



du savoir à partager . knowledge to share

www.h2oinnovation.com  
investisseur@h2oinnovation.com

## Rapport financier intermédiaire Premier trimestre se terminant le 30 septembre 2009

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

### RAPPORT DE LA DIRECTION

Chers actionnaires,

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2009, les ventes ont atteint 8 406 610 \$, comparé à 5 549 457 \$ pour la période correspondante terminée le 30 septembre 2008. Cette croissance est attribuable à hauteur de 69% à la croissance interne, alors que 31% sont attribuables à l'acquisition de Professional Water Technologies (« PWT ») en juin 2009. La marge brute du trimestre s'est élevée à 29,8%, comparé à 24,4% pour la période correspondante de l'exercice 2009. Le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 48 320 \$, comparé à une perte d'exploitation de (390 005 \$) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA<sup>1</sup> du trimestre s'est élevé à (72 860 \$), comparé à 29 927 \$ pour la période correspondante terminée le 30 septembre 2008. Hors perte de change non matérialisée, le BAIIA du trimestre s'est élevé à 437 404 \$. Au cours du trimestre, H<sub>2</sub>O Innovation a enregistré une perte nette de (642 688 \$) (0,012 \$ par action), comparativement à une perte nette de (409 271 \$) (0,009 \$ par action) pour le premier trimestre de l'exercice 2009. Le carnet de commandes s'élevait à 22,8 M \$ au 30 septembre 2009. Le carnet de commandes se compose uniquement de ventes de systèmes et d'équipements et n'inclut pas les ventes de services et produits consommables.

Bien que les résultats du premier trimestre de l'exercice 2010 soient légèrement en deçà des attentes de la direction en raison du contexte économique, la Société a résolument poursuivi sa stratégie de développement à long terme. Comme pour les précédents trimestres de cette récession, la direction a maintenu son objectif d'assurer une croissance à long terme et a engagé des actions visant à maximiser les succès commerciaux et financiers de la Société et à créer une valeur durable pour ses actionnaires. H<sub>2</sub>O Innovation peut maintenant compter sur une saine diversification des segments de marché et des applications de traitement de l'eau dans lesquels elle est active.

Au cours du trimestre, la direction a accéléré ses efforts initiés au cours de l'exercice 2009 pour augmenter la proportion de revenus générés par les ventes de services et produits consommables, qui sont habituellement de nature récurrente. Cette action proactive et stratégique a été prise pour réduire le risque commercial de dépendance excessive vis-à-vis des ventes d'équipements et de systèmes, qui sont généralement de nature moins prévisible. Au cours du trimestre, les ventes de services et produits consommables s'élevaient à 2,3 M \$, soit 27% des ventes totales de H<sub>2</sub>O Innovation pour le trimestre. Une progression notable comparativement à l'exercice 2009, au cours duquel les ventes de services et produits consommables représentaient 18% des ventes totales. La direction a fait état de son objectif à moyen terme de voir les ventes de services et produits consommables représenter 30% des revenus totaux de la Société, et des actions ont été engagées au cours du trimestre pour atteindre cet objectif.

Ces efforts et ces actions pour augmenter notre niveau de ventes de services et produits consommables ont contribué de manière positive au maintien du niveau général des ventes et du bénéfice brut de la Société pour le trimestre. Si nos ventes d'équipements et de systèmes ont légèrement fléchi au cours du trimestre en raison du contexte économique (comme cela a été le cas au cours du trimestre précédent comparé aux deuxième et troisième

---

<sup>1</sup>Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) est une mesure de performance qui n'est pas établie conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et ne constitue pas un remplacement du bénéfice net. Comme il se peut que le BAIIA ne soit pas calculé de la même façon par toutes les entreprises, il se peut que le résultat de la Société ne puisse être directement comparable aux mesures semblables utilisées par d'autres entreprises.

trimestres de l'exercice 2009), la direction pense que ces ventes repartiront à la hausse lorsque les conditions économiques seront plus favorables. Au cours de ce premier trimestre de l'exercice 2010 tout comme au cours du dernier trimestre de l'exercice 2009, la Société a connu une proportion anormalement élevée de revenus provenant de projets municipaux face aux revenus provenant de projets industriels, le marché industriel ayant subi un impact plus important des effets de la récession. Au cours du trimestre, la Société a enregistré une augmentation des frais de vente, administratifs et généraux comparativement aux ventes, largement attribuable à la consolidation de PWT et à l'ajout de nouvelles ressources commerciales dédiées au développement des ventes de la Société. Cette augmentation à court terme, délibérée et prévue dans le budget, est une condition nécessaire pour alimenter la croissance de la Société sur le long terme.

La Société a continué à participer activement aux appels d'offres – notamment pour les applications de traitement des eaux et de réutilisation de l'eau – et la direction pense récolter un juste niveau de succès. Peu après la fin du trimestre, H<sub>2</sub>O Innovation a annoncé la signature de trois nouveaux contrats pour des projets de traitement des eaux usées et de réutilisation d'eau aux États-Unis. La très respectée publication industrielle *Global Water Intelligence* a récemment publié un rapport de recherche indiquant que la réutilisation de l'eau sera au cours des 6 prochaines années le segment du marché de l'eau avec le taux de croissance annualisé le plus élevé – à savoir 18%. L'expérience et l'expertise de H<sub>2</sub>O Innovation acquises dans les projets de réutilisation de l'eau continueront à jouer un rôle essentiel dans la stratégie de croissance de la Société. Dans ce cadre, au cours du trimestre et peu après sa fin, la Société a ajouté de nouveaux représentants commerciaux pour vendre ses technologies brevetées de traitement des eaux usées et de réutilisation de l'eau dans de nouveaux états américains.

Le trimestre a également été marqué par le début du processus d'intégration de PWT. L'intégration se déroule comme prévu et commence à révéler plus franchement son potentiel. La forte marque et les relations clients de longue date de PWT, associées à la base de clients et au support organisationnel de H<sub>2</sub>O Innovation, ont déjà permis d'attirer de nouveaux clients et de renouveler des commandes tout en cimentant les relations clients existantes. De manière plus notable, PWT a effectué au cours du trimestre des tentatives prometteuses dans de nouveaux secteurs industriels au Mexique – où elle est active depuis de nombreuses années – en signant des contrats avec de nouveaux clients. PWT a également signé son premier contrat pour la fourniture d'additifs pour eau pour les systèmes de filtration membranaire en Équateur – une première sur ce marché pour PWT.

La présence combinée de H<sub>2</sub>O Innovation et de PWT se fait également sentir de manière plus marquée dans l'industrie du traitement des eaux à l'échelle mondiale. H<sub>2</sub>O Innovation a récemment fait l'objet de nombreuses mentions dans des publications spécialisées de premier plan et a participé à deux des plus importantes foires commerciales du secteur : WEFTEC.09 à Orlando, Floride, et le Congrès mondial 2009 de l'IDA sur le Dessalement et la Réutilisation d'eau à Dubaï, ÉAU.

Sur la scène internationale, H<sub>2</sub>O Innovation reste à l'affût de potentielles acquisitions ou de partenariats stratégiques et s'engage à augmenter progressivement ses activités internationales en cherchant à réaliser de nouvelles ventes de systèmes dans des régions cibles tout en pénétrant de nouveaux pays avec ses ventes de produits consommables. Avec l'ajout des ventes de PWT – pour la plupart internationales – la Société enregistre maintenant près de 10% de ses ventes au niveau international, ce qui est nettement supérieur au 1% enregistré au cours de l'exercice 2009. L'augmentation des ventes internationales de H<sub>2</sub>O Innovation réduit l'exposition de la Société au marché américain – sur lequel elle a enregistré 80% de ses revenus au cours de l'exercice 2009 – tout en ouvrant de nouvelles perspectives de croissance pour l'avenir.



Frédéric Dugré  
Président et chef de la direction

## **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 2009, en comparaison avec la période correspondante terminée le 30 septembre 2008, et devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes afférentes. Ils permettent également de comparer le bilan au 30 septembre 2009 à celui du 30 juin 2009. Certaines sections de ce rapport présentent des déclarations prospectives comportant des risques et incertitudes, si bien que les résultats réels pourraient être différents de ceux envisagés dans les déclarations prospectives. La direction et la Société déclinent toute obligation de réviser ou de mettre à jour les énoncés prospectifs contenus aux présentes.

Les présents états financiers ainsi que les données comparatives correspondantes n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs externes de la Société et ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. 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 systèmes 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**

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

### **NOTRE PROFIL**

Entreprise exclusivement dédiée au traitement de l'eau, H<sub>2</sub>O Innovation s'affirme en tant qu'acteur de premier plan dans le domaine des technologies propres et du développement durable. H<sub>2</sub>O Innovation conçoit, fabrique et implante des systèmes sur mesure de traitement de l'eau potable, de recyclage d'eau, de dessalement, d'assainissement des eaux usées et de production d'eaux de procédés industriels pour les marchés municipal et communautaire, commercial, industriel, minier et énergétique. De plus, H<sub>2</sub>O Innovation offre une gamme complète de solutions d'exploitation et d'entretien des systèmes de filtration membranaire et d'osmose inverse. H<sub>2</sub>O Innovation compte plus de 100 employés et dispose de huit places d'affaires dont trois usines de fabrication et d'assemblage au Canada et aux États-Unis.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Principales données financières (non vérifiées)

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2009	2008	Variations
	\$	\$	\$
Ventes	8 406 610	5 549 457	2 857 153
Bénéfice brut	2 508 684	1 352 926	1 155 758
Marge bénéficiaire brute	29,8%	24,4%	5,4%
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	2 032 132	1 305 151	726 981
Perte nette	(642 688)	(409 271)	(233 417)
BAIIA <sup>1</sup>	(72 860)	29 927	(102 787)

### Résultats d'exploitation

Pour les fins de comparaison des résultats d'un trimestre à l'autre, il est important de noter que l'ajout de Professional Water Technologies (« PWT ») aux résultats de ce premier trimestre vient influencer les produits et les charges. Cette entreprise américaine a été acquise en juin 2009.

### Produits et bénéfice brut

Pour ce premier trimestre, les produits sont en hausse de 51% par rapport au même trimestre l'année précédente, se chiffrant à 8 406 610 \$ au 30 septembre 2009 comparativement à 5 549 457 \$ au 30 septembre 2008. Cette augmentation des produits entraîne une augmentation du bénéfice brut qui est passé de 1 352 926 \$ à 2 508 684 \$ pour les périodes de trois mois se terminant respectivement les 30 septembre 2008 et 2009. La marge bénéficiaire brute a subi une importante hausse de 22,0% en 2009 comparativement à 2008. L'augmentation des revenus récurrents à plus forte marge a permis d'améliorer la marge brute au cours du premier trimestre ainsi que la réalisation d'excédent de facturation sur travaux en cours portant sur un important projet suite à des éléments nouveaux non récurrents.

### Charges d'exploitation

Les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont passés de 1 305 151 \$ (23,5% des produits) pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2008 à 2 032 132 \$ (24,2% des produits) pour la même période terminée le 30 septembre 2009. La hausse nominale de ces frais s'explique principalement par l'intégration de la nouvelle entreprise américaine PWT qui génère des frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux proportionnellement plus élevés qu'antérieurement par rapport aux produits, cette entreprise exerçant une proportion élevée de ses activités à l'international pour lesquelles les dépenses de déplacement sont plus importantes.

L'augmentation de la charge d'amortissement des actifs incorporels en 2009 par rapport à 2008 est principalement reliée aux acquisitions de l'exercice 2009.

Pour la période se terminant le 30 septembre 2009, la rémunération à base d'options d'achat d'actions est de 9 087 \$ comparativement à 97 580 \$ pour la période correspondante de 2008. Cette baisse nominale de 88 493 \$ s'explique par la diminution des octrois d'options d'achat d'actions en 2009.

1- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) est une mesure de performance qui n'est pas établie conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, et ne constitue pas un remplacement du bénéfice net. Comme il se peut que le BAIIA ne soit pas calculé de la même façon par toutes les entreprises, il se peut que le résultat de la Société ne puisse être directement comparable aux mesures semblables utilisées par d'autres entreprises.

## Autres revenus et dépenses

La variation importante dans le gain sur taux de change de 45 658 \$ au 30 septembre 2008 comparativement à une perte sur taux de change de 552 973 \$ au 30 septembre 2009 est principalement attribuable à l'effet de la baisse du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les actifs et passifs financiers en dollars américains de la Société. Cette variation n'ayant majoritairement pas eu d'impact monétaire pour la Société.

Les frais d'intérêts sur la dette à long terme de 201 374 \$ au 30 septembre 2009 se rapportent principalement aux nouvelles dettes à long terme et à la débenture convertible contractées au cours de l'exercice précédent. De ce montant, 66 790 \$ représente la portion théorique et non monétaire des intérêts sur ces mêmes dettes et débenture.

Les frais liés aux acquisitions et intégrations sont demeurés relativement stables comparativement à 2008, passant de 28 510 \$ au 30 septembre 2008 à 15 500 \$ au 30 septembre 2009.

## Perte nette

Au cours du trimestre, H<sub>2</sub>O Innovation a enregistré une perte nette de (642 688 \$) (0,012 \$ par action), comparativement à une perte nette de (409 271) \$ (0,009 \$ par action) pour le premier trimestre de l'exercice 2009. Cette hausse nominale de 233 417 \$ s'explique par la perte de change importante sur les actifs et passifs financiers en devise américaine.

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, la Société a reconnu 73 441 \$ de revenus d'impôts futurs qui se rapportent aux variations d'exercice des passifs d'impôts futurs constatés lors des acquisitions d'Itasca Systems inc. et de Wastewater Technologies Inc.

## Engagements contractuels

La Société s'est engagée d'après des contrats de location échéant en 2010, 2012 et 2013 à verser un montant de 1 376 132 \$ pour des locaux. Les paiements minimums exigibles pour les quatre prochains exercices s'élèvent à 391 926 \$ en 2010, 435 404 \$ en 2011, 382 138 \$ en 2012 et 166 664 \$ en 2013.

## Information sur les actions en circulation

En date du 30 septembre 2009, le nombre d'actions en circulation s'élève à 55 139 948. Il n'y a eu aucune émission d'actions au cours de ce trimestre.

## Régime d'options d'achat d'actions

Il n'y a eu aucune émission d'options d'achat d'actions au cours de ce trimestre.

## SITUATION FINANCIÈRE

Avant la variation des éléments du fonds de roulement liés à l'exploitation, les **activités d'exploitation** ont utilisé des fonds de 245 232 \$ pour la période terminée le 30 septembre 2009, comparativement à une génération de fonds de 49 640 \$ pour la même période terminée le 30 septembre 2008. La hausse des fonds utilisés par les activités d'exploitation provient essentiellement de l'augmentation de la perte nette causée par la perte sur taux de change principalement non matérialisée au 30 septembre 2009.

Les **activités d'investissement** ont nécessité des liquidités nettes de 84 999 \$ s'expliquant principalement par l'acquisition d'immobilisations.

Les **activités de financement** ont nécessité des liquidités de 218 750 \$ pour le remboursement de la dette à long terme.

## **ESTIMATIONS COMPTABLES ET PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

### **Principales estimations comptables**

Pour dresser les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et établir des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les principales estimations incluent, mais ne sont pas limitées à, les hypothèses servant aux tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à long terme, la durée de vie estimative des actifs à long terme amortissables, la recouvrabilité des crédits d'impôts et les provisions pour créances douteuses, désuétudes des stocks et moins-value des actifs d'impôts futurs.

### **Modifications de conventions comptables**

Le 1<sup>er</sup> juillet 2009, la Société a adopté le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Ce chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et d'information applicables aux actifs incorporels. Ce chapitre remplace le chapitre 3062 « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et le chapitre 3450 « Frais de recherche et de développement ». L'adoption de ce chapitre n'a eu aucun impact sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de la Société.

### **Modifications futures de conventions comptables**

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables a confirmé la date de changement des PCGR du Canada aux Normes internationales d'information financière (également connues sous le nom IFRS). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société a élaboré un plan de conversion de ses états financiers consolidés aux IFRS. Une analyse des différences entre les IFRS et les conventions comptables de la Société est en cours. Cette analyse est effectuée en considérant les impacts potentiels, entre autres, sur les conventions comptables, la divulgation de l'information financière et les technologies de l'information. À ce jour, la Société n'est pas en mesure d'exposer les conséquences de la conversion des PCGR du Canada aux IFRS sur ses états financiers.

L'ICCA a publié les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- a) Le chapitre 1582 « Regroupements d'entreprises », qui remplace l'ancien chapitre 1581 du même nom, établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ».
- b) Le chapitre 1601 « États financiers consolidés », qui remplace l'ancien chapitre 1600 du même nom, définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés.
- c) Le chapitre 1602 « Participations sans contrôle ». Ce nouveau chapitre définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme internationale d'information financière IAS 27, « États financiers consolidés et individuels ».

La Société évalue présentement les incidences de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

## **NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE**

En février 2008, le Conseil des Normes Comptables (« CNC ») a confirmé que les PCGR du Canada pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les IFRS avec prise d'effet au cours de l'année civile 2011, l'adoption anticipée étant permise à compter de l'année civile 2009. Le basculement vers les IFRS sera exigé, pour la Société, pour les états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2011. Les IFRS utilisent un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais comptent des différences importantes au chapitre de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et de l'information à fournir.

Au cours de l'année 2009, la Société a procédé à l'établissement d'un diagnostic pour l'adoption des IFRS. Ce diagnostic a identifié les principales différences entre les traitements comptables appliqués par la Société selon les PCGR canadiens et ceux de l'IFRS ainsi que les implications pratiques reliées à la mesure. Les différences ont de plus été classées selon leur degré de complexité et selon l'importance du travail à mettre en œuvre relativement à la mesure.

Un plan de mise en œuvre pour la conversion aux IFRS est en cours d'élaboration. Les activités prévues conformément à ce plan incluent l'identification et la documentation des différences existantes entre les IFRS et les PCGR du Canada en matière de comptabilisation et d'informations à fournir, le choix des conventions comptables en vertu des IFRS, y compris l'examen des options disponibles en vertu de l'IFRS, l'établissement des incidences liées à la conversion sur les contrôles internes, les systèmes comptables et d'autres solutions et processus d'affaires, et le développement d'un programme de formation visant à aider les employés concernés aux fins de la transition et de la conformité continue aux IFRS.

La Société a décidé de basculer aux normes IFRS le 1<sup>er</sup> juillet 2011. Certains choix autorisés selon les IFRS sont actuellement en analyse. Les différentes activités relatives au plan de mise en œuvre des IFRS se poursuivront tout au long de l'exercice 2010.

## **GESTION DES RISQUES ET RISQUES FINANCIERS**

Les risques liés à l'activité de la Société ainsi que les pratiques de gestion des risques sont décrits dans le rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2009 de la Société. Il n'y a pas eu de changement important quant aux risques et incertitudes ni aux pratiques de gestion des risques durant la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2009.

## **CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

La Société a établi des contrôles et procédures de communication de l'information afin de s'assurer que l'information divulguée dans la présente analyse par la direction, dans les états financiers consolidés et dans les documents intermédiaires y afférents, soit adéquatement enregistrée, traitée, résumée et rapportée au Comité de vérification et au Conseil d'administration de la Société. À la lumière de l'évaluation effectuée par la direction de la Société, au sens du Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, celle-ci est satisfaite, qu'à la fin de la période intermédiaire terminée le 30 septembre 2009, les contrôles et procédures de communication de l'information ainsi que les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont adéquatement conçus et offrent une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR.

Cette évaluation a été effectuée à l'aide du cadre et des critères établis dans le document intitulé « Internal Control Integrated Framework » publié par le « Committee of Sponsoring Organizations » (COSO).

Il n'y a eu aucun changement aux contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au cours du trimestre qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.



## États financiers consolidés

Premier trimestre se terminant le  
30 septembre 2009

Les présents états financiers consolidés intermédiaires n'ont fait l'objet ni d'une vérification ni d'une émission d'examen par les vérificateurs.

Pour plus d'information :  
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 Internet : [www.h2oinnovation.com](http://www.h2oinnovation.com) et sur SEDAR.



**BILANS CONSOLIDÉS**

(non vérifiés)

	Au 30 septembre 2009	Au 30 juin 2009
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Encaisse	5 359 902	5 594 406
Placements détenus à des fins de transaction	2 019 836	2 021 070
Débiteurs	6 361 185	10 223 766
Stocks	1 765 558	1 784 938
Travaux en cours	3 081 210	1 023 259
Frais payés d'avance	257 608	258 271
Actifs d'impôts futurs	375 376	375 376
	<b>19 220 675</b>	<b>21 281 086</b>
Placement détenu jusqu'à échéance	41 098	44 077
Immobilisations corporelles	2 451 745	2 469 680
Actifs incorporels	13 125 346	13 445 145
Autres éléments d'actif	49 475	51 890
Écarts d'acquisition (note 2)	14 616 214	14 616 214
	<b>49 504 553</b>	<b>51 908 092</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Créditeurs	4 964 695	5 648 683
Excédent de facturation sur travaux en cours	529 220	1 346 038
Versements sur la dette à long terme	1 030 156	875 000
	<b>6 524 071</b>	<b>7 869 721</b>
Dette à long terme	3 683 830	4 053 535
Débeture convertible	1 266 855	1 238 607
Loyers différés	67 579	76 969
Passifs d'impôts futurs	2 479 193	2 552 634
	<b>14 021 528</b>	<b>15 791 466</b>
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
Portion capitaux propres de la débeture convertible	301 023	301 023
Capital-actions (note 3)	43 778 820	43 778 820
Surplus d'apport	11 384 570	11 375 483
Déficit	(19 981 388)	(19 338 700)
	<b>35 483 025</b>	<b>36 116 626</b>
	<b>49 504 553</b>	<b>51 908 092</b>

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers consolidés et apportent des précisions sur la présentation des états financiers.

Au nom du Conseil,



Frédéric Dugré  
Président et Chef de la Direction



Philippe Gervais  
Président du Conseil

## RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

<b>Périodes de trois mois terminées les 30 septembre</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	\$	\$
<b>Produits</b>	<b>8 406 610</b>	5 549 457
Coût des marchandises vendues	<b>5 897 926</b>	4 196 531
<b>Bénéfice brut</b>	<b>2 508 684</b>	1 352 926
<b>Charges</b>		
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	<b>2 032 132</b>	1 305 151
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>69 497</b>	64 711
Amortissement des actifs incorporels	<b>356 095</b>	281 979
Frais bancaires et autres frais financiers	<b>16 303</b>	16 795
Aide gouvernementale	<b>(22 750)</b>	(23 285)
Rémunération à base d'options d'achat d'actions	<b>9 087</b>	97 580
	<b>2 460 364</b>	1 742 931
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant les postes suivants</b>	<b>48 320</b>	(390 005)
Revenus tirés de placements	<b>1 295</b>	17 505
Revenus de location et d'intérêts	<b>2 492</b>	16 117
Autres revenus	<b>1 611</b>	5 677
Gain (perte) sur taux de change	<b>(552 973)</b>	45 658
Intérêts sur dette à long terme	<b>(201 374)</b>	(75 713)
Frais liés aux acquisitions et intégrations	<b>(15 500)</b>	(28 510)
	<b>(764 449)</b>	(19 266)
<b>Perte avant impôts sur les bénéfices pour la période</b>	<b>(716 129)</b>	(409 271)
Impôts futurs	<b>73 441</b>	-
<b>Perte nette pour la période et résultat étendu</b>	<b>(642 688)</b>	(409 271)
Perte de base et diluée par action	<b>(0,012)</b>	(0,009)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<b>55 139 948</b>	47 139 466

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers consolidés et apportent des précisions sur la présentation des états financiers.

**SURPLUS D'APPORT ET DÉFICIT CONSOLIDÉS**  
(non vérifiés)

<b>Périodes de trois mois terminées les 30 septembre</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	\$	\$
<b>Surplus d'apport</b>		
Solde au début	11 375 483	9 619 819
Rémunération à base d'options d'achat d'actions	9 087	97 580
Solde à la fin	<b>11 384 570</b>	<b>9 717 399</b>
<b>Déficit</b>		
Solde au début	<b>(19 338 700)</b>	(19 273 552)
Perte nette	<b>(642 688)</b>	(409 271)
Solde à la fin	<b>(19 981 388)</b>	<b>(19 682 823)</b>

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers consolidés et apportent des précisions sur la présentation des états financiers.

## FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

<b>Périodes de trois mois terminées les 30 septembre</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Perte nette	(642 688)	(409 271)
Éléments hors caisse		
Variation de la juste valeur des placements détenus à des fins de transaction	1 234	(13 769)
Perte (gain) de change sur placement détenu jusqu'à échéance	2 535	(565)
Amortissement des immobilisations corporelles	69 497	64 711
Amortissement des actifs incorporels	356 095	281 979
Rémunération à base d'options d'achat d'actions	9 087	97 580
Impôts futurs	(73 441)	-
Variation du gain de change non matérialisé	(34 341)	-
Intérêts théoriques	66 790	28 975
	(245 232)	49 640
Variation des éléments du fonds de roulement (note 5)	314 477	(750 473)
	69 245	(700 833)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions de placements détenus à des fins de transaction	444	(397)
Dispositions de placements détenus à des fins de transaction	-	150 000
Encaissements liés au contrat de location-vente	-	5 808
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(51 562)	(79 716)
Acquisitions d'actifs incorporels	(36 296)	(6 204)
Acquisitions d'entreprises (note 2)	-	(9 808 266)
Autres éléments d'actifs	2 415	(2 267)
	(84 999)	(9 741 042)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Remboursement d'emprunt bancaire	-	(27 259)
Remboursement de la dette long terme	(218 750)	-
Dette long terme	-	3 500 000
Débeture convertible	-	1 500 000
Frais d'émissions d'actions	-	(32 734)
	(218 750)	4 940 007
Variation nette	(234 504)	(5 501 868)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	5 594 406	9 549 698
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	5 359 902	4 047 830
<b>Informations supplémentaires</b>		
Intérêts versés	73 701	6 856

La trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin est composée de l'encaisse.

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers consolidés et apportent des précisions sur la présentation des états financiers.

## **NOTES COMPLÉMENTAIRES**

### **1. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société, pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2009, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) et doivent être examinés en tenant compte des états financiers consolidés annuels vérifiés de 2009. Les conventions comptables sont conformes à celles qui ont été utilisées pour les états financiers consolidés annuels vérifiés de 2009, à l'exception des modifications comptables énoncées ci-dessous.

#### **Modifications de conventions comptables**

Le 1<sup>er</sup> juillet 2009, la Société a adopté le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Ce chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et d'information applicables aux actifs incorporels. Ce chapitre remplace le chapitre 3062 « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et le chapitre 3450 « Frais de recherche et de développement ». L'adoption de ce chapitre n'a eu aucun impact sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de la Société.

#### **Modifications futures de conventions comptables**

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables a confirmé la date de changement des PCGR du Canada aux Normes internationales d'information financière (également connues sous le nom IFRS). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société a élaboré un plan de conversion de ses états financiers consolidés aux IFRS. Une analyse des différences entre les IFRS et les conventions comptables de la Société est en cours. Cette analyse est effectuée en considérant les impacts potentiels, entre autres, sur les conventions comptables, la divulgation de l'information financière et les technologies de l'information. À ce jour, la Société n'est pas en mesure d'exposer les conséquences de la conversion des PCGR du Canada aux IFRS sur ses états financiers.

L'ICCA a publié les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

a) Le chapitre 1582 « Regroupements d'entreprises », qui remplace l'ancien chapitre 1581 du même nom, établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ».

b) Le chapitre 1601 « États financiers consolidés », qui remplace l'ancien chapitre 1600 du même nom, définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés.

c) Le chapitre 1602 « Participations sans contrôle ». Ce nouveau chapitre définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme internationale d'information financière IAS 27, « États financiers consolidés et individuels ».

La Société évalue présentement les incidences de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

## 2. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

### Professional Water Technologies

Le 17 juin 2009, la Société a complété l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de Professional Water Technologies (« PWT ») par Membrane Systems Inc., une filiale américaine en propriété exclusive indirecte de H<sub>2</sub>O Innovation inc. PWT est spécialisée dans la conception de produits de pointe pour l'entretien et le bon fonctionnement des systèmes de filtration membranaire.

La contrepartie totale de 4 606 746 \$ inclut un paiement de 4 207 270 \$ (3 700 000 \$US) en espèces. À ce prix s'ajoute une clause d'ajustement de prix au montant de 349 065 \$ (306 978 \$US) qui sera versée en espèces. Ce prix d'achat sera augmenté d'un montant pouvant atteindre 2 000 000 \$US si les ventes cumulées atteignent 13 100 000 \$US au cours de la période de 24 mois qui suit la clôture de la transaction. Toute contrepartie supplémentaire sera portée en ajustement de l'écart d'acquisition. À ce prix d'achat s'ajoutent des frais afférents à l'acquisition pour un montant total de 50 411 \$ (44 333 \$US).

La répartition du prix d'achat a fait l'objet d'une évaluation en date de l'acquisition. Les résultats d'exploitation de la société acquise sont inclus dans les résultats consolidés depuis la date d'acquisition, soit le 17 juin 2009. La juste valeur estimative des actifs acquis ainsi que les passifs assumés à la date d'acquisition se détaille comme suit en valeur canadienne :

Actif	\$
Débiteurs	484 698
Stocks	123 257
Immobilisations corporelles	39 799
Autres actifs	11 435
Propriété intellectuelle	2 581 217
Marques de commerce	511 695
Réseau de distribution	864 196
Écart d'acquisition	281 073
<hr/> Total de l'actif acquis	<hr/> 4 897 370
Passif à court terme	
Créditeurs	134 467
Effets à payer	156 157
<hr/> Total	<hr/> 290 624
<hr/> Prix d'achat final	<hr/> <hr/> 4 606 746

## 2. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

### Itasca Systems, Inc.

Le 3 juillet 2008, la Société a complété l'acquisition de la totalité des actions en circulation d'Itasca Systems Inc. (« Itasca ») par H<sub>2</sub>O Innovation USA Inc., une filiale à part entière de H<sub>2</sub>O Innovation inc. (« H<sub>2</sub>O Innovation » ou « la Société »). Itasca est spécialisée dans le traitement des eaux de procédés industriels, notamment dans le secteur énergétique.

La contrepartie totale de 17 027 693 \$ correspond au paiement de 9 644 670 \$ (9 450 000 \$US) en espèces, à l'émission de 10 476 718 actions ordinaires de H<sub>2</sub>O Innovation et à des frais reliés à l'acquisition de 163 596 \$. La valeur attribuée aux actions ordinaires émises est de 7 192 168 \$ et est établie en fonction du cours des actions émises, à la date à laquelle ont été convenues et annoncées les conditions du regroupement, compte tenu des effets possibles des fluctuations de prix dues à la durée minimale de détention et du nombre de titres qui ont changé de mains.

La répartition du prix d'achat a fait l'objet d'une évaluation en date de l'acquisition. Les résultats d'exploitation de la société acquise sont inclus dans les résultats consolidés depuis la date d'acquisition, soit le 3 juillet 2008. La juste valeur estimative des actifs acquis ainsi que les passifs assumés à la date d'acquisition se détaille comme suit en valeur canadienne :

Actif	\$
Débiteurs	1 516 397
Travaux en cours	665 459
Stocks	405 204
Frais payés d'avance	38 571
Immobilisations corporelles	121 917
Logiciels	12 220
Autres actifs	12 120
Technologies	1 102 248
Relations clients	2 602 530
Réseau de distribution	724 626
Carnet de commandes	214 326
Écart d'acquisition (i)	12 358 313
Actifs d'impôts futurs	430 696
<b>Total de l'actif acquis</b>	<b>20 204 627</b>
Passif	
Emprunt bancaire	27 259
Créditeurs	1 216 090
Loyers différés	76 093
Passifs d'impôts futurs	1 857 492
	<b>3 176 934</b>
<b>Prix d'achat final</b>	<b>17 027 693</b>

(i) Cet écart d'acquisition n'est pas déductible sur le plan fiscal.

## 2. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

### Wastewater Technology Inc.

Le 10 avril 2008, la Société a complété l'acquisition de la totalité des actions de Wastewater Technology Inc. (« WTI ») par H<sub>2</sub>O Innovation USA Inc., une filiale à part entière de H<sub>2</sub>O Innovation. WTI conçoit, fabrique et assemble des systèmes/unités de traitement des eaux usées utilisant les technologies brevetées de bioréacteurs (Bio-Wheel<sup>MC</sup>) et de bioréacteurs à membranes (Bio-Brane<sup>MC</sup>).

Le prix d'achat des actions de WTI est de 2 970 624 \$ (2 918 385 \$US), versé en espèces. Ce prix d'achat sera augmenté d'un montant pouvant atteindre 2 000 000 \$US (dont 40 716 \$ (40 000 \$US) payés lors de l'acquisition) si les ventes cumulées sur 10 ans de la technologie Bio-Brane<sup>MC</sup> atteignent 32,7 M\$ US et si les ventes des technologies Bio-Wheel<sup>MC</sup> ou des technologies connexes atteignent 8 M\$ US. Au 30 Juin 2009, un montant de 34 287 \$ (33 684 \$US) a été porté en ajustement de l'écart d'acquisition. Toute contrepartie supplémentaire sera portée en ajustement de l'écart d'acquisition. À ce prix d'achat s'ajoutent des frais afférents à l'acquisition pour un montant total de 44 792 \$ (44 004 \$US).

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2009, la direction de la Société a découvert une anomalie dans ses précédents états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 juin 2008 relativement à la répartition du prix d'achat de cette filiale. Par conséquent, la direction de la Société a décidé de retraiter ses états financiers consolidés afin de comptabiliser un passif d'impôts futurs de 1 547 208 \$ et d'augmenter, en contrepartie, l'écart d'acquisition d'un montant de 1 155 878 \$, les brevets de 339 839 \$ et le réseau de distribution de 51 491 \$. Ce retraitement n'a eu aucun impact sur les résultats ou les flux de trésorerie consolidés de la Société.

Les résultats d'exploitation de la société acquise sont inclus dans les résultats consolidés depuis la date d'acquisition, soit le 10 avril 2008. Les actifs acquis ainsi que les passifs assumés se détaillent comme suit en valeur canadienne au moment de l'acquisition :

Actif	\$
Débiteurs	289 906
Travaux en cours	101 306
Stocks	26 441
Immobilisations corporelles	50 939
Brevets	3 359 070
Réseau de distribution	508 950
Écart d'acquisition	1 155 878
<hr/> Total de l'actif acquis	<hr/> 5 492 490
Passif à court terme	
Emprunt bancaire	160 648
Créditeurs	725 088
Effets à payer	39 822
Impôts futurs	1 547 208
<hr/> Total	<hr/> 2 472 766
<hr/> Situation de l'encaisse à l'acquisition	<hr/> 36 408
<hr/> Prix d'achat final	<hr/> 3 056 132



## 2. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

### Membrane Systems Inc.

Le 1<sup>er</sup> octobre 2006, la Société a complété l'acquisition des actifs de Membrane Systems Corporation (« MSC ») par Membrane Systems, Inc. (« MSI »), une nouvelle filiale constituée en vertu des lois de l'État du Delaware, en propriété exclusive de la Société conformément à la convention d'achat intervenue le 6 septembre 2006. MSC se spécialise dans la fabrication de systèmes de traitement des eaux utilisant des technologies membranaires comme l'ultrafiltration, la nanofiltration et l'osmose inverse.

Le prix d'achat des actifs de MSC est de 3 073 400 \$ US (ce montant comprend le prix de base de 2 875 000 \$ US et un ajustement de 198 400 \$ US selon le calcul prévu à la clause ii)). Ce prix d'achat peut être ajusté de la façon suivante : i) si des comptes à recevoir demeurent impayés 180 jours après la date de clôture, le prix d'achat sera diminué d'un montant égal à la valeur nette aux livres de tels comptes à recevoir à la date de clôture ; ii) diminué ou augmenté d'un montant, le cas échéant, correspondant à la différence entre la valeur nette aux livres déterminée aux termes des états financiers de clôture et 1 000 000 \$ US ; et iii) augmenté : a) le 30 juin 2007, d'un montant correspondant à 50 % du montant du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») de MSI pour la période débutant à la date de clôture et se terminant le 30 juin 2007 qui excède le montant déterminé par la formule suivante : 1 503,10 \$ US multiplié par le nombre de jours entre la date de clôture et le 30 juin 2007 ; b) le 30 juin 2008, d'un montant correspondant à 50 % du montant du BAIIA de MSI pour les douze mois précédents cette date qui excède 623 692 \$ US ; et c) le 30 juin 2009, d'un montant correspondant à 50 % du montant du BAIIA de MSI pour la période de douze mois précédents cette date qui excède 706 836 \$ US. Toute contrepartie supplémentaire sera portée en ajustement de l'écart d'acquisition au moment où les conditions seront réalisées et où la contrepartie conditionnelle sera émise ou à émettre. Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2008, il y a eu une contrepartie de 215 560 \$ US versée en espèces qui a été portée en ajustement à l'écart d'acquisition. À ce prix d'achat s'ajoutent des frais afférents à l'acquisition pour un montant total de 92 075 \$ dont 40 072 \$ étaient inclus dans les frais reportés au 30 juin 2006.

### Groupe OxydH<sub>2</sub>O

Le 1<sup>er</sup> juillet 2002, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Groupe OxydH<sub>2</sub>O. Ce Groupe comprend trois sociétés, soit Les Systèmes Bioflo inc., 3765415 Canada inc. ainsi que OxydH<sub>2</sub>O Canada inc.

Le prix d'achat final est de 917 268 \$. Un solde de 13 789 \$ doit être réglé par l'émission de 6 895 actions ordinaires.

### 3. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale

<b>Au 30 septembre 2009</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant \$</b>
Émis et payé au début de la période	<b>55 139 948</b>	<b>43 765 031</b>
Actions à émettre		
En règlement de l'acquisition d'entreprise (note 2)	<b>6 895</b>	<b>13 789</b>
Solde à la fin de la période	<b>55 146 843</b>	<b>43 778 820</b>

<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant \$</b>
Émis et payé au début de la période	36 890 503	33 714 355
Émission d'actions en règlement de l'acquisition d'entreprise (i)	10 476 718	7 159 434
Émission d'actions dans le cadre de financements privés (ii)	7 772 727	2 891 242
	<b>55 139 948</b>	<b>43 765 031</b>
Actions à émettre		
En règlement de l'acquisition d'entreprise (note 2)	6 895	13 789
Solde à la fin de la période	<b>55 146 843</b>	<b>43 778 820</b>

(i) Au cours de l'exercice précédent, la Société a complété une acquisition d'entreprise financée en partie par l'émission de 10 476 718 actions ordinaires au prix de 7 192 168 \$. Les frais d'émission d'actions se chiffrent à 32 734 \$.

(ii) Au cours de l'exercice précédent, la Société a complété deux financements en actions et bons de souscription auprès de différents investisseurs et a émis 7 772 727 unités au prix de 0,55 \$ chacune. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription permettant l'achat d'une action ordinaire à 0,85 \$ pendant 30 mois. La juste valeur des bons de souscription a été évaluée à l'aide de la méthode de la répartition proportionnelle et se chiffre à 1 098 868 \$, soit 0,15 \$ par bon de souscription. La Société a émis 157 150 unités comportant les mêmes caractéristiques à titre de commissions pour ces financements pour une juste valeur de 93 680 \$, cependant aucune action n'y est rattachée.

La juste valeur de chaque bon de souscription et de chaque unité octroyés a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation Black & Scholes. L'évaluation a été effectuée à partir des moyennes pondérées suivantes : une volatilité prévue de 80,6%, un taux sans risque de 1,83%, une durée de vie de trente mois et aucun dividende prévu.

Les frais reliés aux émissions d'actions et de bons de souscription se sont élevés à 191 210 \$. La juste valeur des bons de souscription est constatée en réduction du produit d'émission et la contrepartie est constatée au bilan à titre de surplus d'apport.

### **3. CAPITAL-ACTIONS (SUITE)**

#### **Régime de rémunération à base d'actions**

La Société a établi un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel le Conseil d'administration peut octroyer des options d'achat d'actions à des administrateurs, des dirigeants, des employés clés et des consultants dont les services sont retenus par la Société. Le Conseil d'administration détermine, à sa discrétion, les conditions d'exercice, s'il y a lieu, l'échéance des options et le nombre d'options à attribuer. Le nombre maximum d'actions pouvant être émises en vertu de ces régimes est de 3 400 000.

La Société comptabilise aux résultats le coût de rémunération associé aux octrois d'options d'achat d'actions, calculé selon le modèle d'évaluation Black et Scholes. Le coût de rémunération est déterminé selon la méthode de la juste valeur des options. Cette juste valeur est constatée aux résultats en totalité lors de l'octroi, si cet octroi récompense des services passés, et linéairement sur le délai d'acquisition des droits aux options sur actions si l'octroi est fait à titre d'incitatif pour services futurs.

Au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2009, la Société a émis 207 000 options d'achat d'actions (1 070 000 en 2008). La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2009 est de 0,41 \$ par option (1,22 \$ en 2008). La juste valeur moyenne pondérée de chaque option octroyée a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'évaluation Black & Scholes. L'évaluation a été faite à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes : une volatilité prévue de 80,52 %, un taux sans risque de 2,36 %, une durée de vie prévue de cinq ans et aucun dividende prévu (79,52 %, 3,73 %, cinq ans et aucun dividende respectivement, en 2008).

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2009, la Société a enregistré 333 662 \$ (799 967 \$ en 2008) à titre de rémunération à base d'actions pour des options octroyées à ses administrateurs, dirigeants et employés clés.

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, la Société a enregistré 9 087 \$ (97 580 \$ en 2008) à titre de rémunération à base d'actions pour des options octroyées à ses administrateurs, dirigeants et employés clés.

### 3. CAPITAL-ACTIONS (SUITE)

#### Régime de rémunération à base d'actions (suite)

La situation du régime d'options d'achat d'actions de la Société au 30 septembre 2009 et au 30 juin 2009 et la variation au cours des périodes terminées à ces dates sont résumées dans le tableau suivant :

	Période de trois mois terminée Le 30 septembre 2009		Période de douze mois terminée Le 30 juin 2009	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	1 815 000	1,15	1 671 000	1,26
Attribuées	-	-	207 000	0,41
Échues	-	-	(25 000)	2,30
Éteintes	-	-	(38 000)	1,26
En circulation à la fin de la période	1 815 000	1,15	1 815 000	1,15
Pouvant être exercées à la fin de la période	1 726 139	1,18	1 691 639	1,21

Au 30 septembre 2009, les options d'achat d'actions suivantes avaient été octroyées :

Fourchette des prix d'exercice	Nombre d'actions visées	Durée de vie moyenne à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré
0,30 \$ à 0,50 \$	175 000	4,21	0,32
0,51 \$ à 1,00 \$	532 000	3,76	0,90
1,01 \$ à 1,50 \$	1 088 000	2,64	1,39
1,51 \$ à 2,00 \$	20 000	2,67	1,85
0,30 \$ à 2,00 \$	1 815 000	3,12	1,15

Au 30 septembre 2009, les options d'achat d'actions suivantes pouvaient être exercées :

Fourchette des prix d'exercice	Nombre d'options pouvant être exercées	Prix d'exercice moyen pondéré
0,30 \$ à 0,50 \$	92 361	0,32
0,51 \$ à 1,00 \$	525 778	0,86
1,01 \$ à 1,50 \$	1 088 000	1,39
1,51 \$ à 2,00 \$	20 000	1,85
0,30 \$ à 2,00 \$	1 726 139	1,18

### 3. CAPITAL-ACTIONS (SUITE)

#### Bons de souscription

Dans le cadre de ses opérations de financement, la Société a émis à des investisseurs des bons de souscription leur donnant droit d'acquérir des actions à un prix prédéterminé. Chaque bon de souscription émis permet d'acquérir une action ordinaire de la Société.

Les bons de souscription en circulation au 30 septembre 2009 et au 30 juin 2009 ainsi que la variation au cours des périodes terminées à ces dates sont résumés dans le tableau suivant :

	Période de trois mois terminée Le 30 septembre 2009		Période de douze mois terminée Le 30 juin 2009	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	9 179 877	0,88	9 344 179	2,30
Attribués	-	-	9 179 877	0,88
Échus	-	-	(9 344 179)	2,30
En circulation à la fin de la période	9 179 877	0,88	9 179 877	0,88

Au 30 septembre 2009, les bons de souscription suivants avaient été octroyés :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice
Décembre 2011	7 929 877	0,85\$
Juin 2013	1 250 000	0,80 \$ Le ou avant le 30 juin 2010 0,90 \$ Le ou avant le 30 juin 2011 1,00 \$ Le ou avant le 30 juin 2012 1,10 \$ Le ou avant le 30 juin 2013
	9 179 877	

#### 4. RÉSULTAT PAR ACTION

Le tableau suivant présente le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué utilisé lors des calculs de la perte de base et de la perte diluée par action :

Aux 30 septembre	2009	2008
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	55 139 948	47 139 466

Pour les périodes terminées les 30 septembre 2009 et 2008, il n'y avait aucune différence entre le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation et le nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation étant donné que l'effet des options d'achat d'actions, des bons de souscription et des unités décrits à la note 3 aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte diluée par action pour ces exercices a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

#### 5. FLUX DE TRÉSORERIE

La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement s'établit comme suit :

	2009	2008
	\$	\$
Débiteurs	3 862 581	1 227 341
Stocks	19 380	(93 442)
Travaux en cours	(2 057 951)	(941 225)
Frais payés d'avance	663	135 761
Créditeurs	(683 988)	(1 490 775)
Excédent de facturation sur travaux en cours	(816 818)	412 814
Loyers différés	(9 390)	(947)
	314 477	(750 473)

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

### Administrateurs et dirigeants

Philippe Gervais, président du conseil d'administration (1) (2)  
Frédéric Dugré, président et chef de la direction et Administrateur  
John G. Booth, administrateur (1)  
André Duquenne, administrateur (1) (2)  
Richard Hoel, administrateur  
Élaine C. Phénix, administrateur (1) (2)  
Jacky Malka, Secrétaire du Conseil d'administration

#### Légende :

(1) Comité de vérification

(2) Comité de régie et rémunération

### Conseillers juridiques

McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L.

### Vérificateurs

PricewaterhouseCoopers S.E.N.C.R.L.

### Agent de transfert

Services aux Investisseurs Computershare Inc.

### Siège social

420, boul. Charest Est, bureau 240  
Québec, Québec, G1K 8M4  
Téléphone : 418-688-0170  
Télécopieur : 418-688-9259

investisseur@h2oinnovation.com  
www.h2oinnovation.com

### Usines

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

6840 Shingle Creek Parkway, Suite 20  
Brooklyn Center, Minnesota 55430

1048 La Mirada Court  
Vista, Californie 92081

### Bureaux des ventes et d'ingénierie

12780 Danielson Court Suite A  
Poway, Californie 92064

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

6352 Mill Gap Road  
Monterey, Virginie 24465