



Rapport financier intermédiaire

Troisième trimestre se terminant le 31 mars 2010

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 du troisième trimestre de l'exercice 2010, notre Société a continué à ressentir l'impact de la récession. L'environnement économique très exigeant et, de manière plus directe, ses conséquences sur le niveau des investissements en équipements de nos clients – tant dans le domaine municipal qu'industriel – se sont traduits par des revenus exceptionnellement faibles provenant de la vente de systèmes. Les résultats de H₂O Innovation pour le trimestre ont également été affectés de manière négative par le nombre insuffisant de contrats décrochés au cours des premiers mois de la récession, avant que les plans de relance économique ne viennent stimuler les dépenses municipales.

En raison de la baisse des revenus provenant des ventes de systèmes, les ventes totales de la Société pour le trimestre ont décliné, malgré l'augmentation des revenus provenant de la vente de services et produits consommables. À l'inverse des ventes de systèmes, les ventes de services et produits consommables ont de nouveau enregistré de bons résultats et affiché une croissance continue, trimestre après trimestre. L'augmentation des revenus provenant de la vente de services et produits consommables est l'un des principaux piliers du plan stratégique de la Société, qui plus est aujourd'hui où nous ressentons tout l'impact de la récession sur les ventes de systèmes. L'acquisition de Professional Water Technologies (« PWT »), réalisée peu avant le début de l'exercice 2010, et son intégration réussie ont contribué de manière positive à nos résultats pour ce trimestre et les deux précédents.

Pour la période terminée le 31 mars 2010, les ventes ont atteint 6 312 349 \$, comparé à 8 797 872 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009. La marge brute du trimestre s'est élevée à 25,4 %, en légère baisse comparée à la marge brute de 26,4 % enregistrée lors de la période correspondante de l'exercice 2009. Toutefois, la marge brute du trimestre est en hausse notable lorsqu'elle est comparée à la marge brute de 22,1 % enregistrée au précédent trimestre de l'exercice en cours et nous sommes encouragés par cette hausse. Celle-ci est notamment le fait d'une proportion plus élevée des revenus provenant de la vente de services et produits consommables, mais également de marges plus élevées réalisées sur les ventes de systèmes et d'équipements. Nous croyons que le programme de réduction des coûts et de contrôle des dépenses mis en place après la clôture du trimestre contribuera positivement au maintien de la marge brute à un niveau plus élevé ainsi qu'à la réduction des frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux.

La perte d'exploitation s'est élevée à (1 269 539 \$), comparativement à un bénéfice d'exploitation de 268 446 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA¹ du trimestre s'est élevé à (980 271 \$), contre 1 180 650 \$ pour la période correspondante terminée le 31 mars 2009. Hors perte de change non matérialisée, le BAIIA du

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.

trimestre s'est élevé à (824 132 \$). Au cours du trimestre, la Société a enregistré une perte nette de (1 558 567 \$) soit (0,028 \$) par action, comparativement à un bénéfice net de 684 423 \$ soit 0,014 \$ par action pour le troisième trimestre de l'exercice 2009.

Le carnet de commandes de la Société s'élevait à 14,5 M \$ au 31 mars 2010. 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 43% des ventes totales de la Société pour le trimestre. Cette proportion exceptionnellement élevée est due au faible niveau des revenus tirés de la vente de systèmes enregistrés pendant le trimestre. Au cours des premier et deuxième trimestres de l'exercice 2010, les ventes de services et produits consommables représentaient respectivement 27% et 33% des ventes totales.

Si les revenus engendrés par la vente de systèmes se sont révélés moins élevés pour ce trimestre que lors des trimestres précédents, nous avons en revanche décroché plus de 5,8 M \$ en nouveaux contrats pour des systèmes de traitement des eaux. Ce qui représente une augmentation de 38 % comparé à la valeur des contrats décrochés lors du deuxième trimestre de l'exercice en cours et une augmentation de 115% comparativement au premier trimestre. Ces 5,8 M \$ en nouveaux contrats se traduiront en revenus au cours des prochains trimestres. Leur signature et la tendance positive sur les trois derniers trimestres peuvent être vues comme l'expression claire du regain de croissance de nos ventes de systèmes dans le secteur municipal. Nous sommes confiants que ce nouvel élan perdurera et s'étendra au secteur industriel, alors que l'économie nord-américaine sort lentement de la récession. Dès les premiers signes du fort ralentissement de nos ventes industrielles de systèmes au début de la récession, nous avons réaffecté une partie de nos équipes industrielles de ventes et d'ingénierie au service du secteur municipal, ce qui nous a permis de couvrir de nouvelles régions préalablement non couvertes au niveau municipal. Cette réaffectation a été un facteur déterminant dans l'obtention de contrats pour la fourniture de deux systèmes intégrés d'ultrafiltration et d'osmose inverse dans des usines municipales de traitement des eaux situées dans l'état du Dakota du Nord – nos premières ventes municipales d'envergure dans le Midwest américain.

Prenant acte de la baisse des revenus tirés de la vente de systèmes et d'équipements et dans le but de renouer rapidement avec un BAIIA positif, la Société a préparé un programme de réduction des coûts et de contrôle des dépenses (le « Programme »). L'objectif du Programme est de réduire d'approximativement 1,25 M \$ les dépenses et coûts sur une base annuelle. L'implantation du Programme a débuté peu de temps après la clôture du trimestre et ses premiers effets commenceront à transparaître au quatrième trimestre de l'exercice en cours, pour prendre pleinement effet lors de l'exercice 2011. Nous prévoyons que les effets du Programme se répartiront selon une proportion 40/60 entre des gains de productivité et une réduction des frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux. Le Programme comprend le gel des embauches, la réduction de la semaine de travail pour le personnel de production, des mises à pieds ciblées, ainsi qu'une réduction des frais de foires commerciales et de déplacement. Tous nos procédés manufacturiers sont par ailleurs soumis à une analyse qui vise à identifier toute nouvelle solution d'efficacité opérationnelle, notamment dans les tâches à plus faible valeur ajoutée de nos procédés manufacturiers. Les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux seront également analysés afin d'améliorer les procédés et méthodes en vigueur. Le Programme a été élaboré en prenant soin de conserver nos ressources d'ingénierie et de ventes, essentielles à l'accroissement de nos ventes, en nous assurant de ne pas mettre en danger la croissance de la Société pour les années à venir.

Outre ce Programme, les actions les plus significatives prises au cours de ce trimestre ont visé à accroître nos revenus provenant des ventes industrielles ainsi que nos revenus internationaux. Nous avons notamment mis en place deux initiatives apportant un fort potentiel de croissance : une entente de représentation commerciale avec 3M Purification et la création de H₂O Innovation India Ltd.

Annoncée le 20 janvier, notre entente de représentation commerciale voit 3M Purification représenter notre gamme complète de solutions sur mesure de traitement des eaux (systèmes et produits consommables) sur les marchés américain du pétrole & du gaz et de l'assemblage automobile. Le 25 mars, deux mois plus tard seulement, nous avons annoncé l'élargissement de notre entente initiale aux marchés canadiens du pétrole & du gaz et de l'assemblage

automobile. Des deux côtés de la frontière, des ressources de 3M Purification et H₂O Innovation travaillent de concert pour développer un pipeline de ventes auprès des clients actifs de 3M Purification. Cette entente nous apporte une force de vente nombreuse et réputée, une visibilité accrue et une plus grande crédibilité dans deux segments de marché majeurs de l'industrie du traitement des eaux industrielles.

Le 1^{er} février, nous avons annoncé la création de H₂O Innovation India, notre coentreprise avec Chembond Chemicals de Mumbai, Inde. H₂O Innovation India dessert en systèmes de traitement des eaux et services de maintenance les marchés indiens industriel, commercial et institutionnel, des marchés en pleine croissance. Forte de l'assistance et du savoir-faire des ingénieurs de H₂O Innovation, l'équipe de ventes et d'ingénierie de H₂O Innovation India, composée de douze employés, s'active à décrocher ses premières ventes sur le marché indien local. H₂O Innovation India a pour objectif de générer des ventes annuelles comprises entre 5 M \$CAN et 8 M \$CAN au cours de ses trois premières années d'exploitation.

Les initiatives de croissance se sont poursuivies après la fin du trimestre. Notre unité d'affaires Professional Water Technologies a développé trois nouveaux nettoyants pour membranes visant les marchés en croissance de l'osmose inverse, de l'ultrafiltration et de la microfiltration.

Au cours du trimestre, nous avons redoublé d'efforts pour développer de nouvelles sources de croissance et pénétrer de nouveaux marchés, recherchant de multiples opportunités de ventes de systèmes sur les marchés municipal et industriel d'Amérique du Nord. Nous sommes confiants que les initiatives mises en place permettront à la Société d'augmenter ses ventes et, parallèlement aux mesures prises pour améliorer notre coût des produits vendus et réduire nos frais généraux, d'améliorer ses résultats. Notre principale priorité est de ramener la Société à un niveau de BAIIA positif. Nous sommes confiants de pouvoir y arriver le plus rapidement possible grâce au travail soutenu et au dévouement de notre équipe.



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 mars 2010, en comparaison avec la période correspondante terminée le 31 mars 2009, et devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes afférentes. Ils permettent également de comparer le bilan au 31 mars 2010 à celui du 30 juin 2009. Certains énoncés figurant dans le présent Rapport de gestion relatif aux opérations de H₂O Innovation ainsi que dans d'autres communications publiées par la Société décrivant de manière plus générale les objectifs, projections, estimations, attentes ou prévisions de la direction peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens de la législation sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs concernent l'analyse et toute autre information basée sur la prévision de résultats futurs et l'estimation de montants qu'il est actuellement impossible de déterminer. Les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'utilisation des termes « s'attendre », « croire », « estimer » ou tout autre terme similaire ainsi que les termes habituellement utilisés au futur et au conditionnel, notamment au regard de certaines hypothèses sur l'avenir d'une entreprise émergente. Ces énoncés prospectifs sont assujettis à certains risques et incertitudes qui peuvent faire en sorte que les résultats actuels et futurs de la Société diffèrent substantiellement des résultats indiqués par ces énoncés prospectifs. Le détail de ces risques et incertitudes est disponible sur SEDAR (www.sedar.com) dans la Notice annuelle de la Société datée du 28 septembre 2009. À moins que la législation applicable en matière de valeurs mobilières l'exige, H₂O Innovation décline toute obligation de réviser ou de mettre à jour les énoncés prospectifs figurant dans le présent Rapport de gestion ou dans toute autre communication par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou de tout autre changement.

Les présents états financiers 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 est également partenaire fondateur de H₂O Innovation India, une coentreprise avec Chembond Chemicals de Mumbai, Inde. H₂O Innovation compte environ 90 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 mars	2010	2009	Variations
	\$	\$	\$
Ventes	6 312 349	8 797 872	(2 485 523)
Bénéfice brut	1 603 062	2 321 069	(718 007)
Marge bénéficiaire brute	25,4%	26,4%	(1,0)%
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	2 420 690	1 642 342	778 348
Bénéfice net (Perte nette)	(1 558 567)	684 423	(2 242 990)
BAIIA ¹	(980 271)	1 180 650	(2 160 921)

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

Produits et bénéfice brut

Pour ce troisième trimestre, les produits sont en baisse de 28% par rapport au même trimestre l'année précédente, se chiffrant à 6 312 349 \$ au 31 mars 2010 comparativement à 8 797 872 \$ au 31 mars 2009. Les résultats de ce trimestre ont fortement été teintés par le ralentissement économique nord-américain, où on y retrouve la majorité de nos activités. Des initiatives de croissance telles que l'entente de représentation avec 3M Purification et la constitution d'une coentreprise en Inde ont été entreprises lors du trimestre. Ces actions ont pour objectif de rééquilibrer le niveau des ventes industrielles par rapport à celui des ventes municipales et d'élargir notre réseau de ventes et notre couverture géographique. La contribution aux produits de ces initiatives de croissance se fera sentir lors des prochains trimestres.

Au cours du trimestre, la Société a décroché 5,8 M \$ en nouveaux contrats pour des systèmes de traitement des eaux et équipements reliés, représentant 38 % et 115 % d'augmentation comparé aux deuxième et premier trimestre de l'exercice en cours, lors desquels la Société avait décroché respectivement 4,2 M \$ et 2,7 M \$ en nouveaux contrats.

Cette diminution des produits entraîne une diminution du bénéfice brut qui est passé de 2 321 069 \$ à 1 603 062 \$ pour les périodes de trois mois se terminant respectivement les 31 mars 2009 et 2010. 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 ainsi qu'une diminution des produits totaux. 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. À 25,4 %, la marge brute du trimestre est toutefois supérieure à celle du trimestre précédent, notamment en raison d'une proportion plus élevée des revenus provenant des ventes de services et produits consommables, mais également dû à la réalisation de marges plus élevées pour les systèmes et équipements.

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 1 642 342 \$ (18,7% des produits) pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009 à 2 420 690 \$ (38,3% des produits) pour la même période terminée le 31 mars 2010. 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.

Peu de temps après la fin du trimestre, la Société a mis en place un programme de réduction des coûts avec l'objectif de couper 1,25 M \$ en dépenses totales annuelles. La direction prévoit que les effets du programme seront également répartis selon une proportion 40/60 entre des gains de productivité et des réductions de frais de vente, généraux et administratifs. Il est prévu que les effets du programme commencent à se faire sentir au quatrième trimestre de l'exercice 2010 et d'atteindre leur plein effet dans l'exercice 2011. Le programme a été élaboré tout en prenant soin de conserver nos acquis pour le développement des ventes.

L'augmentation de la charge d'amortissement des actifs incorporels en 2010 par rapport à 2009 est principalement reliée aux acquisitions de l'exercice 2009.

Pour la période se terminant le 31 mars 2010, la rémunération à base d'options d'achat d'actions est de 30 924 \$ comparativement à 97 360 \$ pour la période correspondante de 2009. Cette baisse nominale de 66 436 \$ s'explique par la diminution des octrois d'options d'achat d'actions en 2009 et 2010.

BAIIA

Le BAIIA¹ pour le trimestre terminé le 31 mars 2010 a été de (980 271\$) comparativement à 1 180 650\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2009. La diminution du BAIIA¹ en 2010 s'explique par la perte sur taux de change de (156 139 \$) en 2010 par rapport à un gain sur taux de change de 531 576 \$ en 2009 pour un écart total de 687 715 \$, par la baisse des produits de 28% causée principalement par le ralentissement de l'économie nord-américaine et par la baisse de la marge bénéficiaire brute de 1,0%. Par l'implantation d'un programme de réduction des coûts et de contrôle des dépenses suite à la clôture du trimestre, la Société souhaite atteindre un BAIIA positif le plus rapidement possible, sans compromettre ses opportunités de croissance.

Autres revenus et dépenses

La variation importante dans le gain sur taux de change de 531 576 \$ au 31 mars 2009 comparativement à une perte sur taux de change de (156 139 \$) au 31 mars 2010 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 (156 139 \$), il y a une perte sur taux de change matérialisée de (22 752 \$) et une perte sur taux de change non matérialisée de (133 387 \$) 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 211 974 \$ au 31 mars 2010 se rapportent principalement aux nouvelles dettes à long terme et à la débenture convertible contractées au cours de l'exercice précédent. De ce montant, 61 697 \$ représente la portion théorique et non monétaire des intérêts sur ces mêmes dettes et débenture.

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 (1 558 567 \$) (0,028 \$ par action), comparativement à un bénéfice net de 684 423 \$ (0,014 \$ par action) pour le troisième trimestre de l'exercice 2009. Cette baisse nominale de 2 242 990 \$ s'explique par différents facteurs dont la perte de change sur les actifs et passifs financiers en devise américaine et la baisse des produits.

Pour la période terminée le 31 mars 2010, la Société a reconnu 73 440 \$ 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, 2013 et 2017 à verser un montant de 1 999 426 \$ pour des locaux. Les paiements minimums exigibles pour les cinq prochains exercices s'élèvent à 120 376 \$ en 2010, 419 905 \$ en 2011, 364 420 \$ en 2012, 336 474 \$ en 2013 et 182 840 \$ en 2014.

Information sur les actions en circulation

En date du 31 décembre 2009, le nombre d'actions en circulation s'élève à 55 149 207. Suite à l'exercice d'options d'achat d'options, il y a eu 16 667 actions émises.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours du troisième trimestre, il n'y a eu aucun octroi d'options d'achat d'actions et il y a eu 16,667 options d'achat d'actions exercées au prix de 0,32\$.

SITUATION FINANCIÈRE

Avant la variation des éléments du fonds de roulement liés à l'exploitation, les **activités d'exploitation** ont utilisé des fonds de 1 146 876 \$ pour la période terminée le 31 mars 2010, comparativement à une génération de fonds de 1 173 520 \$ pour la même période terminée le 31 mars 2009. 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 mars 2010 et de la baisse des produits par rapport au trimestre précédent tel qu'expliqué précédemment à la section « Produits et bénéfice brut ». L'implantation d'un programme de réduction des coûts et de contrôle des dépenses devrait aider à atténuer cet impact.

Les **activités d'investissement** ont nécessité des liquidités nettes de 50 423 \$.

Les **activités de financement** ont nécessité des liquidités de 213 416 \$ principalement 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 mars 2010. 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 mars 2010.

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 mars 2010, 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

Troisième trimestre se terminant
le 31 mars 2010

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 mars 2010	Au 30 juin 2009
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	1 931 777	5 594 406
Placements détenus à des fins de transaction	2 016 123	2 021 070
Débiteurs	5 934 408	10 223 766
Stocks	1 888 825	1 784 938
Travaux en cours	2 636 722	1 023 259
Frais payés d'avance	566 567	258 271
Actifs d'impôts futurs	375 376	375 376
	15 349 798	21 281 086
Placement détenu jusqu'à échéance	39 792	44 077
Immobilisations corporelles	2 354 084	2 469 680
Actifs incorporels	12 392 232	13 445 145
Autres éléments d'actif	47 966	51 890
Écarts d'acquisition (note 2)	14 616 214	14 616 214
	44 800 086	51 908 092
PASSIF		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	3 926 819	5 648 683
Excédent de facturation sur travaux en cours	441 925	1 346 038
Tranche à court terme de la dette à long terme	1 335 708	875 000
	5 704 452	7 869 721
Dette à long terme	2 979 530	4 053 535
Débeture convertible	1 324 288	1 238 607
Loyers différés	57 560	76 969
Passifs d'impôts futurs	2 332 312	2 552 634
	12 398 142	15 791 466
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Portion capitaux propres de la débeture convertible	301 023	301 023
Capital-actions (note 3)	43 787 487	43 778 820
Surplus d'apport	11 429 611	11 375 483
Déficit	(23 116 177)	(19 338 700)
	32 401 944	36 116 626
	44 800 086	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 mars		Neuf mois terminés les 31 mars	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Produits	6 312 349	8 797 872	21 806 201	23 893 338
Coût des marchandises vendues	4 709 287	6 476 803	16 125 560	17 777 675
Bénéfice brut	1 603 062	2 321 069	5 680 641	6 115 663
Charges				
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	2 420 690	1 642 342	6 695 877	4 644 093
Amortissement des immobilisations corporelles	51 084	67 130	193 260	200 875
Amortissement des actifs incorporels	346 717	283 018	1 062 687	847 484
Frais bancaires et autres frais financiers	41 961	33 734	107 447	68 256
Aide gouvernementale	(18 775)	(70 961)	(93 275)	(118 384)
Rémunération à base d'options d'achat d'actions	30 924	97 360	57 461	291 615
	2 872 601	2 052 623	8 023 457	5 933 939
Bénéfice (perte) d'exploitation avant les postes suivants	(1 269 539)	268 446	(2 342 816)	181 724
Revenus tirés de placements	3 484	7 654	6 210	40 139
Revenus de location et d'intérêts	484	12 076	12 353	43 987
Autres revenus	4 081	1 288	6 808	9 507
Gain (perte) sur taux de change	(156 139)	531 576	(913 742)	1 109 153
Intérêts sur dette à long terme	(211 974)	(112 345)	(598 536)	(298 428)
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	(2 404)	-	(125 083)	-
Perte sur disposition d'actifs incorporels	-	-	(15 955)	-
Frais reliés aux acquisitions et intégrations	-	(24 272)	(27 038)	(83 782)
	(362 468)	415 977	(1 654 983)	820 576
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(1 632 007)	684 423	(3 997 799)	1 002 300
Économie d'impôts futurs	73 440	-	220 322	-
Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu de la période	(1 558 567)	684 423	(3 777 477)	1 002 300
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action	(0,028)	0,014	(0,068)	0,021
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation(note 4)	55 149 207	47 367 221	55 142 989	47 291 027

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 neuf mois terminées les 31 mars	2010	2009
	\$	\$
Surplus d'apport		
Solde au début	11 375 483	9 619 819
Rémunération à base d'options d'achat d'actions	57 461	291 615
Exercice d'options d'achat d'actions	(3 333)	-
Solde à la fin	11 429 611	9 911 434
Déficit		
Solde au début	(19 338 700)	(19 273 552)
Bénéfice net (perte nette) de la période	(3 777 477)	1 002 300
Solde à la fin	(23 116 177)	(18 271 252)

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 mars		Neuf mois terminés les 31 mars	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette)	(1 558 567)	684 423	(3 777 477)	1 002 300
Éléments hors caisse				
Variation de la juste valeur des placements détenus à des fins de transaction	3 506	5 789	4 947	7 428
Intérêts capitalisés sur placement détenu jusqu'à échéance	(455)	(505)	(1 338)	(1 785)
Perte (gain) de change sur placement détenu jusqu'à échéance	1 218	(1 326)	5 623	(8 502)
Amortissement des immobilisations corporelles	51 084	67 130	193 260	200 875
Amortissement des actifs incorporels	346 717	283 018	1 062 687	847 484
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	2 404	-	125 083	-
Perte sur disposition d'actifs incorporels	-	-	15 955	-
Rémunération à base d'options d'achat d'actions	30 924	97 360	57 461	291 615
Impôts futurs	(73 440)	-	(220 322)	-
Variation du gain de change non matérialisé	(11 964)	-	(56 255)	-
Intérêts théoriques	61 697	37 631	184 889	93 294
	(1 146 876)	1 173 520	(2 405 487)	2 432 709
Variation des éléments du fonds de roulement (note 5)	1 941 983	315 813	(381 674)	(3 875 165)
	795 107	1 489 333	(2 787 161)	(1 442 456)
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	-	-	-	70 709
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(45 271)	(34 424)	(330 292)	(281 372)
Acquisitions d'actifs incorporels	(5 976)	(5 969)	(70 729)	(22 260)
Produit sur disposition d'immobilisations corporelles	-	-	127 545	-
Produit sur disposition d'actifs incorporels	-	-	45 000	-
Acquisitions d'entreprises (note 2)	-	-	-	(9 808 266)
Autres éléments d'actifs	824	(594)	3 924	(6 046)
	(50 423)	(40 987)	(224 552)	(9 897 235)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Remboursement d'emprunt bancaire	-	-	-	(27 259)
Versement sur la dette long terme	(218 750)	(218 750)	(656 250)	(437 500)
Dette long terme contractée	-	-	-	3 500 000
Débeture convertible contractée	-	-	-	1 500 000
Émission d'actions	5 334	-	5 334	-
Frais d'émissions d'actions	-	-	-	(32 734)
	(213 416)	(218 750)	(650 916)	4 502 507
Variation nette de la trésorerie	531 268	1 229 596	(3 662 629)	(6 837 184)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 400 509	1 482 918	5 594 406	9 549 698
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 931 777	2 712 514	1 931 777	2 712 514
Informations supplémentaires				
Intérêts versés	203 818	36 413	436 007	94 488

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 neuf mois terminées les 31 mars 2010 et 2009, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) et doivent être examinés en tenant compte des états financiers consolidés annuels vérifiés de 2009. Les conventions comptables sont conformes à celles qui ont été utilisées pour les états financiers consolidés annuels vérifiés de 2009, à l'exception des modifications comptables énoncées ci-dessous.

Modifications de conventions comptables

Le 1^{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
<u>Total de l'actif acquis</u>	<u>5 492 490</u>
Passif à court terme	
Emprunt bancaire	160 648
Créditeurs	725 088
Effets à payer	39 822
Impôts futurs	1 547 208
	<u>2 472 766</u>
Situation de l'encaisse à l'acquisition	36 408
<u>Prix d'achat final</u>	<u>3 056 132</u>

H₂O INNOVATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

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 mars 2010	Nombre	Montant
		\$
Émis et payé au début de la période	55 139 948	43 765 031
Émission d'actions sur exercice d'options	16 667	8 667
	55 156 615	43 773 698
Actions à émettre		
En règlement de l'acquisition d'entreprise (note 2)	6 895	13 789
Solde à la fin de la période	55 163 510	43 787 487

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	10 476 718	7 159 434
(i) 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 reliés aux émissions d'actions et de bons de souscription se sont élevés à 191 210 \$. La juste valeur des bons de souscription est constatée en réduction du produit d'émission et la contrepartie est constatée au bilan à titre de surplus d'apport.

H₂O INNOVATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

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 neuf mois terminée le 31 mars 2010.

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 neuf mois terminée le 31 mars 2010	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 mars 2010, la Société a enregistré 30 924 \$ (97 360 \$ en 2009) à titre de rémunération à base d'actions pour des options octroyées à ses administrateurs, dirigeants et employés clés.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2010, la Société a enregistré 57 461 \$ (291 615 \$ en 2009) à titre de rémunération à base d'actions pour des options octroyées à ses administrateurs, dirigeants et employés clés.

H₂O INNOVATION INC.

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 mars 2010 et au 30 juin 2009 et la variation au cours des périodes terminées à ces dates sont résumées dans le tableau suivant :

	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2010		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
Exercées	(16 667)	0,32	-	-
Échues	-	-	(25 000)	2,30
Annulées	(45 000)	1,48	(38 000)	1,26
En circulation à la fin de la période	1 958 333	1,11	1 815 000	1,15
Pouvant être exercées à la fin de la période	1 729 027	1,16	1 691 639	1,21

Au 31 mars 2010, 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	158 333	3,70	0,32
0,75	205 000	9,67	0,75
0,90	532 000	3,24	0,90
1,20	385 000	1,77	1,20
1,50	658 000	2,39	1,50
1,85	20 000	2,16	1,85
	1 958 333	3,37	1,11

Au 31 mars 2010, les options d'achat d'actions suivantes pouvaient être exercées :

Prix de levée \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
0,32	134 027	0,32
0,75	-	0,75
0,90	532 000	0,90
1,20	385 000	1,20
1,50	658 000	1,50
1,85	20 000	1,85
	1 729 027	1,16

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 mars 2010 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 neuf mois terminée le 31 mars 2010		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 mars 2010, 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	

H₂O INNOVATION INC.

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 mars		Neuf mois terminés les 31 mars	
	2010	2009	2010	2009
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	55 149 207	47 367 221	55 142 989	47 291 027
Effet dilutif des options d'achat d'actions	-	41 973	-	68 857
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	55 149 207	47 409 194	55 142 989	47 359 884

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mars 2010, 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 mars		Neuf mois terminés les 31 mars	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	2 568 250	403 312	4 289 358	(1 640 805)
Stocks	(5 589)	(30 081)	(103 887)	(343 296)
Travaux en cours	(236 481)	2 717 932	(1 613 463)	(157 405)
Frais payés d'avance	(354 845)	21 827	(308 296)	16 969
Créditeurs et charges à payer	(73 339)	(1 815 299)	(1 721 864)	(1 356 757)
Excédent de facturation sur travaux en cours	49 062	(982 068)	(904 113)	(405 458)
Loyers différés	(5 075)	190	(19 409)	11 587
	1 941 983	315 813	(381 674)	(3 875 165)

H₂O INNOVATION INC.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON VÉRIFIÉS)

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 mars 2010. 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