres rapports, selon le cas, y compris les circulaires de procuration et avis de procuration envoyés aux actionnaires de la Société. La revue des discussions et des analyses faites par les membres de la direction de la situation financière et des résultats de l'exploitation et de tout autre document touchant une divulgation matérielle, telle qu'établie par le conseil d'administration de temps à autre;
13. Tout autre sujet déterminé par le conseil d'administration;
14. Rapport au conseil d'administration à chacune de ses réunions, de manière opportune et régulière.

Général

Dans la réalisation de ses devoirs et de ses responsabilités, le Comité devrait être pleinement diligent dans la surveillance qu'il exerce afin d'éviter la fraude ou les abus. En conséquence, le Comité peut mener des examens, des études et des enquêtes, et engager des conseillers juridiques, financiers ou autres, aux frais de la Société, selon des fréquences et des conditions que le conseil d'administration juge appropriées.