

www.h2oinnovation.com
investisseur@h2oinnovation.com

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

RAPPORT DE LA DIRECTION

Chers actionnaires,

Au cours de ce trimestre, notre Société a ressenti le plein impact de la récession commencée il y a près d'un an et demi. Afin d'assurer la croissance à long terme de notre Société dans un environnement économique aussi exigeant, il était essentiel que la direction demeure concentrée sur sa stratégie de développement, portée par ses atouts les plus importants : une équipe qualifiée et expérimentée, une solide liste de références comptant plus de 450 systèmes installés, une diversification croissante de nos marchés et applications et des ventes de produits consommables en augmentation constante. Mais demeurer concentré sur notre stratégie de croissance ne signifie pas rester immobile, car, pour qu'il y ait croissance, il doit y avoir du mouvement. C'est la raison pour laquelle nous avons mené, au cours de ce trimestre et des semaines qui ont suivi, des actions structurantes visant à maximiser nos opportunités de croissance. Ces actions ont été orchestrées autour de trois principaux axes de développement : chercher à générer une croissance interne supérieure à 10%, rester à l'affût des opportunités de croissance externes et, en troisième lieu, développer des partenariats stratégiques qui valorisent et élargissent nos efforts de ventes, optimisant d'autant nos bases opérationnelles.

Avant de revenir à notre stratégie et à nos actions, voici un aperçu de nos résultats. Pour la période terminée le 31 décembre 2009, les ventes ont atteint 7 087 242 \$, comparé à 9 546 009 \$ pour la période correspondante terminée le 31 décembre 2008. La marge brute du trimestre s'est élevée à 22,1%, comparé à 25,6% pour la période correspondante de l'exercice 2009. La perte d'exploitation s'est élevée à (1 121 597 \$), comparativement à un bénéfice d'exploitation de 303 283 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA¹ du trimestre s'est élevé à (982 738 \$), comparé à 1 206 766 \$ pour la période correspondante terminée le 31 décembre 2008. Hors perte de change non matérialisée, le BAIIA du trimestre s'est élevé à (778 108 \$). Au cours du trimestre, H₂O Innovation a enregistré une perte nette de (1 576 222 \$) (0,029 \$ par action), comparativement à un bénéfice net de 727 148 \$ (0,015 \$ par action) pour le deuxième trimestre de l'exercice 2009.

Le carnet de commandes de la Société s'élevait à 19,2 M \$ au 31 décembre 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, qui ont représenté 33% des ventes totales de la Société pour le trimestre. Au 8 février 2010, le carnet de commandes s'élevait à 10,8 M \$. La réduction nominale du carnet de commandes de la Société entre la fin du trimestre et le 8 février 2010 est en grande partie attribuable à l'annulation définitive d'un important contrat que la Société avait conservé dans son carnet de commandes pendant plus de 14 mois, malgré le report de son exécution à la demande du client. Ce contrat est maintenant définitivement annulé, tel qu'annoncé par communiqué de presse le 8 février 2010, et sa valeur résiduelle a été retirée du carnet de commandes.

Tel que précédemment mentionné, les résultats de H₂O Innovation pour le deuxième trimestre de l'exercice 2010 ont de nouveau ressenti l'impact de l'économie nord-américaine, dont la reprise tarde à démarrer. Les entreprises industrielles américaines et canadiennes restent prudentes et, pour la plupart, continuent à retarder les investissements en équipements tels que les systèmes de traitement des eaux. La marge brute générée par les projets industriels étant généralement supérieure à celle des projets municipaux, le ralentissement des investissements en équipements a tout autant affecté le niveau de nos ventes totales que le niveau de notre marge brute. La sous-représentation des projets industriels dans la composition de notre chiffre d'affaires pour ce trimestre a provoqué une

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.

baisse de notre marge brute, qui a également été influencée par la baisse du niveau de nos ventes totales – une proportion importante de nos frais fixes demeurant dans une large mesure inchangés d'un trimestre à l'autre. La direction estime que cette baisse de la marge brute aurait été plus prononcée si la proportion de nos ventes de services et de produits consommables n'avait pas atteint un si haut niveau, notamment grâce à la contribution de notre unité d'affaires Professional Water Technologies (« PWT »).

Du point de vue municipal, nous avons activement continué à participer aux appels d'offres et à déposer des soumissions pour de nouveaux projets – tant pour des systèmes d'eau potable que pour des systèmes de traitement des eaux usées. Aux États-Unis, un grand nombre de ces opportunités est rendu possible par l'*American Recovery and Reinvestment Act* et son effet stimulant sur le financement des projets d'infrastructure municipale.

La baisse du chiffre de ventes pour le trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent peut en grande partie s'expliquer par la diminution de nos ventes de systèmes. Ceci n'est pas une surprise pour la direction. En raison de la longueur du cycle de vente des systèmes (douze à dix-huit mois), ce n'est que maintenant que nous ressentons tout l'impact de la crise économique qui a débuté fin 2008 – à l'instar de nombreux autres fabricants d'équipements.

Néanmoins, malgré cette conjoncture économique, H₂O Innovation a signé de nouveaux contrats totalisant 4,2 M \$ durant le deuxième trimestre de l'exercice 2010, principalement sur les marchés américains du traitement des eaux usées municipales et de la réutilisation d'eau, mais aussi pour la fabrication de systèmes d'osmose inverse pour la production d'eau potable. Nous avons par ailleurs continué à développer notre réseau de représentants commerciaux aux États-Unis et nous pouvons aujourd'hui compter sur plus de 20 représentants œuvrant à la commercialisation de nos systèmes de traitement des eaux usées et de réutilisation d'eau.

La performance de notre unité d'affaires PWT est restée très solide ce trimestre, tout comme elle l'avait été au cours du trimestre précédent. Les ventes générées par PWT ainsi que toutes les autres ventes de services et de produits consommables se sont élevées à 2,4 M \$, soit 33% des ventes totales de la Société. Pour un deuxième trimestre consécutif, les ventes de services et de produits consommables, qui sont habituellement de nature récurrente, ont atteint ou dépassé le niveau des 25%. L'objectif de la direction est de maintenir les ventes de cette nature à un niveau régulier de 30% des ventes totales de la Société au cours des prochains trimestres, niveau qui améliorera la prévisibilité des revenus de la Société. L'augmentation du niveau des ventes de produits consommables a également eu un effet direct sur la marge brute de la Société, dans la mesure où les ventes de cette nature produisent généralement une marge brute supérieure à celle des ventes de systèmes et d'équipement. Les ventes de PWT étant en majorité enregistrées en dehors de l'Amérique du Nord, elles ont contribué à augmenter le niveau des ventes internationales totales de H₂O Innovation. Pour un deuxième trimestre consécutif, la Société a enregistré près de 10% de ses ventes totales en dehors de l'Amérique du Nord, réduisant lentement mais progressivement notre dépendance vis-à-vis de l'économie nord-américaine.

Au cours du trimestre, tout en continuant à garder un œil très attentif sur la compétitivité de la Société et sur sa marge brute, la direction s'est concentrée sur la mise en œuvre de sa stratégie de croissance à long terme, au moment où l'économie commence enfin à montrer les premiers signes d'une possible reprise. Au cours du trimestre et durant les semaines qui ont suivi, la Société a mené des actions structurantes visant à augmenter le niveau de ses recettes provenant des ventes industrielles ainsi que le niveau de ses recettes internationales.

Peu après le début de l'année civile, nous avons annoncé la signature d'une entente de représentation commerciale avec 3M Purification, anciennement CUNO Incorporated, une division de 3M Inc., une entreprise Fortune 100. 3M Purification est un chef de file international spécialisé dans la séparation, la clarification et la purification des fluides et des gaz. Dans le cadre de l'entente, 3M Purification représentera notre gamme complète de solutions sur mesure de traitement de l'eau sur les marchés américains du pétrole & du gaz et de l'assemblage automobile, qui sont des segments porteurs dans le traitement des eaux usées industrielles. Cette entente constitue pour la Société un nouvel et puissant outil pour développer nos ventes et réaliser un meilleur équilibre entre ventes industrielles et municipales. Tout en renforçant de manière significative nos ventes internes actuelles de systèmes de traitement des eaux usées industrielles aux États-Unis, l'entente avec 3M Purification nous permet de bénéficier d'opportunités de ventes que nous n'aurions pas pu obtenir autrement, notamment grâce aux relations clients de longue date que 3M Purification entretient avec des entreprises américaines de premier plan. Les deux entreprises ont déjà mis à pied d'œuvre des ressources clés pour identifier et développer les opportunités de vente.

Il y a tout juste une semaine, nous avons également annoncé la création de H₂O Innovation India Limited, une coentreprise avec Chembond Chemicals Limited de Mumbai, Inde. H₂O Innovation India dessert en systèmes de traitement des eaux et services de maintenance les marchés industriel, commercial et institutionnel indiens pour la production d'eau d'alimentation de chaudières et de procédés industriels, pour le recyclage et la réutilisation des eaux usées industrielles ainsi que pour le traitement des eaux usées. H₂O Innovation India compte déjà une équipe de 12

employés, dont une équipe complète de direction, de services techniques et de vente, expérimentée dans l'industrie du traitement des eaux en Inde. En établissant la première base opérationnelle internationale de la Société, qui plus est dans un pays à forte croissance, la direction a trois objectifs bien définis. Premièrement, développer le niveau des ventes internationales de la Société en desservant le marché local indien. Deuxièmement, améliorer sa compétitivité sur les projets internationaux en faisant appel à H₂O Innovation India pour la fabrication en Inde de ses systèmes destinés à des utilisateurs finaux situés en dehors de l'Amérique du Nord. Et finalement, optimiser la chaîne d'approvisionnement de la Société en faisant appel à H₂O Innovation India pour identifier et valider de nouveaux fournisseurs dans le sud-est asiatique pour l'achat de composants et pièces détachées clés à des coûts avantageux.

Bien que les résultats du trimestre ne soient pas à la hauteur des attentes de la direction, nous sommes convaincus que les actions entreprises durant ce trimestre ainsi que les développements annoncés par la suite placent H₂O Innovation en meilleure position pour rebondir rapidement lorsque viendra la reprise économique et poursuivre sa croissance en tant que chef de file spécialisé dans l'approvisionnement en solutions de traitement des eaux sur le marché nord-américain, mais aussi, de plus en plus, sur le marché international.

Au cours des prochains trimestres, nous continuerons à mettre l'accent sur l'amélioration du coût des marchandises vendues et nous redoublerons d'efforts pour développer nos ventes dans l'ensemble des applications, marchés et régions où nous sommes actifs, portés par notre liste de références qui compte maintenant 450 systèmes installés, par notre modèle d'affaires à deux piliers combinant l'équipement et les services & produits consommables, mais aussi par les nouvelles opportunités créées par notre entente avec 3M Purification et notre coentreprise en Inde, H₂O Innovation India.



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 H₂O Innovation pour le trimestre terminé le 31 décembre 2009, en comparaison avec la période correspondante terminée le 31 décembre 2008, et devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes afférentes. Ils permettent également de comparer le bilan au 31 décembre 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

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

NOTRE PROFIL

Forte de plus de 10 ans d'expérience dans les solutions de traitement de l'eau, H₂O Innovation s'affirme en tant qu'acteur de premier plan dans le domaine des technologies propres et du développement durable. H₂O 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, H₂O Innovation offre une gamme complète de solutions d'exploitation et d'entretien des systèmes de filtration membranaire et d'osmose inverse. H₂O Innovation compte environ 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 31 décembre | 2009 | 2008 | Variations |
|--|-------------|-----------|-------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Ventes | 7 087 242 | 9 546 009 | (2 458 767) |
| Bénéfice brut | 1 568 895 | 2 441 668 | (872 773) |
| Marge bénéficiaire brute | 22,1% | 25,6% | (3,5)% |
| Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux | 2 243 055 | 1 696 600 | 546 455 |
| Bénéfice net (Perte nette) | (1 576 222) | 727 148 | (2 303 370) |
| BAIIA ¹ | (982 738) | 1 206 766 | (2 189 504) |

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 deuxième trimestre vient influencer les produits et les charges. Cette entreprise américaine a été acquise en juin 2009.

Produits et bénéfice brut

Pour ce deuxième trimestre, les produits sont en baisse de 26% par rapport au même trimestre l'année précédente, se chiffrant à 7 087 242 \$ au 31 décembre 2009 comparativement à 9 546 009 \$ au 31 décembre 2008. Les résultats de ce trimestre ont fortement été teintés par le ralentissement économique, l'économie nord-américaine, qui concentre la majorité de nos activités, tardant à se relever. La sous-représentation des ventes industrielles au sein des ventes totales du trimestre a eu un impact direct sur la baisse du bénéfice brut et de la marge bénéficiaire brute, les ventes de systèmes pour usage industriel apportant généralement une marge brute supérieure à celle des ventes municipales. Des actions structurantes telles que l'entente de représentation avec 3M Purification et la constitution d'une coentreprise en Inde ont été entreprises lors du trimestre en cours. Ces actions ont pour objectif de rééquilibrer le niveau des ventes industrielles par rapport à celui des ventes municipales. Du côté des ventes municipales, H₂O Innovation demeure très actif au niveau des soumissions et réponses aux appels d'offres publiques, en particulier pour ce qui est du segment porteur des systèmes de traitement des eaux usées et de réutilisation d'eau, et la Société peut compter sur un carnet de soumissions bien rempli afin de rebâtir son carnet de commandes.

Cette diminution des produits entraîne une diminution du bénéfice brut qui est passé de 2 441 668 \$ à 1 568 895 \$ pour les périodes de trois mois se terminant respectivement les 31 décembre 2008 et 2009. La baisse de la marge bénéficiaire brute du trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent a été causée par une combinaison de facteurs, mais principalement par la proportion anormalement élevée de revenus provenant de projets municipaux face aux revenus provenant de projets industriels. Toutefois, les ventes de produits consommables, incluant les produits chimiques de spécialité et solutions d'entretien pour systèmes membranaires de PWT, ont contribué à atténuer quelque peu cet effet.

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

Charges d'exploitation

Les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont passés de 1 696 600 \$ (17,8% des produits) pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2008 à 2 243 055 \$ (31,6% des produits) pour la même période terminée le 31 décembre 2009. La hausse nominale de ces frais est principalement attribuable à l'intégration de PWT dont une grande partie des activités s'exercent à l'international, à l'ajout de nouvelles ressources dédiées au développement des ventes de la Société, et en dernier lieu, à une augmentation des frais reliés aux activités marketing, lesquelles ont été plus nombreuses et importantes lors de ce trimestre.

Ce niveau de frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux est en lien avec la stratégie de croissance de l'entreprise et alimentera son développement sur le territoire nord-américain et international, entre autres par le biais de l'entente signée avec 3M Purification et par la mise en place d'une coentreprise en Inde. Par ces actions, et, conséquemment, par le maintien de sa force de vente et des frais associés, H₂O Innovation souhaite être en meilleure position pour assurer sa croissance dès les premiers signes de reprise économique.

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 31 décembre 2009, la rémunération à base d'options d'achat d'actions est de 17 450 \$ comparativement à 96 675 \$ pour la période correspondante de 2008. Cette baisse nominale de 79 225 \$ s'explique par la diminution des octrois d'options d'achat d'actions en 2009.

BAIIA

Le BAIIA¹ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2009 a été de (982 738\$) comparativement à 1 206 766\$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2008. La diminution du BAIIA¹ en 2009 s'explique par la perte sur taux de change de (204 630 \$) en 2009 par rapport à un gain sur taux de change de 531 919 \$ en 2008 pour un écart total de 736 549 \$, par la perte sur disposition d'actifs non récurrente de (138 634 \$) occasionnée par la vente d'une section inutilisée du bâtiment détenu à Ham-Nord ainsi que la radiation de valeur rattachée à un brevet portant sur une technologie dont la Société s'est départie, par la baisse des produits de 26% causée principalement par le ralentissement de l'économie nord-américaine et par la baisse de la marge bénéficiaire brute de 3,5%, résultat de la sous-représentation des ventes industrielles dans les revenus du trimestre.

Autres revenus et dépenses

La variation importante dans le gain sur taux de change de 531 919 \$ au 31 décembre 2008 comparativement à une perte sur taux de change de (204 630 \$) au 31 décembre 2009 est principalement attribuable à l'effet de la baisse du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les activités en dollars américains de la Société. De cette perte sur taux de change de (204 630 \$), il y a un gain sur taux de change matérialisé de 67 271 \$ et une perte sur taux de change non matérialisée de (271 901 \$) qui se rapporte à la conversion des actifs et passifs financiers en dollars américains et des résultats des filiales américaines. Cette dernière variation n'a pas eu d'impact monétaire pour la Société.

Les frais d'intérêts sur la dette à long terme de 185 188 \$ au 31 décembre 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, 56 402 \$ représente la portion théorique et non monétaire des intérêts sur ces mêmes dettes et débenture.

Les frais reliés aux acquisitions et intégrations ont diminué comparativement à 2008, passant de 31 000 \$ au 31 décembre 2008 à 11 538 \$ au 31 décembre 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

Perte nette

Au cours du trimestre, H₂O Innovation a enregistré une perte nette de (1 576 222 \$) (0,029 \$ par action), comparativement à un bénéfice net de 727 148 \$ (0,015 \$ par action) pour le deuxième trimestre de l'exercice 2009. Cette baisse nominale de 2 303 370 \$ s'explique par différents facteurs dont la perte de change sur les actifs et passifs financiers en devise américaine, la baisse des produits et la perte non récurrente de (138 634 \$) sur dispositions d'actifs, tel que décrit précédemment.

Pour la période terminée le 31 décembre 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 1 220 262 \$ pour des locaux. Les paiements minimums exigibles pour les quatre prochains exercices s'élèvent à 253 884 \$ en 2010, 429 597 \$ en 2011, 374 096 \$ en 2012 et 162 685 \$ en 2013.

Information sur les actions en circulation

En date du 31 décembre 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

Au cours du deuxième trimestre, la Société a octroyé un total de 205 000 options d'achat d'actions émises à 0,75 \$ à ses administrateurs, conformément aux termes et conditions de son régime d'options d'achat d'actions.

SITUATION FINANCIÈRE

Avant la variation des éléments du fonds de roulement liés à l'exploitation, les **activités d'exploitation** ont utilisé des fonds de 1 013 823 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2009, comparativement à une génération de fonds de 1 209 946 \$ pour la même période terminée le 31 décembre 2008. La hausse des fonds utilisés par les activités d'exploitation provient de l'augmentation de la perte nette causée par la perte sur taux de change principalement non matérialisée au 31 décembre 2009 et de la baisse des produits par rapport au trimestre précédent tel qu'expliqué précédemment à la section « Produits et bénéfice brut ».

Les **activités d'investissement** ont nécessité des liquidités nettes de 88 686 \$ s'expliquant principalement par l'acquisition et la disposition d'immobilisations, tel que décrit précédemment à la section « BAIIA ».

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

GESTION DU CAPITAL

L'emprunt bancaire et l'emprunt auprès d'une banque à charte canadienne sont assortis de certaines clauses restrictives touchant entre autres le fonds de roulement, le ratio de couverture de la dette et le ratio d'endettement. La direction effectue un suivi rigoureux de ces ratios et deux d'entre eux ne sont pas respectés au 31 décembre 2009. Le prêteur a signifié sa tolérance à cet égard. À l'exception des clauses restrictives liées à l'emprunt bancaire, la Société n'est soumise à aucune autre exigence en matière de capital imposée par des tiers.

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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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 ainsi que dans la Notice annuelle datée du 28 septembre 2009 disponible sur SEDAR (www.sedar.com). 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 31 décembre 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 31 décembre 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 intermédiaires

Deuxième trimestre se terminant
le 31 décembre 2009

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

Pour plus d'information :
Relations avec les investisseurs
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 et sur SEDAR.

H₂O INNOVATION INC.**BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

(non vérifiés)

**Au 31 décembre
2009****Au 30 juin
2009**

| | \$ | \$ |
|---|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | |
| Actif à court terme | | |
| Encaisse | 1 400 509 | 5 594 406 |
| Placements détenus à des fins de transaction | 2 019 629 | 2 021 070 |
| Débiteurs | 8 502 658 | 10 223 766 |
| Stocks | 1 883 236 | 1 784 938 |
| Travaux en cours | 2 400 241 | 1 023 259 |
| Frais payés d'avance | 211 722 | 258 271 |
| Actifs d'impôts futurs | 375 376 | 375 376 |
| | 16 793 371 | 21 281 086 |
| Placement détenu jusqu'à échéance | 40 555 | 44 077 |
| Immobilisations corporelles | 2 362 301 | 2 469 680 |
| Actifs incorporels | 12 732 973 | 13 445 145 |
| Autres éléments d'actif | 48 790 | 51 890 |
| Écarts d'acquisition (note 2) | 14 616 214 | 14 616 214 |
| | 46 594 204 | 51 908 092 |
| PASSIF | | |
| Passif à court terme | | |
| Créditeurs et charges à payer | 4 000 158 | 5 648 683 |
| Excédent de facturation sur travaux en cours | 392 863 | 1 346 038 |
| Tranche à court terme de la dette à long terme | 1 183 871 | 875 000 |
| | 5 576 892 | 7 869 721 |
| Dette à long terme | 3 329 558 | 4 053 535 |
| Débeture convertible | 1 295 114 | 1 238 607 |
| Loyers différés | 62 635 | 76 969 |
| Passifs d'impôts futurs | 2 405 752 | 2 552 634 |
| | 12 669 951 | 15 791 466 |
| AVOIR DES ACTIONNAIRES | | |
| Portion capitaux propres de la débeture convertible | 301 023 | 301 023 |
| Capital-actions (note 3) | 43 778 820 | 43 778 820 |
| Surplus d'apport | 11 402 020 | 11 375 483 |
| Déficit | (21 557 610) | (19 338 700) |
| | 33 924 253 | 36 116 626 |
| | 46 594 204 | 51 908 092 |

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

Au nom du Conseil,



Frédéric Dugré
Président et Chef de la Direction



Philippe Gervais
Président du Conseil

H₂O INNOVATION INC.

RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifiés)

| | Trois mois terminés les 31 décembre | | Six mois terminés les 31 décembre | |
|--|--|------------|--------------------------------------|------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits | 7 087 242 | 9 546 009 | 15 493 852 | 15 095 466 |
| Coût des marchandises vendues | 5 518 347 | 7 104 341 | 11 416 273 | 11 300 872 |
| Bénéfice brut | 1 568 895 | 2 441 668 | 4 077 579 | 3 794 594 |
| Charges | | | | |
| Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux | 2 243 055 | 1 696 600 | 4 275 187 | 3 001 751 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 72 679 | 69 034 | 142 176 | 133 745 |
| Amortissement des actifs incorporels | 359 875 | 282 487 | 715 970 | 564 466 |
| Frais bancaires et autres frais financiers | 49 183 | 17 727 | 65 486 | 34 522 |
| Aide gouvernementale | (51 750) | (24 138) | (74 500) | (47 423) |
| Rémunération à base d'options d'achat d'actions | 17 450 | 96 675 | 26 537 | 194 255 |
| | 2 690 492 | 2 138 385 | 5 150 856 | 3 881 316 |
| Bénéfice (perte) d'exploitation avant les postes suivants | (1 121 597) | 303 283 | (1 073 277) | (86 722) |
| Revenus tirés de placements | 1 431 | 14 980 | 2 726 | 32 485 |
| Revenus de location et d'intérêts | 9 377 | 15 794 | 11 869 | 31 911 |
| Autres revenus | 1 116 | 2 542 | 2 727 | 8 219 |
| Gain (perte) sur taux de change | (204 630) | 531 919 | (757 603) | 577 577 |
| Intérêts sur dette à long terme | (185 188) | (110 370) | (386 562) | (186 083) |
| Perte sur disposition d'immobilisations corporelles | (122 679) | - | (122 679) | - |
| Perte sur disposition d'actifs incorporels | (15 955) | - | (15 955) | - |
| Frais reliés aux acquisitions et intégrations | (11 538) | (31 000) | (27 038) | (59 510) |
| | (528 066) | 423 865 | (1 292 515) | 404 599 |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices | (1 649 663) | 727 148 | (2 365 792) | 317 877 |
| Économie d'impôts futurs | 73 441 | - | 146 882 | - |
| Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu de la période | (1 576 222) | 727 148 | (2 218 910) | 317 877 |
| Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action | (0,029) | 0,015 | (0,040) | 0,007 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation(note 4) | 55 139 948 | 47 367 221 | 55 139 948 | 47 253 344 |

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

H₂O INNOVATION INC.**SURPLUS D'APPORT ET DÉFICIT CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**

(non vérifiés)

| Périodes de six mois terminées les 31 décembre | 2009 | 2008 |
|---|---------------------|--------------|
| | \$ | \$ |
| Surplus d'apport | | |
| Solde au début | 11 375 483 | 9 619 819 |
| Rémunération à base d'options d'achat d'actions | 26 537 | 194 255 |
| Solde à la fin | 11 402 020 | 9 814 074 |
| Déficit | | |
| Solde au début | (19 338 700) | (19 273 552) |
| Bénéfice net (perte nette) de la période | (2 218 910) | 317 877 |
| Solde à la fin | (21 557 610) | (18 955 675) |

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

H₂O INNOVATION INC.
FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifiés)

| | Trois mois terminés les 31 décembre | | Six mois terminés les 31 décembre | |
|---|--|-------------|--------------------------------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | | | |
| Bénéfice net (perte nette) | (1 576 222) | 727 148 | (2 218 910) | 317 877 |
| Éléments hors caisse | | | | |
| Variation de la juste valeur des placements détenus à des fins de transaction | 207 | 15 408 | 1 441 | 1 639 |
| Intérêts capitalisés sur placement détenu jusqu'à échéance | (1 327) | (883) | (883) | (1 280) |
| Perte (gain) de change sur placement détenu jusqu'à échéance | 1 870 | (6 611) | 4 405 | (7 176) |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 72 679 | 69 034 | 142 176 | 133 745 |
| Amortissement des actifs incorporels | 359 875 | 282 487 | 715 970 | 564 466 |
| Perte sur disposition d'immobilisations corporelles | 122 679 | - | 122 679 | - |
| Perte sur disposition d'actifs incorporels | 15 955 | - | 15 955 | - |
| Rémunération à base d'options d'achat d'actions | 17 450 | 96 675 | 26 537 | 194 255 |
| Impôts futurs | (73 441) | - | (146 882) | - |
| Variation du gain de change non matérialisé | (9 950) | - | (44 291) | - |
| Intérêts théoriques | 56 402 | 26 688 | 123 192 | 55 663 |
| | (1 013 823) | 1 209 946 | (1 258 611) | 1 259 189 |
| Variation des éléments du fonds de roulement (note 5) | (2 638 134) | (3 440 505) | (2 323 657) | (4 190 978) |
| | (3 651 957) | (2 230 559) | (3 582 268) | (2 931 789) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | |
| Dispositions de placements détenus à des fins de transaction | - | - | - | 150 000 |
| Encaissements liés au contrat de location-vente | - | 64 901 | - | 70 709 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | (233 459) | (167 232) | (285 021) | (246 948) |
| Acquisitions d'actifs incorporels | (28 457) | (10 087) | (64 753) | (16 291) |
| Produit sur disposition d'immobilisations corporelles | 127 545 | - | 127 545 | - |
| Produit sur disposition d'actifs incorporels | 45 000 | - | 45 000 | - |
| Acquisitions d'entreprises (note 2) | - | - | - | (9 808 266) |
| Autres éléments d'actifs | 685 | (3 185) | 3 100 | (5 452) |
| | (88 686) | (115 603) | (174 129) | (9 856 248) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | |
| Remboursement d'emprunt bancaire | - | - | - | (27 259) |
| Versement sur la dette long terme | (218 750) | (218 750) | (437 500) | (218 750) |
| Dette long terme contractée | - | - | - | 3 500 000 |
| Débeture convertible contractée | - | - | - | 1 500 000 |
| Frais d'émissions d'actions | - | - | - | (32 734) |
| | (218 750) | (218 750) | (437 500) | 4 721 257 |
| Variation nette de la trésorerie | (3 959 393) | (2 564 912) | (4 193 897) | (8 066 780) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début | 5 359 902 | 4 047 830 | 5 594 406 | 9 549 698 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin | 1 400 509 | 1 482 918 | 1 400 509 | 1 482 918 |
| Informations supplémentaires | | | | |
| Intérêts versés | 83 488 | 51 219 | 232 189 | 58 075 |

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

1. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société, pour les périodes de trois et six mois terminées les 31 décembre 2009 et 2008, 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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.

H₂O INNOVATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

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 H₂O 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 |
| <u>Total de l'actif acquis</u> | <u>4 897 370</u> |
| Passif à court terme | |
| Créditeurs | 134 467 |
| Effets à payer | 156 157 |
| | <u>290 624</u> |
| <u>Prix d'achat final</u> | <u>4 606 746</u> |

H₂O INNOVATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

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 H₂O Innovation USA Inc., une filiale à part entière de H₂O Innovation inc. (« H₂O 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 H₂O 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 |
| Total de l'actif acquis | 20 204 627 |
| Passif | |
| Emprunt bancaire | 27 259 |
| Créditeurs | 1 216 090 |
| Loyers différés | 76 093 |
| Passifs d'impôts futurs | 1 857 492 |
| | 3 176 934 |
| Prix d'achat final | 17 027 693 |

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

H₂O INNOVATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

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 H₂O Innovation USA Inc., une filiale à part entière de H₂O Innovation. WTI conçoit, fabrique et assemble des systèmes/unités de traitement des eaux usées utilisant les technologies brevetées de bioréacteurs (Bio-Wheel^{MC}) et de bioréacteurs à membranes (Bio-Brane^{MC}).

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^{MC} atteignent 32,7 M\$ US et si les ventes des technologies Bio-Wheel^{MC} 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 |
| Total de l'actif acquis | 5 492 490 |
| Passif à court terme | |
| Emprunt bancaire | 160 648 |
| Créditeurs | 725 088 |
| Effets à payer | 39 822 |
| Impôts futurs | 1 547 208 |
| | 2 472 766 |
| Situation de l'encaisse à l'acquisition | 36 408 |
| Prix d'achat final | 3 056 132 |

2. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

Membrane Systems Inc.

Le 1^{er} 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 OxydH₂O

Le 1^{er} juillet 2002, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Groupe OxydH₂O. Ce Groupe comprend trois sociétés, soit Les Systèmes Bioflo inc., 3765415 Canada inc. ainsi que OxydH₂O 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.

H₂O INNOVATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

3. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale

| Au 31 décembre 2009 | Nombre | Montant |
|---|-------------------|-------------------|
| | | \$ |
| Émis et payé au début de la période | 55 139 948 | 43 765 031 |
| Actions à émettre | | |
| En règlement de l'acquisition d'entreprise (note 2) | 6 895 | 13 789 |
| Solde à la fin de la période | 55 146 843 | 43 778 820 |

| Au 30 juin 2009 | Nombre | Montant |
|---|-------------------|-------------------|
| | | \$ |
| 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 |
| | 55 139 948 | 43 765 031 |
| Actions à émettre | | |
| En règlement de l'acquisition d'entreprise (note 2) | 6 895 | 13 789 |
| Solde à la fin de la période | 55 146 843 | 43 778 820 |

(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 liés 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 passé de 3 400 000 à 5 500 000 au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2009.

Le tableau ci-dessous présente les hypothèses utilisées pour déterminer les charges de rémunération à base d'actions selon le modèle d'établissement du prix des options de Black & Scholes :

| | Période de six mois terminée le décembre 2009 | Période de douze mois terminée le 30 juin 2009 |
|---|--|---|
| Nombre d'options d'achat d'actions | 205 000 | 207 000 |
| Taux de dividende prévu | 0% | 0% |
| Volatilité prévue | 81,73% | 80,52% |
| Taux d'intérêt sans risque | 3,25% | 2,36% |
| Moyenne pondérée de la durée de vie prévue (années) | 10 | 5 |
| Juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution | 0,47\$ | 0,41\$ |

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2009, la Société a enregistré 17 450 \$ (96 675 \$ en 2008) à titre de rémunération à base d'actions pour des options octroyées à ses administrateurs, dirigeants et employés clés.

Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2009, la Société a enregistré 26 537 \$ (194 255 \$ en 2008) à titre de rémunération à base d'actions pour des options octroyées à ses administrateurs, dirigeants et employés clés.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

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 31 décembre 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 six mois terminée le 31 décembre 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 |
| Octroyées | 205 000 | 0,75 | 207 000 | 0,41 |
| Échues | - | - | (25 000) | 2,30 |
| Annulées | - | - | (38 000) | 1,26 |
| En circulation à la fin de la période | 2 020 000 | 1,11 | 1 815 000 | 1,15 |
| Pouvant être exercées à la fin de la période | 1 760 639 | 1,18 | 1 691 639 | 1,21 |

Au 31 décembre 2009, les options d'achat d'actions suivantes avaient été octroyées :

| Prix de levée \$ | Nombre | Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années) | Prix de levée moyen pondéré \$ |
|---------------------|-----------|--|-----------------------------------|
| 0,32 | 175 000 | 3,94 | 0,32 |
| 0,75 | 205 000 | 9,91 | 0,75 |
| 0,90 | 532 000 | 3,49 | 0,90 |
| 1,20 | 385 000 | 2,02 | 1,20 |
| 1,46 | 25 000 | 2,07 | 1,46 |
| 1,50 | 678 000 | 2,65 | 1,50 |
| 1,85 | 20 000 | 2,41 | 1,85 |
| | 2 020 000 | 3,59 | 1,11 |

Au 31 décembre 2009, les options d'achat d'actions suivantes pouvaient être exercées :

| Prix de levée \$ | Nombre | Prix de levée moyen pondéré \$ |
|---------------------|-----------|-----------------------------------|
| 0,32 | 121 528 | 0,32 |
| 0,75 | - | 0,75 |
| 0,90 | 531 111 | 0,90 |
| 1,20 | 385 000 | 1,20 |
| 1,46 | 25 000 | 1,46 |
| 1,50 | 678 000 | 1,50 |
| 1,85 | 20 000 | 1,85 |
| | 1 760 639 | 1,18 |

H₂O INNOVATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

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 31 décembre 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 six mois terminée le 31 décembre 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 31 décembre 2009, les bons de souscription suivants avaient été octroyés :

| Date d'échéance | Nombre | Prix de levée |
|-----------------|-----------|--|
| 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 | |

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

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 :

| | Trois mois terminés les 31 décembre | | Six mois terminés les 31 décembre | |
|--|--|------------|--------------------------------------|------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation | 55 139 948 | 47 367 221 | 55 139 948 | 47 253 344 |
| Effet dilutif des options d'achat d'actions | - | 33 993 | - | 78 210 |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation | 55 139 948 | 47 401 214 | 55 139 948 | 47 331 554 |

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 décembre 2009, 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 périodes 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 :

| | Trois mois terminés les 31 décembre | | Six mois terminés les 31 décembre | |
|---|--|-------------|--------------------------------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Débiteurs | (2 141 473) | (3 271 458) | 1 721 108 | (2 044 117) |
| Stocks | (117 678) | (219 773) | (98 298) | (313 215) |
| Travaux en cours | 680 969 | (2 346 926) | (1 376 982) | (2 875 337) |
| Frais payés d'avance | 45 886 | (140 619) | 46 549 | (4 858) |
| Créditeurs et charges à payer | (964 537) | 1 949 317 | (1 648 525) | 458 542 |
| Excédent de facturation sur travaux en cours | (136 357) | 576 610 | (953 175) | 576 610 |
| Loyers différés | (4 944) | 12 344 | (14 334) | 11 397 |
| | (2 638 134) | (3 440 505) | (2 323 657) | (4 190 978) |

6. GESTION DU CAPITAL

L'emprunt bancaire et l'emprunt auprès d'une banque à charte canadienne sont assortis de certaines clauses restrictives touchant entre autres le fonds de roulement, le ratio de couverture de la dette et le ratio d'endettement. La direction effectue un suivi rigoureux de ces ratios et deux d'entre eux ne sont pas respectés au 31 décembre 2009. Le prêteur a signifié sa tolérance à cet égard. À l'exception des clauses restrictives liées à l'emprunt bancaire, la Société n'est soumise à aucune autre exigence en matière de capital imposée par des tiers.

7. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains postes de la période précédente ont fait l'objet d'un nouveau classement afin qu'ils soient conformes à la présentation de la période courante.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Administrateurs et dirigeants

Philippe Gervais, président du conseil d'administration (1)
Frédéric Dugré, président et chef de la direction et Administrateur
John G. Booth, administrateur (2)
André Duquenne, administrateur (1) (2)
Richard Hoel, administrateur (1)
Élaine C. Phénix, administrateur (1) (2)
Marc Blanchet, 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^{ère} 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, 18th Ave SE
Calgary, Alberta T2G 1L6

6352 Mill Gap Road
Monterey, Virginie 24465