



## Rapport financier intermédiaire Troisième trimestre terminé le 31 mars 2016

www.h2oinnovation.com  
investisseur@h2oinnovation.com

Symboles boursiers :  
Bourse de croissance TSXV inc. : HEO  
Alternext : MNEMO : ALHEO  
OTCQX : HEOFF

### 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 31 mars 2016, en comparaison avec la période correspondante terminée le 31 mars 2015, et devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes afférentes. Ils permettent également de comparer la situation financière au 31 mars 2016 à celle du 30 juin 2015. Certains énoncés figurant dans le présent communiqué de presse relatif aux opérations et activités d'H<sub>2</sub>O Innovation ainsi que dans d'autres communications publiées par la Société décrivant de manière plus générale les objectifs, projections, estimations, attentes ou prévisions de la direction peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens de la législation sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs concernent l'analyse et toute autre information basée sur la prévision de résultats, de rendement et de réalisations futurs et l'estimation de montants qu'il est actuellement impossible de déterminer. Les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'utilisation de termes tels que « prévoir », « si », « croire », « continuer », « évaluer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « peut », « planifier », « potentiel », « prédire », « projet », « devrait » ou « devoir », et d'autres expressions similaires ainsi que les termes habituellement utilisés au futur et au conditionnel, notamment au regard de certaines hypothèses sur l'avenir d'une entreprise émergente. Ces énoncés prospectifs, formulés d'après les attentes actuelles de la direction, sont assujettis à certains risques et incertitudes, connus ou non, qui peuvent faire en sorte que les résultats, le rendement et les réalisations actuels et futurs de la Société diffèrent substantiellement des résultats indiqués par ces énoncés prospectifs. Le détail de ces risques et incertitudes est disponible sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) dans la notice annuelle de la Société datée du 22 septembre 2015. À moins que la législation applicable en matière de valeurs mobilières l'exige, H<sub>2</sub>O Innovation décline toute obligation de réviser ou de mettre à jour les énoncés prospectifs figurant dans le présent communiqué ou dans toute autre communication par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou de tout autre changement.

Les états financiers qui suivent ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Toutes les valeurs déclarées dans le présent rapport sont en devise canadienne, sauf indication contraire.

### VISION, MISSION ET PROFIL

#### NOTRE VISION

Devenir le meilleur fournisseur en Amérique du Nord de solutions de traitement d'eau et de technologies de filtration membranaire.

#### NOTRE MISSION

Fournir des solutions de traitement d'eau sécuritaires et intégrées, et offrir un service à la clientèle exceptionnel afin d'assurer la longévité des relations clients.

## NOTRE PROFIL

H<sub>2</sub>O Innovation conçoit et fournit des systèmes sur mesure ainsi que des solutions intégrées de traitement des eaux utilisant les technologies de filtration membranaire pour les marchés municipaux, de l'énergie et des ressources naturelles. De plus, directement ou par le biais de ses filiales, H<sub>2</sub>O Innovation offre des services et des produits complémentaires à ses systèmes de filtration membranaire et d'osmose inverse. Ces produits consistent en une gamme complète de produits chimiques de spécialité, de consommables et de raccords flexibles. H<sub>2</sub>O Innovation compte environ 175 employés et dispose de six places d'affaires en Amérique du Nord, ainsi qu'une place d'affaires en Espagne, en Europe.

## INFORMATION IMPORTANTE

La totalité des actions, options et bons de souscription d'actions ainsi que les données par action, option et bon de souscription d'actions figurant dans le présent rapport de gestion ont été ajustées, y compris les ajustements proportionnels apportés au prix d'exercice de chacune des options d'achat d'actions et de chacun des bons de souscription d'actions, pour tenir compte du regroupement d'actions de la Société, à raison de cinq pour une, effectué le 1<sup>er</sup> décembre 2014 et lui donner effet (le regroupement d'actions). Le regroupement d'actions a visé uniformément tous les actionnaires, titulaires d'options sur actions et porteurs de bons de souscription et n'a donc pas eu d'incidence importante sur le pourcentage de participation détenu par les porteurs de titres.

## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société utilise des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Les mesures « BAIIA ajusté avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA ajusté) » et « dette nette » ne sont pas définies par les IFRS et ne peuvent être présentées formellement dans les états financiers consolidés.

La définition du BAIIA ajusté ne tient pas compte des charges financières – nettes, des charges de rémunération à base d'actions, du gain sur ajustement de prix d'achat, de la perte (du gain) de change non réalisée et des coûts d'acquisition de la Société. Le lecteur peut donc faire le rapprochement entre le BAIIA ajusté et le bénéfice net. La définition du BAIIA ajusté utilisée par la Société peut différer de celles utilisées par d'autres sociétés.

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

### Rapprochement du BAIIA ajusté au bénéfice net

	Périodes de trois mois terminées le 31 mars		Périodes de neuf mois terminées le 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net pour la période	646 422	150 490	872 972	550 601
Charges financières – nettes	233 260	159 577	597 514	454 382
Impôts sur le résultat	205 077	57 686	417 930	206 135
Amortissement des immobilisations corporelles	175 192	120 254	447 178	273 998
Amortissement des immobilisations incorporelles	276 852	224 645	744 957	639 965
Gain sur ajustement du prix d'achat	-	-	(375 977)	-
(Gain) Perte de change non réalisée	(292 260)	192 981	(35 173)	349 635
Coûts d'acquisition	781	(7 787)	48 199	21 510
Charges de rémunération à base d'actions	-	-	-	2 422
BAIIA ajusté	1 245 324	897 846	2 717 600	2 498 648

La définition de la dette nette comprend le découvert bancaire, les dettes et les emprunts portant intérêt moins la trésorerie et équivalents de trésorerie, mais exclut les contreparties conditionnelles. Le lecteur a la possibilité d'établir le lien entre la dette nette et la dette. La définition de la dette nette utilisée par la Société peut différer de celles utilisées par d'autres sociétés.

Bien que la dette nette ne soit pas une mesure conforme aux IFRS, elle est utilisée par la direction, les analystes, les investisseurs et les acteurs financiers pour évaluer la gestion du capital de la Société.

	<b>31 mars 2016</b>	30 juin 2015
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Découvert bancaire	<b>488 742</b>	2 052
Emprunts bancaires	<b>6 232 085</b>	4 432 077
Tranche courante de la dette à long terme	<b>753 968</b>	543 807
Dette à long terme	<b>2 264 624</b>	499 777
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>(1 148 748)</b>	(1 335 887)
Dette nette	<b>8 590 671</b>	4 141 826

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Principales données financières (non vérifiées)

	<b>Périodes de trois mois terminées les 31 mars</b>		<b>Périodes de neuf mois terminées les 31 mars</b>	
	<b>2016</b>	2015	<b>2016</b>	2015
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Revenus	<b>14 199 860</b>	12 121 641	<b>39 624 778</b>	37 029 832
Bénéfice brut avant amortissements	<b>4 522 640</b>	3 887 460	<b>11 853 728</b>	10 091 943
Marge bénéficiaire brute	<b>31,8 %</b>	32,1 %	<b>29,9 %</b>	27,3 %
Charges d'exploitation	<b>356 160</b>	281 771	<b>1 009 026</b>	715 074
Frais de vente	<b>1 679 681</b>	1 293 880	<b>4 648 798</b>	3 269 523
Frais administratifs	<b>1 289 659</b>	1 347 761	<b>3 521 379</b>	3 461 590
Frais de recherche et développement – nets	<b>24 126</b>	78 344	<b>144 300</b>	167 768
Bénéfice net	<b>646 422</b>	150 490	<b>872 972</b>	550 601
Bénéfice de base et dilué par action	<b>0,031</b>	0,007	<b>0,042</b>	0,026
BAlIA ajusté	<b>1 245 324</b>	897 846	<b>2 717 600</b>	2 498 648
BAlIA ajusté sur les revenus (%)	<b>8,8 %</b>	7,4 %	<b>6,9 %</b>	6,7 %

Les revenus pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016 ont atteint 14,2 M \$, affichant une hausse de 2,1 M \$ ou 17,1 % comparativement aux revenus de 12,1 M \$ enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice financier 2015. Le BAlIA ajusté a connu une hausse significative, atteignant 1 245 324 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016, contre 897 846 \$ pour la période correspondante terminée le 31 mars 2015, représentant une augmentation de 38,7 %. Le ratio du BAlIA ajusté sur les revenus est encore en croissance ce trimestre, avec un ratio de 8,8 %, comparativement à un ratio de 7,4 % pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent.

Les revenus provenant des projets de traitement d'eau ont diminué à 4,8 M \$, contre 5,6 M \$ au cours de la période correspondante de l'exercice financier précédent, soit une baisse de 14,3 %. La diminution des revenus provenant des projets de traitement d'eau, malgré l'augmentation du carnet de commandes, n'est pas inhabituelle puisque les revenus provenant des projets varient de trimestres en trimestres et dépendent de l'atteinte des différentes phases de fabrication pour la reconnaissance des revenus. Cette diminution a été compensée par une hausse des revenus de produits de spécialités et services (« SP&S ») de 44,6 %, pour atteindre 66,3 % des revenus du trimestre, comparativement à 53,6 % pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. Le niveau de revenus de SP&S ont atteint un seuil record de 9,4 M \$ pour le trimestre contre 6,5 M \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. Cette importante croissance des revenus de nos activités SP&S est le résultat direct des investissements réalisés durant l'exercice financier 2015 dans nos fonctions de vente et aux investissements réalisés dans le développement de nouvelles technologies exclusives, telles que Smartrek<sup>MC</sup>, Clearlogx<sup>®</sup> ou SPMC<sup>MC</sup>, engendrant une augmentation de nos revenus accompagné d'une augmentation de la marge bénéficiaire brute. Les technologies exclusives nous ont permis de nous différencier de nos concurrents et nous ont également menés à la victoire récente du prix de « *Water Technology Company of the Year* », offert par *Global Water Intelligence* (GWI), un organisme international basé au Royaume-Uni, tel qu'annoncée le 20 avril 2016.

Le ratio du BAIIA ajusté sur les revenus présente aussi une augmentation, passant de 7,4 % pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015 à 8,8 % pour la période comparative se terminant le 31 mars 2016. Cette amélioration notable du BAIIA ajusté sur les revenus est alimentée par la croissance organique de notre ligne de produits de spécialités et services et d'une saine gestion des coûts dans notre ligne de projets de traitement d'eau. La répartition de nos activités entre les projets de traitement d'eau et les produits de spécialités et services nous permet de gagner une meilleure visibilité de notre modèle d'affaires, de sécuriser des relations durables avec nos clients et de maintenir une marge bénéficiaire brute élevée. De plus, nous observons un retour sur les investissements visant à supporter la croissance de la Société, comme le démontre l'amélioration de la marge bénéficiaire brute générée par les opérations.

Au cours de ce troisième trimestre de l'exercice financier 2016, la Société a généré une marge bénéficiaire brute avant amortissements de 31,8 %, un niveau jugé stable comparativement au 32,1 % enregistré pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2015. La composition du chiffre d'affaires au cours de ce trimestre montre que les revenus provenant de la vente de SP&S représentent une proportion significative des revenus totaux, comparativement à la période correspondante de l'exercice financier précédent (66,3 % pour l'exercice financier 2016 contre 53,6 % pour l'exercice financier 2015), ayant un effet positif sur la marge bénéficiaire brute. Les efforts constants déployés à améliorer l'exécution et l'approvisionnement sur nos projets de traitement d'eau portent maintenant fruits, supportant l'effet positif sur la marge bénéficiaire brute.

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

	Périodes de trois mois terminées le				Douze derniers mois
	31 mars 2016	31 décembre 2015	30 septembre 2015	30 juin 2015	
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	14 199 860	13 165 590	12 259 328	11 670 028	51 294 806
Marge bénéficiaire brute	31,8 %	31,3 %	26,1 %	29,7 %	29,7 %
BAIIA ajusté	1 245 324	1 030 502	441 773	578 098	3 295 697
BAIIA ajusté sur les revenus	8,8 %	7,8 %	3,6 %	5,0 %	6,4 %
Bénéfice (Perte) net(te)	646 422	174 221	52 329	(284 063)	588 909
BPA de base et dilué	0,031	0,008	0,003	(0,014)	0,028
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(318 078)	128 382	(227 303)	867 972	450 973

	Périodes de trois mois terminées le				Douze mois précédents
	31 mars 2015	31 décembre 2014	30 septembre 2014	30 juin 2014	
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	12 121 641	13 689 060	11 219 131	7 896 401	44 926 233
Marge bénéficiaire brute	32,1 %	23,2 %	27,0 %	26,8 %	27,3 %
BAIIA ajusté	897 846	685 427	915 370	(237 299)	2 261 344
BAIIA ajusté sur les revenus	7,4 %	5,0 %	8,2 %	(3,0 %)	5,0 %
Bénéfice (Perte) net(te)	150 490	117 524	282 587	(269 242)	281 359
BPA de base et dilué	0,007	0,006	0,014	(0,013)	0,014
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 392 269	(549 922)	411 225	330 455	1 584 027

La croissance soutenue de la Société et l'adaptation dont les opérations ont fait preuve durant les dernières années sont représentées sur la base des douze derniers mois. Les revenus pour les douze derniers mois présentent une augmentation de 14,2 % par rapport à la période comparative des douze mois précédents, preuve de notre croissance organique et des efforts constants d'amélioration des ventes pour toutes nos lignes de produits et services. Une augmentation notable de 45,7 % du BAIIA ajusté pour la période des douze derniers mois, comparativement à la période de douze mois précédents, atteste de l'efficacité opérationnelle et de l'adaptation de notre modèle d'affaires. Les résultats présentés démontrent clairement que, trimestre après trimestre, nous améliorons la rentabilité tout en augmentant les revenus. En effet, le BAIIA ajusté sur les revenus est passé de 5,0 % pour les douze mois précédents à 6,4 % pour les douze derniers mois. Une telle croissance implique que la Société réinvestisse dans le développement de nouveaux produits et de nouvelles équipes des ventes, ce qui affecte négativement le niveau des flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles.

Le tableau suivant présente l'évolution des revenus et des nouvelles commandes de la Société, ainsi que la fluctuation de son carnet de commandes au cours des sept derniers trimestres. Ces chiffres de revenus témoignent de la vision de la Société et des efforts déployés afin de faire croître les revenus de nature récurrente tout en élargissant notre carnet de commandes.

	Exercice financier 2015				Exercice financier 2016			Douze derniers mois	Douze mois précédents
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	(T4 2015 & T1, T2, T3 2016)	(T4 2014 & T1, T2, T3 2015)
Carnet de commandes	36,1 M \$	29,6 M \$	40,4 M \$	36,5 M \$	38,3 M \$	43,1 M \$	42,1 M \$	N/A	N/A
Variation due au taux de change	1,2 M \$	0,8 M \$	2,2 M \$	0,1 M \$	1,8 M \$	1,1 M \$	(1,7 M \$)	N/A	N/A
Commandes de projets de traitement d'eau <sup>(*)</sup>	3,9 M \$	1,4 M \$	14,2 M \$	2,8 M \$	7,2 M \$	9,6 M \$	5,5 M \$	25,1 M \$	37,7 M \$
Revenus provenant des projets de traitement d'eau	7,3 M \$	8,7 M \$	5,6 M \$	6,9 M \$	7,2 M \$	5,9 M \$	4,8 M \$	24,8 M \$	25 M \$
<b>Ratio commandes / revenus</b>								1,0	1,5
Revenus provenant des SP&S (généralement récurrents)	3,9 M \$	5,0 M \$	6,5 M \$	4,8 M \$	5,1 M \$	7,3 M \$	9,4 M \$	26,6 M \$	19,9 M \$
Revenus totaux	11,2 M \$	13,7 M \$	12,1 M \$	11,7 M \$	12,3 M \$	13,2 M \$	14,2 M \$	51,4 M \$	44,9 M \$

(\*) La variation du taux de change est exclue des commandes de projets de traitement d'eau et reclassée séparément dû à l'affaiblissement significatif du dollar canadien. L'information des trimestres précédents a été retraitée pour refléter cette nouvelle présentation à des fins comparatives.

La Société a enregistré 5,5 M \$ de nouvelles commandes de projets de traitement d'eau durant le trimestre. Ces nouvelles commandes, combinées aux revenus de projets de traitement d'eau réalisés au cours de ce trimestre et l'affaiblissement significatif du dollar canadien comparativement au dollar américain, ont élevé le carnet de commandes à 42,1 M \$ au 31 mars 2016, comparativement à 40,4 M \$ au 31 mars 2015. Ce niveau du carnet de commandes de la Société donne une assez bonne perspective pour les trimestres à venir, en termes de volume du chiffre d'affaires. Notre équipe a démontré qu'elle était en mesure de relever le défi d'exécution lié à l'important carnet de commandes et nous avons structuré l'organisation afin de relever des défis encore plus grands. Le tableau ci-haut présente aussi l'augmentation des revenus provenant des SP&S sur les sept derniers trimestres. En comparant les trimestres correspondants des exercices financiers 2015 et 2016, il est possible d'observer que les revenus sont constamment croissants.

Afin de faire face à l'éventail croissant d'appel d'offres, la Société doit investir dans les charges d'exploitation, frais de vente et frais administratifs. Ce niveau de carnet de commandes de projets devrait alimenter la croissance des revenus pour les trimestres à venir. Nous maintenons une forte activité de soumissions et de développement d'affaires au Canada et aux États-Unis pour maintenir et augmenter notre carnet de commandes. Nous maintenons également des efforts constants pour élargir notre réseau de distributeurs et de représentants afin de poursuivre l'expansion de la ligne d'affaires des SP&S. La récente victoire du prix de « *Water Technology Company of the year* » remis par GWI démontre la notoriété de la Société dans l'industrie du traitement de l'eau.

### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont augmenté de 74 389 \$, soit 26,4 %, totalisant 0,4 M \$ pour ce trimestre contre 0,3 M \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. Cette variation est due en partie à l'affaiblissement significatif du dollar canadien comparativement au dollar américain et à l'ajout de personnel en développement de produits et autres fonctions de support pour soutenir la croissance de nos activités SP&S.

### Frais de vente

Les frais de vente ont augmenté de 385 801 \$, soit 29,8 %, pour atteindre 1,7 M \$ pour ce trimestre comparativement à 1,3 M \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. Les frais de vente sont liés aux nouvelles commandes et aux revenus mais ne fluctuent pas de manière proportionnelle. Cette augmentation est notamment due à l'embauche de vendeurs pour supporter la croissance des ventes suite à l'ajout d'une nouvelle place d'affaires en Europe et à l'impact de l'ajout du personnel de Clearlogx pour un trimestre complet. Les commissions enregistrées suite à l'atteinte des objectifs de vente des activités SP&S ont aussi eu un effet sur les frais de vente du trimestre, ainsi que l'affaiblissement significatif du dollar canadien comparativement au dollar américain pour les dépenses encourues en dollars américains.



## Frais administratifs

Les frais administratifs ont été relativement stables, diminuant de 58 102 \$ ou 4,3 %, totalisant 1,3 M \$ pour ce troisième trimestre et le trimestre correspondant de l'année financière précédente. Cette diminution des frais administratifs est principalement due à la radiation d'une mauvaise créance durant le troisième trimestre de l'exercice financier 2015, atténuée par l'augmentation des salaires et des avantages sociaux engendrée par l'addition de personnel pour supporter les opérations et la croissance prévue. Les frais administratifs sont aussi affectés par l'affaiblissement significatif du dollar canadien comparativement au dollar américain pour les dépenses encourues en dollars américains.

Le ratio des charges d'exploitation, frais de vente et frais administratifs par rapport aux revenus s'est élevé à 23,4 % pour ce trimestre, en baisse comparativement à 24,1 % pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. Cette diminution est principalement due à la radiation d'une mauvaise créance pendant l'exercice financier 2015. Considérant l'amélioration de la marge bénéficiaire brute dans les derniers trimestres, reflet de l'augmentation des revenus de SP&S, la direction juge que le ratio est adéquat. Au cours des derniers trimestres, les investissements dans les charges d'exploitation, frais de vente et frais administratifs ont porté fruits puisque nous avons été en mesure de générer et maintenir une croissance constante.

## Frais de recherche et développement – nets

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2016, les frais de recherche et développement bruts ont totalisé 24 126 \$, ou 0,2 % des revenus, comparativement à 78 344 \$ ou 0,6 % pour le trimestre terminé le 31 mars 2015. Les investissements dans le développement de nouveaux produits a permis à la Société de se différencier de ses concurrents et a permis à la Société de remporter le prix de « *Water Technology Company of the Year* » aux 2016 *Global Water Awards*, annoncé le 20 avril 2016. De nouvelles technologies exclusives permettent une augmentation des revenus ainsi qu'une augmentation de la marge bénéficiaire brute. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, la Société n'a pas enregistré de crédits d'impôts des gouvernements fédéral et provincial pour des frais de recherche et développement éligibles poursuivis au Canada, mais a l'intention de réclamer ces crédits durant l'exercice financier 2016.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté pour le trimestre a atteint 1 245 324 \$, contre 897 846 \$ pour la période correspondante terminée le 31 mars 2015, représentant un ratio de 8,8 % de BAIIA ajusté sur les revenus pour ce trimestre comparativement à un ratio de 7,4 % pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. Cette augmentation de 38,7 % du BAIIA ajusté démontre notre efficacité opérationnelle et l'amélioration de notre modèle d'affaires au cours de la dernière année. En effet, lorsque les dépenses fixes de la Société sont couvertes, la marge engendrée impacte directement le BAIIA. Pendant le troisième trimestre de l'année financière 2016, le BAIIA ajusté a augmenté deux fois plus rapidement que les revenus : le BAIIA ajusté a augmenté de 38,7 % par rapport à la période correspondante de l'année financière 2015, alors que les revenus ont augmenté de 17,1%. Sur la base des douze derniers mois, cette augmentation est encore plus significative. L'augmentation du BAIIA ajusté est plus de trois fois celle des revenus : le BAIIA ajusté a augmenté de 45,7 % alors que les revenus ont augmenté de 14,2 % sur la base des douze derniers mois. Ainsi, le volume de revenu est important, ainsi qu'une saine gestion des coûts.

## Autres (gains) pertes – nets

Les autres (gains) pertes – nets, qui se sont élevés à (363 789 \$) pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, contre 173 052 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2015, sont principalement composés des (gains) et pertes de change non réalisés et réalisés de (292 260 \$) et (56 095 \$) respectivement, au 31 mars 2016. Les pertes de change non réalisées et réalisées pour la période comparative de l'exercice financier 2015 étaient de 192 981 \$ et 5 208 \$ respectivement.

## Charges financières – nettes

Les charges financières – nettes se sont élevées à 233 260 \$ pour la période terminée le 31 mars 2016, contre 159 577 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. La variation des charges financières est principalement liée à l'utilisation accrue de la marge de crédit pour supporter la croissance constante des activités de la Société et à la nouvelle dette à long-terme contractée pour l'acquisition des actifs de Clearlogx pendant le deuxième trimestre de l'exercice financier 2016. De ce montant, 11 038 \$ représentent la portion théorique et non monétaire des intérêts sur la dette à long terme.

Afin de réduire le risque de crédit, la Société assure, depuis août 2014, une partie de ses débiteurs au moyen du programme d'assurance d'Exportation et développement Canada (« EDC »). Ce programme d'assurance permet d'obtenir à certaines conditions, une couverture d'assurance pouvant atteindre un montant équivalent à 90 % des débiteurs. Au 31 mars 2016, le montant de la couverture d'assurance d'EDC représente approximativement 61 % des débiteurs (63 % au 30 juin 2015). La Société a ordonné de payer la totalité du produit de l'assurance à la banque, puisque cette couverture d'assurance permet à la Société d'accroître sa capacité d'utilisation de ses emprunts bancaires.

### Bénéfice net

Le bénéfice net s'élevait à 646 422 \$ ou 0,031 \$ par action pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016, contre 150 490 \$ ou 0,007 \$ par action pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2015. Cette augmentation du bénéfice net est due à une croissance des revenus et à une amélioration de la marge bénéficiaire brute avant amortissements.

### Engagements contractuels

La Société s'est engagée en vertu de contrats de location échéant entre 2017 et 2024, à verser un montant de 5 358 561 \$ pour la location des locaux. Les paiements minimums exigibles pour les cinq prochains exercices financiers s'élèvent à 875 678 \$ en 2017, 734 044 \$ en 2018, 692 870 \$ en 2019, 680 441 \$ en 2020 et 676 582 \$ en 2021.

### Informations sur le capital-actions

Au 31 mars 2016, 20 926 551 actions ordinaires et 271 000 options d'achat d'actions de la Société étaient en circulation.

## SITUATION FINANCIÈRE

Le fonds de roulement de la Société a augmenté de 8,4 M \$ au 30 juin 2015 (ratio de fonds de roulement de 1,75) à 8,7 M \$ au 31 mars 2016 (ratio de fonds de roulement de 1,55). Cette augmentation de 0,3 M \$ s'explique par la hausse respective de 1,9 M \$, 0,4 M \$ et 2,9 M \$ des débiteurs, des stocks et de l'excédent des coûts engagés sur la facturation, mais atténuée par l'augmentation respective de 2,2 M \$, 1,8 M \$ et 0,2 M \$ des créditeurs et charges à payer, des emprunts bancaires ainsi que de la dette à long terme.

La dette nette qui s'élevait à 8,6 M \$ au 31 mars 2016 a augmenté de 4,4 M \$, comparativement aux 4,1 M \$ enregistrés au 30 juin 2015. Cette augmentation est principalement due à l'utilisation accrue de l'emprunt bancaire et à la nouvelle dette à long terme de 2,7 M \$ (2,0 M \$US) contractée pour l'acquisition des actifs de Clearlogx durant le deuxième trimestre de l'exercice financier 2016.

Les capitaux propres s'élevaient à 27,5 M \$ au 31 mars 2016, contre 26,0 M \$ au 30 juin 2015. Au 31 mars 2016, le ratio d'endettement net était de 0,31, comparativement à 0,16 au 30 juin 2015, ce qui montre que la Société n'est pas surendettée.

(en dollars canadiens, sauf les ratios)	Période terminée le 31 mars 2016	Période terminée le 30 juin 2015
Fonds de roulement	8 703 432 \$	8 423 583 \$
Ratio de fonds de roulement	1,55	1,75
Dette nette <sup>1</sup>	8 590 671 \$	4 141 826 \$
Capitaux propres	27 469 666 \$	26 007 486 \$
Ratio d'endettement net	0,31	0,16

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

Au 31 mars 2016, les débiteurs s'élevaient à 11,8 M \$, contre 9,9 M \$ au 30 juin 2015. La hausse de 1,9 M \$ est principalement attribuable à l'augmentation des comptes clients provenant des contrats manufacturiers relatifs à des projets de traitement d'eau exécutés au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2016 et aux ventes importantes de SP&S survenues à la fin du troisième trimestre, particulièrement causées par un record de ventes des produits acéricoles pour cette saison.

Les stocks ont augmenté de 0,4 M \$, passant de 4,0 M \$ au 30 juin 2015 à 4,3 M \$ au 31 mars 2016, afin de subvenir à la demande croissante des raccords flexibles de Piedmont.

L'excédent des coûts engagés sur la facturation a augmenté de 2,9 M \$, passant à 4,9 M \$ au 31 mars 2016 contre 2,1 M \$ au 30 juin 2015, une augmentation due en grande partie à un nombre différent de projets actifs pour lesquels il existe des différences entre l'avancement des projets et les échéanciers de facturation des projets. L'excédent de la facturation sur les coûts engagés est demeuré relativement stable, passant de 1,4 M \$ au 30 juin 2015 à 1,2 M \$ au 31 mars 2016. Cette baisse s'explique également par les différences entre l'avancement des projets et les échéanciers de facturation des projets.

Les créiteurs et charges à payer ont augmenté de 2,2 M \$, passant à 7,0 M \$ au 31 mars 2016 contre 4,7 M \$ au 30 juin 2015. Cette hausse s'explique par un plus grand volume d'activités pour les projets de traitement d'eau, lesquels ont atteint, pour certains d'entre eux, la phase de fabrication durant laquelle les équipements sont assemblés et pour laquelle les fournisseurs sont impliqués. De plus, les créiteurs et charges à payer sont affectés par l'affaiblissement significatif du dollar canadien comparativement au dollar américain pour les dépenses encourues en dollars américains.

L'augmentation de la portion à court terme de la dette à long terme est expliquée par la nouvelle dette contractée pour compléter l'acquisition de Clearlogx, atténuée par le remboursement de 0,3 M \$ au cours du trimestre. Pour le troisième trimestre terminé le 31 mars 2016, les capitaux propres ont augmenté de 1,5 M \$, pour atteindre 27,5 M \$ (26,0 M \$ au 30 juin 2015). Les éléments suivants ont eu un impact sur les capitaux propres au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2016 : 1) le bénéfice net de 872 972 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2016 et 2) la dépréciation du dollar canadien qui a généré une plus-value latente de 0,6 M \$ résultant de la conversion des devises étrangères, principalement celles des filiales américaines.

## FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2016 et 2015 :

(en dollars canadiens) (non audités)	<b>Période de trois mois terminée le 31 mars 2016</b>	Période de trois mois terminée le 31 mars 2015	<b>Période de neuf mois terminée le 31 mars 2016</b>	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2015
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	<b>(318 078)</b>	1 392 269	<b>(436 599)</b>	1 253 573
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<b>(776 638)</b>	(378 076)	<b>(3 479 655)</b>	(846 319)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<b>222 800</b>	246 025	<b>3 190 762</b>	492 534
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie libellée en devises étrangères	<b>(81 354)</b>	103 032	<b>51 663</b>	176 096
Variation nette	<b>(953 270)</b>	1 363 250	<b>(673 829)</b>	1 075 884
Trésorerie et équivalents – Début de période	<b>1 613 276</b>	97 003	<b>1 333 835</b>	384 369
Trésorerie et équivalents – Fin de période	<b>660 006</b>	1 460 253	<b>660 006</b>	1 460 253

Les activités opérationnelles ont utilisé 318 078 \$ de liquidités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, contre 1 392 269 \$ de liquidités utilisées par ces mêmes activités durant la période correspondante terminée le 31 mars 2015. La variation est principalement attribuable à la variation des éléments du fonds de roulement et à la perte de change non réalisée sur la dette à long terme contractée durant le trimestre, atténuée par l'augmentation du bénéfice avant impôts sur le résultat de la période.

Pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016, les activités d'investissement ont utilisées 776 638 \$ de liquidités nettes, contre 378 076 \$ de liquidités utilisées durant la période correspondante de l'exercice financier précédent. La variation est principalement attribuable à l'acquisition d'actifs intangibles, plus précisément un progiciel de gestion intégrée (ERP) et l'investissement dans des nouveaux projets de développement d'actifs.

Les activités de financement ont généré 222 800 \$ de liquidités nettes au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2016 contre 246 025 \$ de liquidités générées au cours du trimestre correspondant terminé le 31 mars 2015. La variation est attribuable à une hausse des emprunts bancaires, utilisés pour supporter les activités de la Société, atténuée par le remboursement de 277 351 \$ de la dette à long terme. Les intérêts versés au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2016 s'élèvent à 238 029 \$.



## GESTION DU CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital est de maintenir un niveau de liquidité suffisant pour pouvoir soutenir sa croissance tout en adoptant une approche prudente à l'égard du levier et des risques financiers.

Le capital de la Société est composé de la dette nette et des capitaux propres. La dette nette comprend le découvert bancaire, les dettes et les emprunts portant intérêt moins la trésorerie et équivalents de trésorerie, mais exclut les contreparties conditionnelles. La Société utilise principalement son capital pour financer l'augmentation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et les dépenses d'investissement afin d'accroître ses capacités et l'intégration de ses activités.

La Société utilise différents ratios tels que ceux requis dans le cadre de sa facilité de crédit pour surveiller sa performance.

Les conventions relatives aux facilités de crédit et à la dette à long terme exigent que la Société respecte certains ratios financiers annuels à des moments précis. Les ratios financiers sont, au 31 mars 2016:

- Ratio du fonds de roulement, défini comme étant le ratio des actifs courants divisés par les passifs courants, supérieur ou égal à 1,25:1,00;
- Ratio de dette sur capitaux propres, défini comme le total de la dette excluant le passif d'impôt différé divisé par les capitaux propres, inférieur ou égal à 2,00:1,00; et
- Ratio de couverture des charges fixes, incluant tous les paiements de capital et d'intérêts sur les emprunts exigibles et les dépenses d'investissement, tel que défini, supérieur ou égal à 1,00:1,00.

Au 30 juin 2015, la Société respectait les ratios financiers annuels dans le cadre de sa facilité de crédit et de sa dette à long terme.

## CONVENTIONS COMPTABLES

Le lecteur est invité à se reporter au résumé des principales conventions comptables présenté à la note 3 des états financiers consolidés au 30 juin 2015.

## ENTENTES HORS BILAN

Au 31 mars 2016, la Société avait des ententes hors bilan qui consistaient en des lettres de crédit s'élevant à 1,5 M \$; ces lettres de crédit expirent à différentes dates jusqu'en 2017. De ces lettres de crédit, un montant de 1,2 M \$ est garanti par des certificats de dépôt.

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

## Contrôles et procédures de communication de l'information

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

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

Une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information a été effectuée sous la supervision du chef de la direction et du chef de la direction financière. À la lumière de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu à l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information financière, selon les définitions établies par le Règlement 52-109.

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont aussi conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles internes à l'égard de l'information financière, pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été dressés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS de la Société. Les contrôles internes à l'égard de l'information financière ont été conçus selon les critères établis dans le cadre de référence de contrôle interne du *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*. Les travaux effectués permettent de conclure que le contrôle interne à l'égard de l'information financière est efficace pour le trimestre se terminant le 31 mars 2016.

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

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



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

Troisième trimestre terminé le  
31 mars 2016

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés, inclus au présent rapport, n'ont pas été examinés par les auditeurs externes de H<sub>2</sub>O Innovation inc.

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

Symboles boursiers :  
Bourse de croissance TSXV : HEO  
Alternext : MNEMO : ALHEO  
OTCQX : HEOFF

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

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

	31 mars 2016	30 juin 2015
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 148 748	1 335 887
Certificats de placement garanti	1 579 439	1 629 803
Débiteurs (note 4)	11 824 583	9 876 150
Stocks (note 5)	4 307 493	3 955 411
Excédent des coûts engagés sur la facturation	4 947 206	2 096 403
Frais payés d'avance	647 329	753 766
	<b>24 454 798</b>	<b>19 647 420</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	3 582 354	3 020 789
Immobilisations incorporelles (note 3)	10 312 606	7 592 573
Autres actifs	73 766	60 515
Goodwill (note 3)	4 880 955	4 694 166
Actifs d'impôts différés	2 553 213	2 832 159
	<b>45 857 692</b>	<b>37 847 622</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Découvert bancaire	488 742	2 052
Emprunts bancaires (note 6)	6 232 085	4 432 077
Créditeurs et charges à payer (note 7)	6 958 951	4 729 427
Provisions (note 8)	111 802	84 272
Excédent de la facturation sur les coûts engagés	1 172 555	1 409 396
Impôts sur le résultat à payer	23 293	14 908
Loyers différés	9 970	7 898
Tranche courante de la dette à long terme (notes 3 et 9)	753 968	543 807
	<b>15 751 366</b>	<b>11 223 837</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Dette à long terme (notes 3 et 9)	2 264 624	499 777
Loyers différés	109 599	116 522
Contrepartie conditionnelle (note 3)	262 437	-
	<b>18 388 026</b>	<b>11 840 136</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social (note 10)	55 298 945	55 298 945
Réserve pour les options d'achats d'actions	1 876 379	1 876 379
Déficit	(32 454 440)	(33 327 412)
Cumul des autres éléments du résultat global	2 748 782	2 159 574
	<b>27 469 666</b>	<b>26 007 486</b>
	<b>45 857 692</b>	<b>37 847 622</b>

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

Au nom du conseil,  
Frédéric Dugré

  
Président et chef de la direction

Philippe Gervais

  
Président du conseil

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**  
**Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 mars 2016 et 2015**  
**(non audités)**

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

	Actions ordinaires (Nombre) (note 12)	Capital social (note 10)	Réserves		Cumul des autres éléments du résultat global	Total
			Options d'achat d'actions (note 10)	Déficit		
			\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> juillet 2014</b>	20 926 551	55 298 945	1 873 957	(33 599 837)	(1 012 182)	22 560 883
Charges de rémunération à base d'actions	-	-	2 422	-	-	2 422
Bénéfice net pour la période	-	-	-	550 601	-	550 601
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	3 501 910	3 501 910
<b>Solde au 31 mars 2015</b>	<b>20 926 551</b>	<b>55 298 945</b>	<b>1 876 379</b>	<b>(33 049 236)</b>	<b>2 489 728</b>	<b>26 615 816</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> juillet 2015</b>	<b>20 926 551</b>	<b>55 298 945</b>	<b>1 876 379</b>	<b>(33 327 412)</b>	<b>2 159 574</b>	<b>26 007 486</b>
Bénéfice net pour la période	-	-	-	872 972	-	872 972
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	589 208	589 208
<b>Solde au 31 mars 2016</b>	<b>20 926 551</b>	<b>55 298 945</b>	<b>1 876 379</b>	<b>(32 454 440)</b>	<b>2 748 782</b>	<b>27 469 666</b>

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



## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2016 et 2015

(non audités)

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Revenus (note 14)	14 199 860	12 121 641	39 624 778	37 029 832
Coût des marchandises vendues (note 11 a))	9 677 220	8 234 181	27 771 050	26 937 889
<b>Bénéfice brut avant amortissement</b>	<b>4 522 640</b>	<b>3 887 460</b>	<b>11 853 728</b>	<b>10 091 943</b>
Charges d'exploitation (note 11 a))	356 160	281 771	1 009 026	715 074
Frais de vente (note 11 a))	1 679 681	1 293 880	4 648 798	3 269 523
Frais administratifs (note 11 a))	1 289 659	1 347 761	3 521 379	3 461 590
Frais de recherche et de développement – nets (notes 11 a) et c))	24 126	78 344	144 300	167 768
Amortissement des immobilisations corporelles (note 11 b))	175 192	120 254	447 178	273 998
Amortissement des actifs incorporels (note 11 b))	276 852	224 645	744 957	639 965
Autres pertes (gains) – nets (note 11 d))	(363 789)	173 052	(550 326)	352 907
<b>Flux d'exploitation totaux</b>	<b>3 437 881</b>	<b>3 519 707</b>	<b>9 965 312</b>	<b>8 880 825</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1 084 759</b>	<b>367 753</b>	<b>1 888 416</b>	<b>1 211 118</b>
Produits financiers	(3 841)	(3 440)	(11 036)	(9 514)
Charges financières	237 101	163 017	608 550	463 896
Charges financières – nettes	233 260	159 577	597 514	454 382
<b>Bénéfice avant impôts sur le résultat</b>	<b>851 499</b>	<b>208 176</b>	<b>1 290 902</b>	<b>756 736</b>
Charge d'impôt exigible	224 356	65 154	474 335	241 648
Économie d'impôt différé	(19 279)	(7 468)	(56 405)	(35 513)
	205 077	57 686	417 930	206 135
<b>Bénéfice net pour la période</b>	<b>646 422</b>	<b>150 490</b>	<b>872 972</b>	<b>550 601</b>
<b>Bénéfice net par action attribuable aux actionnaires de la Société durant la période</b>				
<b>Bénéfice net de base et dilué par action (note 12)</b>	<b>0,031</b>	<b>0,007</b>	<b>0,042</b>	<b>0,026</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 12)	20 926 551	20 926 551	20 926 551	20 926 551

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

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL**  
**Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2016 et 2015**  
**(non audités)**

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net pour la période	<b>646 422</b>	150 490	<b>872 972</b>	550 601
Autres éléments du résultat global – Éléments susceptibles d’être reclassés ultérieurement au bénéfice net				
Écarts de conversion	<b>(1 582 417)</b>	1 827 662	<b>589 208</b>	3 501 910
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	<b>(935 995)</b>	1 978 152	<b>1 462 180</b>	4 052 511

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

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
**Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2016 et 2015**  
(non audités)

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>				
Bénéfice avant impôts pour la période	851 499	208 176	1 290 902	756 736
Éléments hors caisse				
Charges financières – nettes	233 260	159 577	597 514	454 382
Amortissement des immobilisations corporelles	175 192	120 254	447 178	273 998
Amortissement des actifs incorporels	276 852	224 645	744 957	639 965
Gain sur ajustement de prix d'achat (note 11 d))	-	-	(375 977)	-
Perte de change non réalisée sur la dette à long terme	(159 758)	-	(30 489)	-
Loyers différés	(2 513)	523	(7 482)	1 219
Charges de rémunération à base d'actions	-	-	-	2 422
	1 374 532	713 175	2 666 603	2 128 722
Variation des éléments du fonds de roulement (notes 13 a))	(1 688 165)	684 804	(3 087 139)	(857 876)
Trésorerie générée par les (affectée aux) activités opérationnelles	(313 633)	1 397 979	(420 536)	1 270 846
Intérêts reçus	3 841	3 440	11 036	9 514
Impôts sur le résultat payés	(8 286)	(9 150)	(27 099)	(26 787)
Trésorerie nette générée par les (affectée aux) activités opérationnelles	(318 078)	1 392 269	(436 599)	1 253 573
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Variation des certificats de placement garanti	(1 051)	(1 789)	57 370	(2 951)
Produit de l'ajustement de prix d'achat (note 11 d))	-	-	375 977	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(283 583)	(135 668)	(1 002 330)	(519 277)
Acquisitions d'actifs incorporels	(490 820)	(232 058)	(923 197)	(315 530)
Variation des autres actifs	(1 184)	(8 561)	(11 475)	(8 561)
Acquisition d'actifs dans le cadre d'un regroupement d'entreprise (note 3)	-	-	(1 976 000)	-
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement	(776 638)	(378 076)	(3 479 655)	(846 319)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Variation des emprunts bancaires	738 180	214 595	1 800 008	1 111 833
Remboursement de la dette à long terme	(277 351)	(5 710)	(642 899)	(473 977)
Dette à long terme contractée	-	194 971	2 634 600	285 171
Charges financières payées	(238 029)	(157 831)	(600 947)	(430 493)
Trésorerie nette générée par les activités de financement	222 800	246 025	3 190 762	492 534
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(871 916)	1 260 218	(725 492)	899 788
<b>Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellée en devises étrangères</b>				
	(81 354)	103 032	51 663	176 096
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents</b>				
	(953 270)	1 363 250	(673 829)	1 075 884
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie – Début de période (note 12 b))</b>				
	1 613 276	97 003	1 333 835	384 369
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie – Fin de période (note 12 b))</b>				
	660 006	1 460 253	660 006	1 460 253

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

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

### 1. Description de l'entreprise

H<sub>2</sub>O Innovation Inc. (la « Société ») est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société conçoit et fournit des systèmes sur mesure ainsi que des solutions intégrées de traitement des eaux utilisant les technologies de filtration membranaire pour les marchés municipaux, de l'énergie et des ressources naturelles. De plus, directement ou par le biais de ses filiales, H<sub>2</sub>O Innovation offre des services et des produits complémentaires à ses systèmes de filtration membranaire et d'osmose inverse. Ces produits consistent en une gamme complète de produits chimiques de spécialité, de consommables et de raccords flexibles. Parallèlement, et à moindre échelle, la Société poursuit ses activités de fabrication et distribution d'équipements destinés à l'industrie acéricole. Le siège social de la Société est situé au 330, rue Saint-Vallier Est, suite 340, Québec (Québec), Canada.

### 2. Base de préparation

#### Base de préparation

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

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

Les conventions comptables IFRS exposées dans les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2015 ont été systématiquement appliquées à toutes les périodes présentées. La note 3 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2015 présente une description complète des principales conventions comptables utilisées par la Société.

L'établissement des états financiers en conformité avec IAS 34 exige le recours à certaines estimations comptables cruciales. Il oblige aussi la direction à faire preuve de jugement dans l'application des méthodes comptables de la Société. Les aspects qui comportent un degré plus élevé de jugement ou de complexité, ou les aspects faisant intervenir des hypothèses et estimations significatives sont présentés à la note 4 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2015 et demeurent inchangés pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2016.

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés visent à fournir une mise à jour sur les états annuels 2015. Par conséquent, ils n'incluent pas toute l'information requise pour les états financiers annuels et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités annuels 2015 de la Société.

Le 6 mai 2016, le conseil d'administration de la Société a révisé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et autorisé leur publication.

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

Les normes révisées et modifications ci-après s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 pour IFRS 9 et 1<sup>er</sup> janvier 2017 pour IFRS 15 et leur application anticipée est permise. Le 22 juillet 2015, l'IASB a confirmé le report d'un an de la date effective d'application pour IFRS 15 au 1<sup>er</sup> janvier 2018. La Société n'a pas encore évalué l'incidence de ces normes et modifications sur les états financiers consolidés ou déterminé si elle les appliquerait de façon anticipée.

IFRS 9, *Instruments financiers*, a été publiée en novembre 2009 et porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers. Cette norme remplace les modèles d'évaluation à catégories multiples énoncés dans IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, par une approche unique pour déterminer si un instrument financier est mesuré au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net. IFRS 9 remplace également les modèles d'évaluation des instruments de capitaux propres. Ces instruments sont comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque les instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes sont comptabilisés en résultat net dans la mesure où il est clair qu'ils ne représentent pas un rendement de l'investissement; les autres profits et pertes (y compris toute dépréciation) associés à ces instruments sont conservés indéfiniment dans le cumul des autres éléments du résultat global.

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

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, une nouvelle norme dont le principe de base est qu'une entité doit comptabiliser ses revenus afin de refléter le transfert des biens et services promis aux clients pour un montant correspondant à la contrepartie que l'entité s'attend à recevoir en échange de ces biens et services. L'IFRS 15 exigera la présentation d'informations additionnelles sur les revenus, fournira des indications sur les transactions qui n'étaient pas traitées de façon complète dans les normes antérieures (notamment, les revenus tirés de la prestation de services et les modifications de contrats) et améliorera les indications visant les accords à composantes multiples.

L'IFRS 15 annule et remplace l'IAS 11, *Contrats de construction*, l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, et d'autres interprétations connexes (IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*, IFRIC 15, *Contrat de construction de biens immobiliers*, IFRIC 18, *Transferts d'actifs provenant de clients*, et SIC-31, *Produits des activités ordinaires – opération de troc impliquant des services de publicité*). L'application de l'IFRS 15 est obligatoire et s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et son adoption anticipée est permise.

### 3. Regroupement d'entreprise

#### Description du regroupement d'entreprise

Le 21 octobre 2015, la Société a acquis tous les éléments d'actif de Clearlogx relatifs à sa technologie Clearlogx<sup>MD</sup> et à ses produits chimiques de spécialité. En plus de la technologie Clearlogx<sup>MD</sup>, H<sub>2</sub>O Innovation a fait l'acquisition de l'entreprise de Clearlogx relative à la vente de coagulants pour des systèmes de traitement d'eau conventionnels et par filtration membranaire. Cette acquisition a été effectuée pour une contrepartie totale de 1,97 M \$ (1,5 M \$US), avec une possibilité de contrepartie conditionnelle (« earn-out ») pendant une période de trois (3) ans suivant la date effective de l'acquisition. L'acquisition de ces actifs a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Les actifs acquis ont été consolidés au 21 octobre 2015. Cette acquisition a été entièrement financée par un prêt à demande de 2,63 M \$ (2,0 M \$ US) obtenu auprès de la Banque BMO et garanti par EDC à 75%, ce qui a permis à la Société de diminuer son taux d'intérêts.

#### Actifs acquis à la date d'acquisition

	<b>21 octobre 2015</b>
<b>Actifs</b>	<b>\$</b>
<b>Actifs non courants</b>	
Immobilisations corporelles	
Machinerie et équipement	9 221
Immobilisations incorporelles	
Carnet de commandes clients	33 841
Relations clients	433 125
Propriété intellectuelle	1 650 935
Marque de commerce	114 750
<b>Total</b>	<b>2 241 872</b>
<b>Actifs nets identifiables acquis</b>	<b>2 241 872</b>



## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

La répartition du prix d'acquisition illustrée ci-dessus est préliminaire et fondée sur les meilleures estimations de la direction en date du 31 mars 2016. La répartition définitive du prix d'acquisition devrait être terminée dès que la direction aura fini de rassembler toutes les informations importantes, disponibles et nécessaires pour finaliser la répartition en ce qui a trait aux actifs intangibles.

Au point de vue fiscal, 75 % des immobilisations incorporelles sera traité comme des biens en immobilisations admissibles avec les déductions fiscales afférentes et 25 % des immobilisations incorporelles ne sera pas déductible.

### Sources et utilisations des fonds à la date de clôture de la transaction

	<b>21 octobre 2015</b>
<b>Sources</b>	<b>\$</b>
Emprunt bancaire (note 9)	2 634 600
	2 634 600
<b>Utilisation</b>	
Contrepartie en espèces transférée	(1 976 000)
Fonds de roulement pour les activités courantes de la Société	(392 728)
Contrepartie conditionnelle	(265 872)
	-

La contrepartie conditionnelle a été estimée selon les revenus prévus et le BAIIA déterminé, pour une période de trois ans.

### Frais liés à l'acquisition

Le coût total des frais liés à l'acquisition est de 47 418 \$ et ceux-ci ont été présentés au poste Frais administratifs dans les états consolidés intermédiaires résumés des résultats.

### Détermination de la juste valeur

À la date d'acquisition, les actifs identifiables acquis sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

L'évaluation des actifs incorporels de la Société a identifié un carnet de commandes clients, des relations clients, la propriété intellectuelle et une marque de commerce. Les durées de vie utile attribuées sont de trois mois et demi (3,5) pour le carnet de commandes clients, dix (10) ans pour les relations clients, dix (10) ans pour la propriété intellectuelle et elle est indéterminée pour la marque de commerce. Les hypothèses significatives utilisées dans la détermination des actifs incorporels, tels que définis par la direction, sont la croissance des ventes annuelles, le taux d'actualisation et la marge bénéficiaire d'exploitation avant amortissement et dépréciation.

### Goodwill découlant du regroupement d'entreprises

Selon l'évaluation initiale de la direction, aucun goodwill n'a été attribué à la transaction. Ces estimations sont sujettes à changement ou réévaluation pas la direction.

### Incidence du regroupement d'entreprises sur la performance financière de la Société

Le résultat net de la Société pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mars 2016, comprend des produits de 110 932 \$ et 231 611 \$ et un résultat net de 28 693 \$ et de 34 763 \$ respectivement, générés par les activités supplémentaires de Clearlogx.

Si ce regroupement d'entreprises avait été effectué le 1<sup>er</sup> juillet 2015, les produits consolidés de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 se seraient chiffrés à 14 199 860 \$ et le bénéfice net consolidé pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 se serait chiffré à 646 422 \$. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2016, les produits consolidés se seraient chiffrés à 39 989 183 \$ et le bénéfice net consolidé pour la même période se serait chiffré à 896 603 \$.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)**

La Société estime que les données pro forma représentent une évaluation approximative de la performance financière de l'entreprise regroupée sur une période de trois mois et de neuf mois. Cependant, l'information pro forma ne rend pas compte des synergies ou des transactions effectuées par le passé et n'est pas nécessairement représentative des résultats des activités que la Société aurait affichés si l'acquisition s'était effectivement conclue le 1<sup>er</sup> juillet 2015, ni des résultats futurs.

Pour déterminer les produits et le résultat net consolidés pro forma de la Société si Clearlogx avait été acquis le 1<sup>er</sup> juillet 2015, la Société :

- a calculé l'amortissement des immobilisations corporelles et des autres immobilisations incorporelles acquises selon la juste valeur provenant de la comptabilisation initiale du regroupement d'entreprises plutôt que selon la valeur comptable comptabilisée dans les états financiers antérieurs à l'acquisition;
- a calculé le coût d'emprunt sur le niveau d'endettement de la Société après le regroupement d'entreprises;
- a calculé la charge d'impôts supplémentaire pour rendre compte des ajustements pro forma mentionnés ci-dessus.

**4. Débiteurs**

	<b>Au 31 mars 2016</b>	Au 30 juin 2015
	\$	\$
Comptes clients	<b>10 084 474</b>	8 348 130
Retenues sur paiements effectués par des clients dans le cadre de contrats de fabrication	<b>921 749</b>	1 018 469
Provision pour créances douteuses	-	(1 270)
	<b>11 006 223</b>	9 365 329
Crédits d'impôt à recevoir	<b>87 479</b>	99 885
Autres créances	<b>730 881</b>	410 936
	<b>11 824 583</b>	9 876 150

Afin de réduire le risque de crédit, la Société assure, depuis août 2014, une partie de ses débiteurs au moyen du programme d'assurance d'Exportation et développement Canada (« EDC »). Ce programme d'assurance permet d'obtenir à certaines conditions, une couverture d'assurance pouvant atteindre un montant équivalent à 90 % des débiteurs. Au 31 mars 2016, le montant de la couverture d'assurance d'EDC représente approximativement 61 % des débiteurs (63 % au 30 juin 2015).

La Société a ordonné de payer la totalité du produit de l'assurance à la banque, puisque cette couverture d'assurance permet à la Société d'accroître sa capacité d'utilisation de ses emprunts bancaires.

**5. Stocks**

	<b>Au 31 mars 2016</b>	Au 30 juin 2015
	\$	\$
Matières premières	<b>1 139 177</b>	1 040 487
Produits finis	<b>3 168 316</b>	2 914 924
	<b>4 307 493</b>	3 955 411

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

6. Emprunts bancaires

Les créances et les stocks sont affectés à la garantie d'emprunts bancaires d'un montant autorisé de 5 000 000 \$ ou 5 000 000 \$US (6 493 500 \$) portant intérêt au taux préférentiel canadien plus 1,00 % (3,70 % au 31 mars 2016 et au 30 juin 2015) et au taux préférentiel US plus 1,00 % (5,00 % au 31 mars 2016 et 4,75 % au 30 juin 2015). Ces emprunts sont garantis en partie par Exportation et Développement Canada (« EDC »). Au 31 mars 2016, 4 223 249 \$ était utilisé sur cette ligne de crédit (4 432 077 \$ au 30 juin 2015).

La Société dispose d'une facilité de crédit pour un montant maximal de 2 000 000 \$ ou 2 000 000 \$US (2 597 400 \$). Cette facilité de crédit porte intérêt au taux préférentiel canadien plus 1,00 % (3,70 % au 31 mars 2016 et au 30 juin 2015) et au taux préférentiel US plus 1,00 % (5,00 % au 31 mars 2016 et 4,75 % au 30 juin 2015). Cette facilité de crédit est garantie par EDC. Au 31 mars 2016, 2 008 836 \$ était utilisé sur cette facilité de crédit (inutilisée au 30 juin 2015).

La Société dispose d'une facilité de crédit lui permettant d'émettre des lettres de crédit pour un montant maximal de 1 000 000 \$. Cette facilité de crédit est garantie soit par EDC ou par un certificat de dépôt garanti. Au 31 mars 2016, 335 710 \$ était utilisé sur cette facilité de crédit (inutilisée au 30 juin 2015).

La société dispose d'une facilité de crédit lui permettant d'émettre des lettres de crédit pour un montant maximal de 1 000 000 \$. Un certificat de dépôt garanti de 1 007 841 \$ est affecté à la garantie de cette facilité de crédit (1 001 036 \$ au 30 juin 2015). Au 31 mars 2016, la Société a émis des lettres de crédit totalisant 1 000 000 \$ en vertu de cette facilité de crédit (1 000 000 \$ au 30 juin 2015).

La Société dispose d'une couverture de taux de change d'un montant maximal de 500 000 \$. Cette facilité est garantie par EDC et est inutilisée au 31 mars 2016 (inutilisée au 30 juin 2015).

La Compagnie dispose d'une facilité de crédit lui permettant d'utiliser un montant maximal de 400 000 \$ sur les cartes de crédit pour des dépenses corporatives. Cette facilité de crédit est garantie par un certificat de dépôt garanti de 252 090 \$ au 31 mars 2016 (250 388 \$ au 30 juin 2015).

La Société dispose de lettres de crédit d'une valeur de 64 935 \$ (62 450 \$ au 30 juin 2015), lesquelles sont garanties par un certificat de dépôt garanti de 65 682 \$ (62 450 \$ au 30 juin 2015).

La Société dispose également de lettres de crédit d'une valeur de 121 190 \$ au 31 mars 2016 (132 727 \$ au 30 juin 2015) avec son prêteur précédent, lesquelles sont garanties par un certificat de dépôt garanti d'une valeur de 133 268 \$.

Clauses restrictives

La Société s'est engagée à respecter sur une base annuelle les clauses restrictives relatives aux emprunts bancaires susmentionnés.

7. Crédoeurs et charges à payer

	Au 31 mars 2016	Au 30 juin 2015
	\$	\$
Fournisseurs	2 523 081	3 039 313
Autres crédoeurs et autres charges à payer	4 435 870	1 690 114
	<b>6 958 951</b>	<b>4 729 427</b>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

8. Provisions

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

	\$
Solde au 30 juin 2014	77 391
Provisions complémentaires comptabilisées	12 000
Moins : Paiements	(16 273)
Incidence des fluctuations du taux de change	11 154
Solde au 30 juin 2015	84 272
<b>Provisions complémentaires comptabilisées</b>	<b>30 500</b>
<b>Moins : Paiements</b>	<b>(12 338)</b>
<b>Incidence des fluctuations du taux de change</b>	<b>9 368</b>
<b>Solde au 31 mars 2016</b>	<b>111 802</b>

9. Dette à long terme

	Au 31 mars 2016	Au 30 juin 2015
	\$	\$
<b><i>Non garantie – au coût amorti</i></b>		
Emprunt bancaire, libellé en dollars US (a)	2 380 950	-
Emprunt bancaire, libellé en dollars canadiens (b)	435 000	460 000
Emprunt auprès d'autres entités, libellé en dollars canadiens (c)	165 236	529 199
Emprunt auprès d'autres entités, libellés en dollars US (d)	37 406	54 385
	<b>3 018 592</b>	1 043 584
Moins : tranche courante de la dette à long terme	<b>753 968</b>	543 807
<b>Dette à long terme</b>	<b>2 264 624</b>	499 777

(a) Emprunt bancaire

Le 20 octobre 2015, une entente a été conclue pour un emprunt d'une valeur de 2 634 600 \$ (2 000 000 \$US), pour financer l'acquisition de tous les éléments d'actif de Clearlogx relatif à sa technologie et à ses produits chimiques de spécialité. L'emprunt portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,70 % au 31 mars 2016), payable en 60 versements mensuels de 46 133 \$ (33 333 \$US), capital seulement, échéant le 20 octobre 2020.

(b) Emprunt bancaire

Le 20 septembre 2014, une entente a été conclue pour un emprunt d'une valeur de 460 000 \$, garanti par une hypothèque de premier rang sur l'usine de Ham-Nord, présentant une valeur comptable de 1 300 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel plus 1,05 % (5,75 % au 31 mars 2016), payable en un versement de 4 120 \$ le 23 septembre 2015 et 131 versements mensuels de 3 480 \$, capital seulement, échéant le 23 août 2026.

(c) Emprunt auprès d'autres entités

Emprunt d'une valeur de 287 729 \$, portant intérêt au taux de 12 % (taux effectif de 17,5 %), remboursable en versements mensuels et échéant le 1<sup>er</sup> juillet 2016.

Le 28 août 2014, une entente a été conclue donnant une option de moratoire de six mois sur le paiement de capital avec une augmentation initiale de 0,25 % du taux d'intérêt applicable. Le 20 octobre 2014, la Compagnie a exercé l'option de moratoire de six mois sur le paiement de capital, débutant le 1<sup>er</sup> novembre 2014.

(d) Emprunt auprès d'autres entités

Emprunt de 46 807 \$ (33 821 \$US), portant intérêt au taux de 8,5 %, remboursable en versements mensuels de 2 630 \$ (1 900 \$US) et échéant le 1<sup>er</sup> juillet 2017.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

10. Capital social

Regroupement d'actions

Le 1<sup>er</sup> décembre 2014, la Société a effectué le regroupement de ses actions ordinaires émises et en circulation à raison de cinq actions pour une (le «regroupement d'actions»). Le regroupement d'actions a visé uniformément tous les actionnaires, titulaires d'options sur actions et porteurs de bons de souscription et n'a donc pas eu d'incidence importante sur le pourcentage de participation détenu par les porteurs de titres. Tous les renvois dans les présents états financiers consolidés aux actions ordinaires, options et bons de souscription d'actions ont été rétroactivement ajustés pour tenir compte du regroupement d'actions.

Les 104 632 977 actions ordinaires émises et en circulation immédiatement avant le regroupement d'actions ont été regroupées pour s'établir à 20 926 551 actions ordinaires. Les options d'achat d'actions et les bons de souscription d'actions en circulation de la Société ont été ajustés selon le même ratio, et des ajustements proportionnels ont été apportés au prix d'exercice de chacune des options d'achat d'actions et de chacun des bons de souscription d'actions.

La totalité des actions, options et bons de souscription d'actions ainsi que les données par action, option et bons de souscription d'actions ont été ajustées rétroactivement pour tenir compte du regroupement d'actions et lui donner effet, comme s'il était survenu au début de la première période présentée.

Options d'achat 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 ce régime est de 1 100 000.

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

	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2016		Exercice terminé le 30 juin 2015	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	331 500	2,64	347 500	2,66
Résiliées	(47 500)	2,71	(16 000)	3,13
Échues	(13 000)	2,50	-	-
En circulation à la fin de la période	271 000	2,63	331 500	2,64



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

11. Informations complémentaires sur la nature des composantes des charges

a) Dépenses par nature

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Matériel	6 887 910	5 699 304	19 476 437	17 986 843
Variations des stocks de matières premières, produits finis et coûts engagés sur excédent de facturation	454 576	(243 520)	1 406 766	(268 379)
Salaires et avantages sociaux	4 083 739	3 429 554	11 099 932	9 273 409
Sous-traitants et honoraires professionnels	331 696	570 693	1 262 514	3 243 364
Loyers, électricité, assurance et frais de bureau	476 612	437 142	1 436 304	1 282 830
Télécommunications et frais de transport	533 059	487 767	1 486 765	1 299 562
Créances douteuses	13 864	183 397	132 616	264 637
Autres dépenses	245 390	671 600	793 219	1 469 578
Coût total des marchandises vendues, charges d'exploitation, frais de vente, frais administratifs et frais de recherche et développement – nets	13 026 846	11 235 937	37 094 553	34 551 844

b) Amortissement

La Société a choisi de présenter l'amortissement en tant que poste distinct dans ses états consolidés des résultats, plutôt que d'indiquer la fraction de ce montant qui a trait au coût des marchandises vendues, aux charges d'exploitation, aux frais de vente, aux frais administratifs et aux frais de recherche et développement dans chacune de ces catégories de coûts. Les tableaux suivants présentent : i) la ventilation de l'amortissement par catégorie de coûts, comme indiqué ci-dessus, pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2016 et 2015; et ii) les montants qui seraient présentés au titre du coût des marchandises vendues, charges d'exploitation, frais de vente, frais administratifs et frais de recherche et développement si l'amortissement était ventilé entre ces catégories de coûts pour les périodes susmentionnées.

Amortissement des immobilisations corporelles par fonction	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	136 615	92 722	349 033	189 757
Charges d'exploitation	717	542	1 907	2 027
Frais de vente	10 338	7 903	28 729	24 330
Frais administratifs	27 522	19 087	67 509	57 884
	175 192	120 254	447 178	273 998

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)**

Amortissement des actifs incorporels par fonction	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	123 102	111 256	360 084	310 760
Frais de vente	105 753	100 655	309 465	290 057
Frais administratifs	47 997	12 734	75 408	39 148
	<b>276 852</b>	<b>224 645</b>	<b>744 957</b>	<b>639 965</b>

Coûts par fonction incluant l'amortissement	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	9 936 937	8 438 159	28 480 167	27 438 406
Charges d'exploitation	356 876	282 313	1 010 932	717 101
Frais de vente	1 795 771	1 402 438	4 986 991	3 583 910
Frais administratifs	1 365 180	1 379 582	3 664 298	3 558 622
Frais de recherche et développement – nets	24 126	78 344	144 300	167 768
	<b>13 478 890</b>	<b>11 580 836</b>	<b>38 286 688</b>	<b>35 465 807</b>

**c) Frais de recherche et développement – nets**

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Frais de recherche et développement bruts	24 126	78 344	144 300	167 768
Crédits d'impôts et subventions relatifs à la recherche et développement	-	-	-	-
	<b>24 126</b>	<b>78 344</b>	<b>144 300</b>	<b>167 768</b>

**d) Autres pertes (gains) – nets**

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
(Gain) Perte de change réalisé	(56 095)	5 208	(117 884)	42 156
(Gain) Perte de change non-réalisé	(292 260)	192 981	(35 173)	349 634
Autres revenus (a)	(15 434)	(25 137)	(397 269)	(38 883)
	<b>(363 789)</b>	<b>173 052</b>	<b>(550 326)</b>	<b>352 907</b>

(a) Autres revenus

Un gain de 375 977 \$ a été enregistré durant le premier trimestre de l'exercice financier 2016 suite à la compensation reçue des vendeurs de Piedmont concernant la violation de certaines déclarations et garanties incluent dans la convention d'achat signée le 5 décembre 2013.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

12. Bénéfice net par action

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
<b>Bénéfice net</b>	<b>646 422 \$</b>	150 490 \$	<b>872 972 \$</b>	550 601 \$
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation</b>	<b>20 926 551</b>	20 926 551	<b>20 926 551</b>	20 926 551
<b>Bénéfice net de base et dilué par action</b>	<b>0,031 \$</b>	0,007 \$	<b>0,042 \$</b>	0,026 \$

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

Options d'achat d'actions	<b>271 000</b>	331 500
---------------------------	----------------	---------

Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2016 et 2015, le bénéfice net dilué par action était la même que le bénéfice net de base par action étant donné que l'exercice présumé des options d'achat d'actions et des bons de souscription d'actions ordinaires est anti-dilutif. Par conséquent, le bénéfice net dilué par action pour ces périodes a été calculé d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

13. Flux de trésorerie

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	(1 577 106)	89 409	(1 961 164)	(1 889 846)
Stocks	1 115 971	162 436	(315 632)	287 866
Excédent des coûts engagés sur la facturation	229 188	336 055	(2 899 720)	(1 217 898)
Frais payés d'avance	(138 758)	123 667	110 960	132 827
Créditeurs et charges à payer	(1 179 898)	(684 069)	2 238 625	1 952 315
Provisions	16 579	3 000	25 336	(7 273)
Excédent de la facturation sur les travaux en cours	(154 141)	654 306	(285 544)	(115 867)
	<b>(1 688 165)</b>	<b>684 804</b>	<b>(3 087 139)</b>	<b>(857 876)</b>

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Début de la période</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 780 287	198 633	1 335 887	497 752
Découvert bancaire	(167 011)	(101 630)	(2 052)	(113 383)
	<b>1 613 276</b>	<b>97 003</b>	<b>1 333 835</b>	<b>384 369</b>

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Fin de la période</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 148 748	1 685 146	1 148 748	1 685 146
Découvert bancaire	(488 742)	(224 893)	(488 742)	(224 893)
	<b>660 006</b>	<b>1 460 253</b>	<b>660 006</b>	<b>1 460 253</b>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

14. Information sectorielle

Produits et services constituant la source de revenus des secteurs isolables

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

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Revenus résultant de la vente de produits consommables	9 414 173	6 493 697	21 739 967	15 403 607
Revenus de contrats de fabrication	4 785 687	5 627 944	17 884 811	21 626 225
	<b>14 199 860</b>	<b>12 121 641</b>	<b>39 624 778</b>	<b>37 029 832</b>

Informations géographiques

Revenus provenant de clients externes	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Revenus par secteur géographique				
Canada	4 273 932	5 142 010	9 380 802	14 469 578
États-Unis	7 191 802	5 043 338	23 660 466	17 689 401
Espagne	1 150 928	68 435	1 236 463	100 661
Chine	480 861	727 005	1 151 450	1 876 637
Égypte	176 680	(2 746)	710 279	72 988
Émirats Arabes Unis	118 790	72 334	864 994	98 635
Corée	77 860	479 052	368 968	597 031
Singapour	123 317	9 468	458 851	31 742
Mexique	73 906	55 457	335 303	159 676
Autres	531 784	527 288	1 457 202	1 933 483
	<b>14 199 860</b>	<b>12 121 641</b>	<b>39 624 778</b>	<b>37 029 832</b>

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)**

**Information sur les principaux clients**

La Société n'a pas tiré plus de dix pour cent de ses revenus d'un client externe au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 (aucun au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2015).

	<b>Au 31 mars 2016</b>	Au 30 juin 2015
	\$	\$
Actifs non courants autres que les instruments financiers et actifs d'impôt différé par secteur géographique		
Canada	<b>6 306 476</b>	3 097 671
États-Unis	<b>12 469 441</b>	12 209 857
	<b>18 775 917</b>	15 307 528

**15. Information sur les parties liées**

**Rémunération des membres de la haute direction**

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

	<b>Périodes de trois mois terminées les 31 mars</b>		<b>Périodes de neuf mois terminées les 31 mars</b>	
	<b>2016</b>	2015	<b>2016</b>	2015
	\$	\$	\$	\$
Avantages à court terme	<b>230 128</b>	252 710	<b>940 778</b>	832 566
Avantages postérieurs à l'emploi	<b>10 744</b>	6 620	<b>29 183</b>	15 266
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	2 422
	<b>240 872</b>	259 330	<b>969 961</b>	850 254

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

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

### Administrateurs

**Philippe Gervais**, président du conseil d'administration<sup>(1)</sup>  
**Frédéric Dugré**, président et chef de la direction et administrateur<sup>(3)</sup>  
**Pierre Côté**, administrateur<sup>(3)</sup>  
**Élaine C. Phénix**, administratrice<sup>(1) (2)</sup>  
**Jean-Réal Poirier**, administrateur<sup>(2) (3)</sup>  
**Richard Hoel**, administrateur<sup>(1)</sup>  
**Lisa Henthorne**, administratrice<sup>(2) (3)</sup>  
**Laurence E. Gamst**, administrateur<sup>(1)</sup>  
**Peter K. Dorrins**, administrateur<sup>(2)</sup>

### Membres de la haute direction

**Frédéric Dugré**, président et chef de la direction  
**Marc Blanchet**, chef de la direction financière et secrétaire  
**Guillaume Clairet**, chef de l'exploitation<sup>(3)</sup>  
**Josée Riverin**, vice-présidente, finance

<sup>(1)</sup> Comité d'audit

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

<sup>(3)</sup> Comité de technologie et projets

### Conseillers juridiques

McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L.

### Auditeurs indépendants

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

### Agent de transfert

Société de fiducie CST

## BUREAUX ET USINES

### Siège social

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

investisseur@h2oinnovation.com  
www.h2oinnovation.com

### Usines (Amérique du Nord)

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

1048 La Mirada Court  
Vista, Californie 92081

8900 109<sup>th</sup> Ave N, Suite 1000  
Champlin, Minnesota 55316

### Bureaux des ventes et d'ingénierie

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

5500, North Service Road, Suite 207  
Burlington, Ontario, L7L 6W6

6 Barroeta Aldamar  
48001 Bilbao, Espagne