



Rapport financier intermédiaire Troisième trimestre terminé le 31 mars 2019

www.h2oinnovation.com
investisseur@h2oinnovation.com

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

RAPPORT DE GESTION

Les commentaires ci-après ont pour objet de présenter, conformément au règlement 51-102 des obligations de divulgation continue, un examen et une analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière de H₂O Innovation inc. pour le trimestre terminé le 31 mars 2019, en comparaison avec la période correspondante terminée le 31 mars 2018. Le rapport de gestion devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes afférentes du trimestre terminé le 31 mars 2019. Certains énoncés figurant dans le présent rapport de gestion relatifs aux activités 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 « prévoir », « si », « croire », « continuer », « pourrait », « évaluer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « peut », « planifier », « potentiel », « prédire », « projeter », « devrait » ou « devoir » ou tout autre terme similaire ainsi que les termes habituellement utilisés au futur et au conditionnel. 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 des facteurs de risque auxquels la Société est exposée est disponible sur SEDAR (www.sedar.com) dans la notice annuelle de la Société datée du 25 septembre 2018. 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.

Sauf indication contraire, les montants sont indiqués en milliers de dollars canadiens et proviennent des états financiers établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

CRÉATION DE VALEUR POUR NOS CLIENTS

Nos trois piliers d'affaires

Projets de traitement d'eau et d'eaux usées, et Services (« Projets et Services après-vente »)

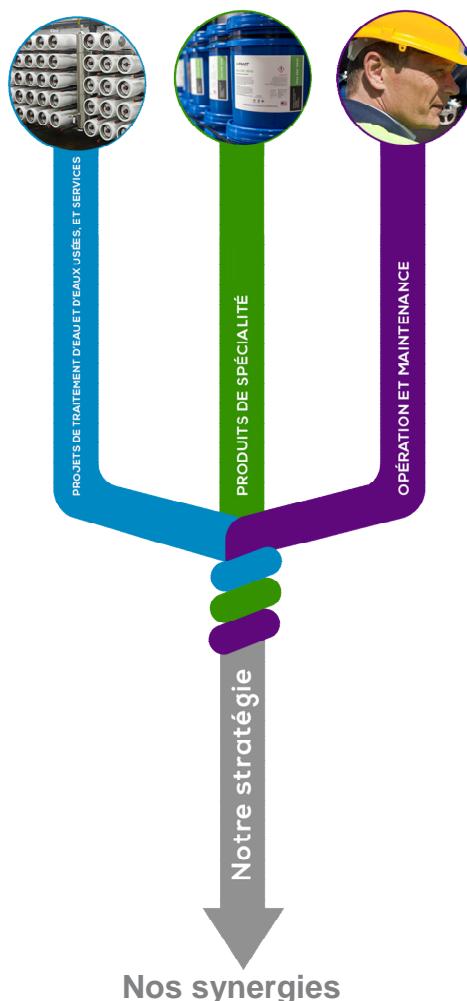
H₂O Innovation conçoit et fournit des systèmes sur mesure ainsi que des solutions intégrées de traitement d'eau utilisant les technologies de filtration membranaire pour les marchés municipaux, industriels, de l'énergie et des ressources naturelles, des services après-vente, et de solutions numériques pour la surveillance et l'optimisation d'usines de traitement d'eau.

Produits de Spécialité

H₂O Innovation offre une gamme complète d'équipement et de produits acériques, de produits chimiques de spécialité, de consommables et de produits spécialisés pour l'industrie du traitement de l'eau (raccords flexibles et filtres à cartouches).

Opération et maintenance (« O&M »)

H₂O Innovation opère, entretient et répare les systèmes de traitement d'eau et d'eaux usées, l'équipement de distribution et les actifs connexes pour tous ses clients, et s'assure que la qualité de l'eau respecte les exigences réglementaires.



Utilisation de notre expertise approfondie en conception et fabrication d'usines de traitement d'eau pour développer des produits spécialisés optimaux, et ainsi assister nos clients dans l'opération et la maintenance de leurs systèmes de traitement d'eau et/ou d'eaux usées ou autres infrastructures publiques.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018
(en milliers de dollars canadiens)

FIGURES COMPARATIVES

Les paragraphes suivants soulignent certains renseignements concernant les activités de la Société pour les périodes de trois mois et de neuf mois se terminant les 31 mars 2019 et 31 mars 2018. À compter du 1^{er} juillet 2018, les résultats financiers des Services après-vente ont été retirés du pilier Produits de Spécialité pour être reclasés dans le pilier Projets et Services après-vente. De ce fait, en examinant les revenus par pilier d'affaires, nous constatons un changement d'un pilier à l'autre, lié à nos activités de Services après-vente. Ce reclassement vise à mieux représenter les activités de la Société, car nos clients du Service après-vente sont principalement nos clients de Projets. En effet, la majorité des opportunités d'affaires de Services après-vente sont liées aux systèmes de traitement d'eau et des eaux usées conçus et fabriqués par notre pilier Projets. Le pilier Produits de Spécialité se concentrera désormais exclusivement sur les ventes de produits spécialisés.

Toutefois, bien que la modification mentionnée ci-haut ait une incidence sur les résultats des piliers d'affaires par rapport à l'exercice financier précédent, elle n'a aucune incidence sur les résultats consolidés de la Société. Les revenus présentés à la note 12 - *Information sectorielle* des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société du 31 mars 2019 ont été ajustés pour refléter ce reclassement.

Voir le reclassement détaillé ci-dessous:

Périodes de trois mois terminées les (en milliers de dollars canadiens)

	31 mars 2019	Avant reclassement	Services après-vente	Après reclassement
	\$	\$	\$	\$
Revenus de Projets et Services après-vente	8 945	7 471	2 342	9 813
Revenus de Produits de Spécialité	8 033	10 087	(2 342)	7 745
Revenus d'opération et maintenance	15 347	9 137	-	9 137
	32 325	26 695	-	26 695

Périodes de neuf mois terminées les (en milliers de dollars canadiens)

	31 mars 2019	Avant reclassement	Services après-vente	Après reclassement
	\$	\$	\$	\$
Revenus de Projets et Services après-vente	31 083	22 204	8 269	30 473
Revenus de Produits de Spécialité	18 111	26 738	(8 269)	18 469
Revenus d'opération et maintenance	36 880	26 190	-	26 190
	86 074	75 132	-	75 132

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – FAITS SAILLANTS

pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018
(en milliers de dollars canadiens, excepté pour les données par action)

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
Revenus	\$ 32 325	\$ 26 695	\$ 86 074	\$ 75 132
Marge bénéficiaire brute avant amortissement	7 544	5 794	19 294	16 461
Marge bénéficiaire brute avant amortissement (%)	23,3 %	21,7 %	22,4 %	21,9 %
Charges d'exploitation	1 576	1 098	4 250	2 984
Frais de vente	1 923	2 091	5 560	5 947
Frais administratifs	2 002	1 713	4 974	4 824
Total SG&A	5 501	4 902	14 784	13 755
SG&A sur les revenus (%)	17,0 %	18,4 %	17,2 %	18,3 %
Bénéfice (perte) net(te)	532	(12)	(1 003)	(2 442)
Bénéfice (perte) net(te) de base et dilué(e) par action	0,010	(0,000)	(0,021)	(0,061)
Bénéfice (perte) net(te) ajusté(e) ^{a)}	1 329	544	1 188	(397)
Bénéfice (perte) net(te) ajusté(e) de base et dilué(e) par action	0,024	0,014	0,025	(0,01)
BAIIA ^{a)}	1 945	927	3 950	2 275
BAIIA ajusté ^{a)}	2 196	1 078	4 839	3 023
BAIIA ajusté sur les revenus (%)	6,8 %	4,0 %	5,6 %	4,0 %

^{a)} Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS ».

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019

comparativement à la période de trois mois terminée le 31 mars 2018



32,3 M \$
↑ 21,1 %
Revenus



138,7 M \$
Hausse de 12,7 %
comparé à 123,1 M \$
Carnet de commandes consolidé



7,5 M \$ ou 23,3 %
comparativement à 5,8 M \$, ou
21,7 %
Marge bénéficiaire brute avant amortissement



5,5 M % ou 17,0 %
comparé à 4,9 M \$ ou 18,4 %
SG&A



2,2 M \$ ou 6,8 %
comparativement à 1,1 M \$, ou
4,0 %
BAIIA ajusté



0,5 M \$
comparé à (0,01 M \$)
Bénéfice (perte) net(te)



1,3 M \$
comparé à 0,5 M \$
Bénéfice net ajusté

- Croissance organique globale provenant principalement des piliers d'affaires d'O&M et de Produits de Spécialité, alors que Projets et Services après-vente ont diminué temporairement en raison de l'avancement de projets importants; et
- Intégration financière de Hays au 1^{er} décembre 2018, ajoutant 5,1 M \$ aux revenus consolidés du troisième trimestre de l'exercice financier 2019.
- Provenant des piliers d'affaires Projets et Services après-vente, et O&M, offrant une visibilité sur les prochains exercices financiers :
 - 48,1 M \$ pour le carnet de commandes de Projets contre 55,0 M \$ à T3 2018;
 - 90,6 M \$ pour le carnet de commandes d'O&M contre 68,1 M \$ à T3 2018.
- La hausse du ratio de la marge bénéficiaire brute avant amortissement s'explique par une augmentation des revenus provenant du pilier des Produits de Spécialité, caractérisés par des marges bénéficiaires brutes avant amortissement plus élevées, et des projets exécutés présentant des marges bénéficiaires plus élevées qu'au trimestre correspondant de l'exercice financier précédent.
- Cette augmentation des SG&A s'explique par l'acquisition de Hays, ajoutant 0,5 M \$ de dépenses SG&A durant le trimestre;
- Cette diminution en % s'explique par une gestion serrée des dépenses alors que les revenus ont augmenté de 21,1 % au cours de la même période.
- Volume supérieur des revenus du pilier d'affaires Produits de Spécialité affichant des marges bénéficiaires brutes avant amortissement élevées ayant un impact sur le BAIIA ajusté en %;
- L'intégration financière de Hays a également contribué à l'amélioration du BAIIA ajusté.
- Volume supérieur des revenus du pilier d'affaires Produits de Spécialité affichant des marges bénéficiaires brutes avant amortissement élevées ayant un impact sur le bénéfice (perte) net(te);
- Effort continu pour améliorer les marges bénéficiaires brutes par une meilleure gestion des dépenses.
- Le bénéfice net présenté avant les coûts engendrés pour les acquisitions et les intégrations, y compris l'amortissement des actifs incorporels acquis lors du regroupement d'entreprises.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société utilise des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Le « bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté » (« BAIIA ajusté »), la « dette nette » et le « bénéfice (la perte) net(te) ajusté(e) » ne sont pas des mesures définies par les IFRS et ne peuvent être présentés formellement dans les états financiers consolidés. Ces mesures non conformes aux IFRS sont présentées à titre d'information complémentaire et devraient être utilisées en parallèle avec les mesures financières conformes aux IFRS présentées dans le présent rapport de gestion.

La définition du BAIIA ajusté ne tient pas compte de la perte nette attribuable à une fraude bancaire, car cet élément n'est pas de nature récurrente et la direction estime que cela permet une meilleure comparaison des données historiques de la Société, et constitue un meilleur point de comparaison avec les informations présentées par les entreprises concurrentes. Le BAIIA ajusté exclut également d'autres dépenses par ailleurs prises en compte dans le bénéfice (perte) net(te) présenté(e) selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR »), notamment le (gain) perte de change non réalisé(e) et les charges de rémunération à base d'actions. Ces éléments n'ont pas d'incidence sur la trésorerie ni sur la performance opérationnelle et financière de la Société. La direction a également choisi d'exclure les frais d'acquisition et d'intégration et autres frais, étant donné qu'ils ne sont pas directement liés à l'exploitation. Le lecteur peut donc faire le lien entre le BAIIA ajusté et la perte nette à la lumière du rapprochement présenté ci-dessous. La définition du BAIIA ajusté utilisée par la Société peut différer de celles utilisées par d'autres sociétés.

Bien que le BAIIA ajusté ne soit pas une mesure conforme aux IFRS, elle est utilisée par la direction pour prendre des décisions opérationnelles et stratégiques. Le fait de fournir ces informations aux parties prenantes, en plus des mesures conformes aux PCGR, leur permet de voir les résultats de la Société du point de vue de la direction et de mieux comprendre la performance financière de la Société, malgré l'incidence des mesures conformes aux PCGR.

La définition du bénéfice (perte) net(te) ajusté(e) exclut les coûts liés aux acquisitions et aux intégrations. Le lecteur peut établir le lien entre le bénéfice (perte) net(te) et le bénéfice (perte) net(te) ajusté(e) avec les éléments de rapprochement présentés dans ce rapport. La définition du bénéfice (perte) net(te) ajusté(e) utilisée par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés.

RAPPROCHEMENT DU BÉNÉFICE (PERTE) NET(TE) ET DU BAIIA AJUSTÉ

pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018
(en milliers de dollars canadiens)

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice (perte) net(te) pour la période	532	(12)	(1 003)	(2 442)
Charges financières - nettes	352	76	1 852	900
Impôts sur le résultat	(210)	(124)	(229)	914
Amortissement des immobilisations corporelles	300	258	867	808
Amortissement des immobilisations incorporelles	971	729	2 463	2 095
BAIIA	1 945	927	3 950	2 275
(Gains) pertes de change non réalisé(e)s	47	(35)	91	(108)
Charges de rémunération à base d'actions	75	106	233	332
Perte nette sur fraude bancaire	-	80	-	443
Frais d'acquisition et d'intégration et autres frais	129	-	565	81
BAIIA ajusté	2 196	1 078	4 839	3 023

ACQUISITION DE HAYS UTILITY SOUTH CORPORATION

Le 14 novembre 2018, la Société a conclu une convention d'achat d'actions portant sur l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de Hays Utility South Corporation (« Hays »), qui se spécialise dans la prestation de services de gestion d'actifs liés à l'eau et aux eaux usées pour des services publics et municipaux de l'État du Texas. La date effective de l'acquisition est le 1^{er} décembre 2018.

Hays fournit des services d'opération et de maintenance (« O&M ») à quarante-et-un (41) clients, variant de clients commerciaux à grands services publics, en plus des services de facturation et de recouvrement à plus de 34 000 clients à chaque mois. Fondé en 1970, Hays emploie plus de soixante-dix (70) employés, dont des opérateurs d'installations, des plombiers, des électriciens, des équipes de construction et de réparation, un centre d'appels pour le service à la clientèle, des représentants du service sur le terrain, des gestionnaires de relations avec la clientèle et d'autres employés de soutien.

H₂O Innovation a acquis Hays pour une contrepartie initiale en espèces de 6,0 M \$ (4,5 M \$US), un ajustement du fonds de roulement de 0,2 M \$ (0,2 M \$US) plus une contrepartie conditionnelle. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle, qui repose sur un niveau de revenu spécifique à atteindre sur une période de deux ans, a été estimée à 2,4 M \$ (1,8 M \$US), selon la meilleure estimation de la Société à la date d'acquisition. Le prix d'achat est également soumis aux ajustements habituels du fonds de roulement à la date de clôture. Les ajustements du fonds de roulement s'élevant à 0,2 M \$ (0,2 M \$US) ont été finalisés et payés par la Société au 31 mars 2019.

La Société a financé l'acquisition au moyen d'un placement privé d'achat d'actions ordinaires de la Société pour un produit brut total d'environ 13,1 M \$, en vertu duquel 15 745 775 actions ordinaires de la Société ont été émises au prix de 0,83 \$ par action ordinaire. La Société a également émis un total de 642 710 bons de souscription incessibles aux preneurs fermes permettant à son porteur d'acheter une action ordinaire par bon de souscription au prix de 0,83 \$, ces bons étant en vigueur jusqu'au 30 novembre 2020.

Cette acquisition vient compléter le projet débuté au cours de l'exercice financier 2015 dans la location, l'exploitation et la maintenance de systèmes de traitement de l'eau (« O&M ») et vient supporter l'acquisition d'Utility Partners en juillet 2016. Cette acquisition solidifie le modèle d'affaires de H₂O Innovation en y ajoutant des ventes récurrentes provenant du pilier O&M, qui sont prévisibles et qui contrebalancent ainsi l'imprévisibilité des revenus provenant des projets de traitement d'eau.

RÉSULTATS FINANCIERS

pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2019 et 2018

Les revenus consolidés de nos trois piliers d'affaires pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019 ont augmenté de 5,6 M \$ ou 21,1 % pour atteindre 32,3 M \$, comparativement à 26,7 M \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Cette augmentation est alimentée par l'acquisition de Hays, en plus de la croissance interne des piliers d'affaires Produits de Spécialité et O&M.

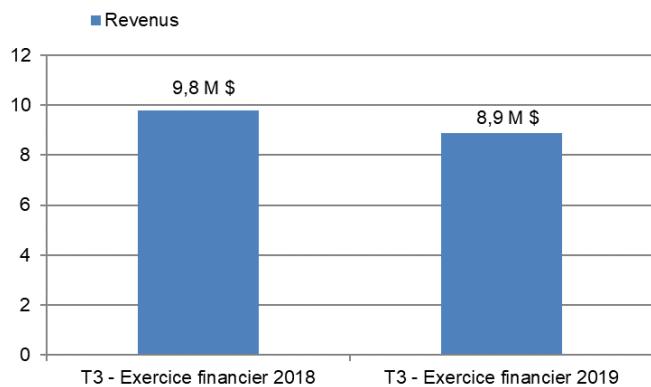
Le pilier d'affaires Projets et Services après-vente affiche une diminution de 0,9 M \$, ou 8,8 % des revenus, tout en conservant un carnet de commandes de qualité avec une meilleure diversification des projets. L'objectif de ce pilier d'affaires est d'améliorer la marge bénéficiaire brute avant amortissement avant d'accroître les revenus. Par conséquent, H₂O Innovation exécute davantage de projets industriels et d'eaux usées, auparavant sécurisés dans le carnet de commandes, et nous commençons à observer une amélioration de la marge bénéficiaire brute enregistrée.

Le pilier d'affaires Produits de Spécialité affiche une augmentation de 0,2 M \$, ou 3,7 % des revenus pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2019, comparativement à la période correspondante de l'exercice financier précédent. Pour ce qui est de Piedmont, le carnet de commandes de raccords flexibles et de filtres à cartouches a atteint un nouveau sommet à la fin du troisième trimestre. PWT, la ligne de produits chimiques de spécialité, a également contribué à la croissance en augmentant sa capacité de fabrication interne de nettoyants liquides et en ajoutant une station de remplissage automatique dans ses installations. Cette amélioration de fabrication, conjuguée à l'ajout de nouveaux distributeurs sur de nouveaux territoires stratégiques, a permis d'augmenter les revenus et la marge bénéficiaire brute avant amortissement de la Société. Le pilier d'affaires Produits de Spécialité a aussi été affecté par un ralentissement de l'industrie acéricole en raison des conditions climatiques défavorables durant la saison 2018. En conséquence, les producteurs de sirop d'érable ont connu une année difficile avec une production en baisse et des revenus plus faibles qui auraient pu être utilisés pour l'achat d'équipement. Néanmoins, la division Érablière a un impact positif sur les résultats du troisième trimestre, la majeure partie des produits d'exploitation de ce secteur étant comptabilisée au cours du troisième trimestre en raison de la nature saisonnière de cette activité.

Le pilier d'affaires d'O&M affiche une croissance constante, combinée à une croissance externe résultant de l'acquisition de Hays. Ainsi, pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2019, les revenus ont augmenté de 6,3 M \$, ou 69,0 %, comparativement à la période correspondante de l'exercice financier précédent. Cette croissance marquée des revenus s'explique par la croissance organique soutenue provenant de l'augmentation de la portée des travaux sur les projets existants. L'autre partie de la croissance provient de l'acquisition de Hays, ajoutant 5,1 M \$ dollars à ce pilier d'affaires pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2019, contribuant à 33,1 % des revenus de ce pilier d'affaires.

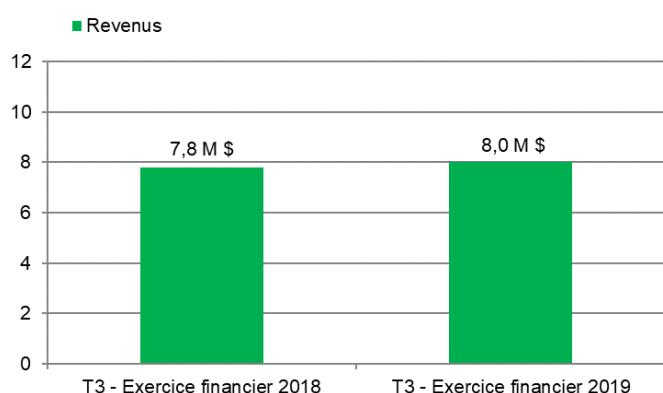
Les tableaux suivants illustrent les revenus provenant des piliers d'affaires.

Pilier d'affaires – Projets et Services après-vente



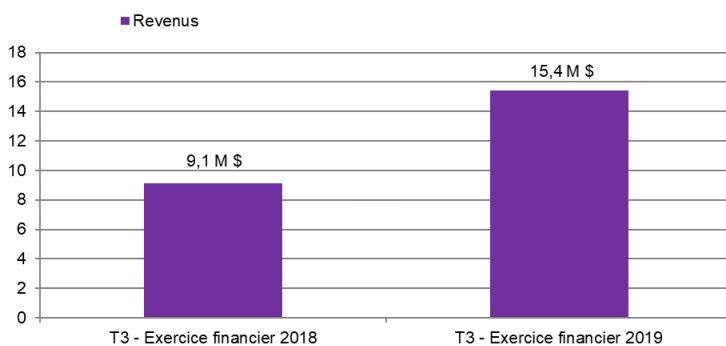
- Les revenus de Projets et Services après-vente ont atteint 8,9 M \$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2019, comparativement à 9,8 M \$ pour le même trimestre de l'exercice financier précédent, représentant une diminution de 0,9 M \$ ou 8,8 %;
- Un carnet de commandes bien équilibré, avec une meilleure diversification du portefeuille entre les projets de traitement d'eau et d'eaux usées : 37,7 % des projets se rapportaient au traitement d'eaux usées au 31 mars 2019, comparativement à 23,2 % au 31 mars 2018. Les projets de traitement d'eaux usées se caractérisent généralement par une meilleure marge bénéficiaire brute, en plus de réduire le risque lié à la concentration sur un marché unique;
- Une diversification est également observée entre les projets industriels et municipaux, les projets industriels représentant 35,8 % des projets au 31 mars 2019, contre 26,8 % au 31 mars 2018, ces projets se caractérisant généralement par une meilleure marge bénéficiaire brute;
- Les projets en cours sont très riches en opportunités et le carnet de commandes totalisait 48,1 M \$ au 31 mars 2019, contre 55,0 M \$ pour la période correspondante de l'exercice financier 2018. Grâce à la diversification des applications et à un processus de sélection rigide de la part de l'équipe des ventes, notre carnet de commandes est de qualité et permet de réaliser de meilleures marges bénéficiaires brutes sur les projets.

Pilier d'affaires – Produits de Spécialité



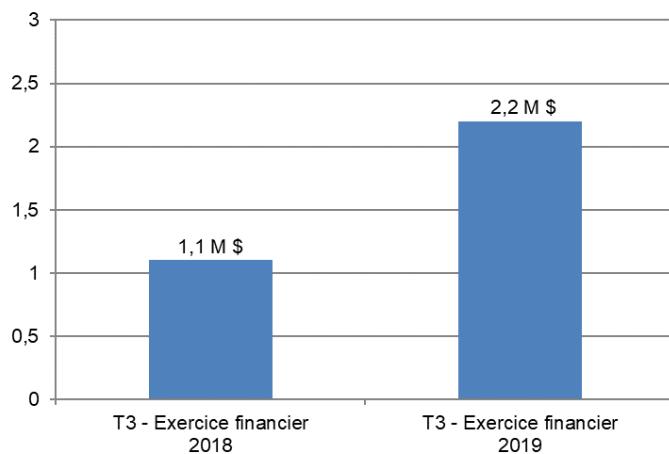
- Les revenus de Produits de Spécialité, incluant une gamme complète d'équipement et de produits acéricoles, de produits chimiques de spécialité, de consommables et de produits spécialisés pour l'industrie du traitement de l'eau, sont de nature récurrente. Ils ont atteint 8,0 M \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019, contre 7,8 M \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent, ce qui représente une hausse de 0,2 M \$ ou 3,7 %;
- Malgré la légère augmentation de 3,7 %, ce pilier d'affaires a été affecté par le ralentissement général de l'industrie acéricole. Ce ralentissement a affecté les ventes de nos produits d'Érablière de 30,7 % ce trimestre, par rapport au même trimestre de l'exercice financier précédent;
- L'augmentation des revenus pour ce pilier d'affaires reflète les efforts actuels pour élargir notre réseau de distribution en ajoutant de nouveaux distributeurs de PWT et de Piedmont ainsi que pour développer de nouveaux territoires. Des efforts sont également déployés avec le lancement de nouveaux produits pour compléter notre vaste gamme de produits.

Pilier d'affaires – O&M



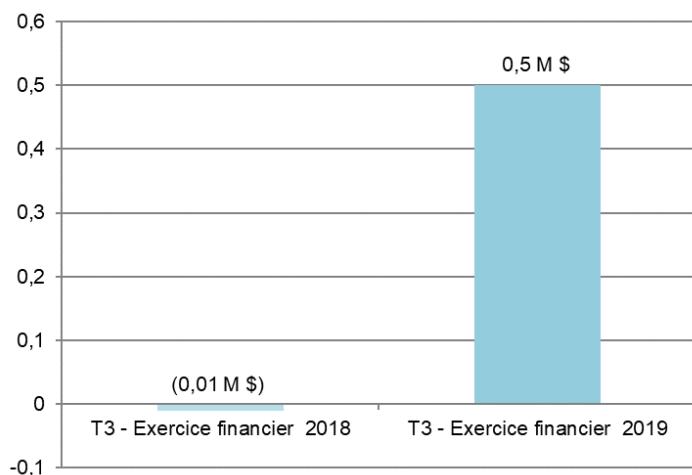
- Revenus de nature récurrente de 15,4 M \$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2019, comparativement à des revenus de 9,1 M \$ pour le même trimestre de l'exercice financier 2018, représentant une augmentation de 6,3 M \$ ou 69,0 %;
- De cette augmentation de 6,3 M \$, 5,1 M \$ est attribuable à l'acquisition de Hays, représentant trois mois de revenus suite à l'acquisition qui a eu lieu le 1^{er} décembre 2018;
- La croissance organique de 13,2 % du pilier d'affaires d'O&M pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2019 s'explique par trois facteurs :
 - Nouveaux projets d'O&M remportés au Texas;
 - Renouvellements de contrats avec élargissement de la portée des services;
 - Ajustements annuels basés sur de l'indice des prix à la consommation (« IPC ») sur des projets existants.
- Le carnet de commandes pour le pilier d'affaires d'O&M s'élevait à 90,6 M \$ au 31 mars 2019, représentant une augmentation de 33,0 % comparativement au carnet de commandes de 68,1 M \$ au 31 mars 2018 et se compose de contrats à long terme, principalement avec des municipalités, incluant des options de renouvellement pluriannuelles;
- L'intégration de Hays se déroule comme prévu. Après quatre mois, tous les clients et les employés ont été conservés et des synergies ont déjà été réalisées.

BAIIA ajusté



- Le BAIIA ajusté a atteint 2,2 M \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2019, comparativement à 1,1 M \$ pour le même trimestre de l'exercice financier précédent, représentant une augmentation de 1,1 M \$ ou 103,7 %;
- Le ratio de BAIIA ajusté a augmenté à 6,8 % pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019, comparativement à 4,0 % pour le même trimestre de l'exercice financier précédent;
- L'augmentation du ratio de BAIIA ajusté est attribuable à l'augmentation de la marge bénéficiaire brute avant amortissement, associée avec l'augmentation des revenus du pilier d'affaires Produits de Spécialité affichant des marges bénéficiaires brutes avant amortissement plus élevées et à la diminution des dépenses de SG&A en % des revenus;
- L'amélioration significative du BAIIA est également due à l'acquisition de Hays à compter du 1^{er} décembre 2018.

Bénéfice (perte) net(te)



- Le bénéfice net a atteint 0,5 M \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2019, contre une perte nette de (0,01 M \$) pour la période correspondante de l'exercice financier précédent, représentant une augmentation de 0,5 M \$;
- Le bénéfice net pour ce trimestre est principalement dû à une amélioration de la marge bénéficiaire brute résultant de l'amélioration de la marge bénéficiaire des Projets exécutés et l'augmentation des revenus du pilier d'affaires Produits de Spécialité, ainsi qu'à une gestion serrée des dépenses;
- L'acquisition de Hays a également contribué à 0,3 M \$ au bénéfice net de la période;
- La marge bénéficiaire brute avant amortissement a augmenté à 7,5 M \$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2019 comparé à 5,8 M \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent, tandis que les revenus ont augmenté de 21,1 % sur la même période. L'augmentation de la marge bénéficiaire brute avant amortissement a contribué au bénéfice net. En effet, le troisième trimestre a été particulièrement fort, avec une hausse des revenus provenant des lignes d'affaires Produits de Spécialité et O&M alors qu'on observe une diminution des revenus de Projets et Services après-vente.

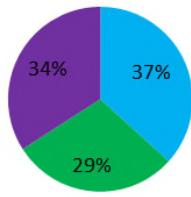
Revenus sur une base trimestrielle

	Exercice financier 2018				Exercice financier 2019			Douze derniers mois (T4 2018 & T1, T2, T3 2019)	Douze mois précédents (T4 2017 & T1, T2, T3 2018)
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3		
Revenus provenant du pilier d'affaires Projets et Services après-vente ⁽¹⁾	11,0 M \$	9,7 M \$	9,8 M \$	10,5 M \$	10,3 M \$	11,9 M \$	8,9 M \$		
Revenus provenant du pilier d'affaires Produits de Spécialité ⁽¹⁾	3,2 M \$	7,5 M \$	7,8 M \$	4,3 M \$	4,2 M \$	5,9 M \$	8,0 M \$	22,4 M \$	23,3 M \$
Revenus provenant du pilier d'affaires O&M	8,4 M \$	8,6 M \$	9,1 M \$	9,8 M \$	9,9 M \$	11,6 M \$	15,4 M \$	46,7 M \$	35,7 M \$
Total des revenus	22,6 M \$	25,8 M \$	26,7 M \$	24,6 M \$	24,4 M \$	29,4 M \$	32,3 M \$	110,7 M \$	99,2 M \$

(1) Les résultats de la ligne de Services après-vente ont été retirés du pilier Produits de Spécialité pour être reclassés dans le pilier Projets et Services après-vente. Se référer à la rubrique « Figures Comparatives » de ce rapport de gestion.

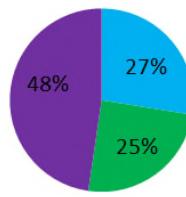
Répartition des revenus et stratégies de croissance

T3-Exercice financier 2018 Revenus



- Projets et Services après vente
- Produits de spécialité
- O&M

T3-Exercice financier 2019 Revenus



- Projets et Services après vente
- Produits de spécialité
- O&M

26,7 M \$

32,3 M \$

Notre modèle d'affaires nous permet de gagner en prévisibilité et grâce à notre offre intégrée, combinant la conception et la fabrication de systèmes à l'opération et aux Produits de Spécialité, nous entretenons des relations à long terme avec nos clients. Par conséquent, nos ventes récurrentes ont tendance à augmenter continuellement à mesure que nous mettons en service de nouveaux systèmes et que nous ajoutons de nouveaux contrats d'O&M. De plus, avec l'addition de Hays au pilier d'affaires O&M, de nouvelles opportunités s'ouvrent sur le marché géographique stratégique qu'est le Texas. Avec seulement quatre mois d'intégration, nous avons déjà identifié de nouveaux contrats et une augmentation de la portée de nos projets existants, et des synergies de ventes ont déjà été enregistrées au cours du trimestre.

Forte de ses trois piliers d'affaires, la Société présente un très bon équilibre et ne dépend pas d'une seule source de revenus. Étant donné que les revenus provenant des Services après-vente, de Produits de Spécialité et d'O&M sont de nature récurrente, la stratégie visant à faire croître ces revenus s'est révélée efficace, car elle minimise l'incidence de la volatilité des revenus associée aux Projets et augmente ainsi la prévisibilité du modèle d'affaires de la Société.

Notre expertise en matière de conception, d'ingénierie et de fabrication de systèmes membranaires combinée à notre offre de produits de spécialité nous permet de proposer à nos clients une offre de valeur ajoutée, intégrée et unique. Comme la proposition de valeur permet à nos clients de réduire leurs dépenses d'opération, elle procure également un avantage concurrentiel unique à la Société.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, les revenus récurrents représentent 81,9 % du total des revenus de la Société, comparativement à 80,8 % pour la période comparable de l'exercice financier précédent. Les activités des Services après-vente, des Produits de Spécialité et d'O&M assurent également des relations durables avec les clients de Projets, ce qui appuie la décision d'investir dans le développement et la croissance de ces piliers d'affaires. La Société dispose d'une plateforme qui lui permet de saisir des possibilités de ventes croisées, grâce à laquelle les piliers s'alimentent entre eux. Mis ensemble, ces trois piliers d'affaires offrent un modèle d'affaires unique et responsable qui permet à la Société de mieux répondre aux besoins de ses clients actuels et futurs.

À la fin du troisième trimestre de l'exercice financier 2019, le carnet de commandes consolidé de Projets et d'O&M s'élevait à 138,7 M \$, contre 123,1 M \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent, ce qui représente une croissance interne de 12,7 % au cours des douze derniers mois. Ce carnet de commandes consolidé donne une excellente visibilité sur les revenus des prochains trimestres de l'année financière 2019 et pour le futur. Le modèle d'affaires développé au cours des dernières années se traduit également par un carnet de commandes de qualité, bien équilibré entre les contrats des piliers d'affaires O&M et Projets.

MARGE BÉNÉFICIAIRE BRUTE ET DÉPENSES

pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2019 et 2018

	T3 Exercice financier 2019 ⁽²⁾	T3 Exercice financier 2018 ⁽²⁾	Écart	Contributions significatives à l'écart
Marge bénéficiaire brute avant amortissement⁽³⁾	7,5 M \$ 23,3 %	5,8 M \$ 21,7 %	1,7 M \$	La marge bénéficiaire brute avant amortissement a augmenté de 30,2 % pour atteindre 7,5 M \$, alors que les revenus ont augmenté de 21,1 %. L'augmentation du ratio de marge bénéficiaire brute avant amortissement s'explique par la composition des activités au sein du pilier Produits de Spécialité, avec davantage de ventes de produits présentant des marges bénéficiaires brutes plus élevées ce trimestre comparativement au même trimestre de l'exercice précédent. Malgré la diminution des revenus provenant du pilier Projets et Services après-vente au cours du trimestre, ce pilier affiche une meilleure marge bénéficiaire brute que celle du trimestre comparable de l'exercice précédent.
SG&A⁽¹⁾⁽³⁾	5,5 M \$ 17,0 %	4,9 M \$ 18,4 %	0,6 M \$	Les dépenses de SG&A ont augmenté ce trimestre, comparé au troisième trimestre de l'exercice financier précédent pour supporter l'augmentation de 21,1 % des revenus. L'augmentation est principalement attribuable à l'acquisition de Hays, qui a contribué d'un montant de 0,5 M \$ à cette augmentation au cours du trimestre. Le pourcentage de dépenses de SG&A sur les revenus a diminué à 17,0 %, comparé à 18,4 % pour le troisième trimestre de l'exercice financier précédent. La diminution s'explique par une gestion serrée des dépenses de SG&A, alors que les revenus ont augmenté sur la même période.
Charges d'exploitation⁽³⁾	1,6 M \$ 4,9 %	1,1 M \$ 4,1 %	0,5 M \$	Cette augmentation de 0,5 M \$ est attribuable à l'acquisition de Hays qui a eu lieu le 1 ^{er} décembre 2018, ainsi qu'aux embauches effectuées pour le développement de nouveaux produits et aux investissements réalisés pour améliorer les activités de logistique et de chaîne d'approvisionnement, aux nouvelles places d'affaires et bureaux corporatifs, et pour soutenir l'augmentation du volume des activités.
Frais de vente⁽³⁾	1,9 M \$ 5,9 %	2,1 M \$ 7,9 %	(0,2 M \$)	Les frais de vente sont liés aux commandes et aux revenus, mais ne fluctuent pas proportionnellement. Les frais de vente ont diminué de 0,2 M \$ comparativement au troisième trimestre de l'exercice financier précédent. Cette diminution s'explique par une baisse momentanée des revenus des produits de la division Érablière, abaissant le niveau de commissions sur les ventes.
Frais administratifs⁽³⁾	2,0 M \$ 6,2 %	1,7 M \$ 6,4 %	0,3 M \$	Les frais administratifs ont augmenté à 2,0 M \$ au cours du trimestre, comparativement à 1,7 M \$ au troisième trimestre de l'exercice financier précédent. L'augmentation des frais administratifs est liée à l'acquisition de Hays le 1 ^{er} décembre 2018, ainsi que l'embauche pour soutenir la croissance.

1) Les SG&A représentent le total des charges d'exploitation, des frais de vente et des frais administratifs.

2) Pourcentage (%) des charges sur les revenus.

3) Ces chiffres ne tiennent pas compte de la dotation aux amortissements.

Charges financières - nettes

Les charges financières - nettes ont augmenté pour atteindre 0,4 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2019, comparativement à 0,1 M \$ pour la même période de l'exercice financier précédent. Cette augmentation s'explique par les frais de financement engagés en raison du changement de banque. Le 28 novembre 2018, la Société a signé une convention de crédit avec un nouveau prêteur portant sur des facilités de crédit d'un montant maximal de 20,0 M \$. Ces nouvelles facilités de crédit devraient permettre à la Société de réduire les frais bancaires et les frais d'intérêts dans les prochains trimestres. La Société a également accru son utilisation des facilités de crédit au cours du trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice financier précédent.

Afin d'atténuer le risque de crédit et d'accroître sa capacité de recourir à des emprunts bancaires, la Société assure une partie de ses débiteurs au moyen du programme d'assurance d'Exportation et Développement Canada (« EDC »). La Société a donné les instructions de verser la totalité du produit de l'assurance à la banque. Les primes d'assurance sont comptabilisées à titre de charges financières.

Bénéfice (perte) net(te)

Le bénéfice net s'est élevé à 0,5 M \$ ou 0,010 \$ par action pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2019, contre une perte nette de (0,01 M \$) ou (0,000 \$) par action pour le trimestre correspondant de l'exercice financier 2018. Le bénéfice net pour ce trimestre est principalement attribuable à l'amélioration des marges bénéficiaires brutes attribuable à la composition des activités, ainsi qu'à la gestion serrée des dépenses.

La définition du bénéfice (perte) net(te) ajusté(e) exclut les coûts liés aux acquisitions et aux intégrations. Le lecteur peut établir le lien entre le bénéfice (perte) net(te) et le bénéfice (perte) net(te) ajusté(e) avec les éléments de rapprochement suivants. La définition du bénéfice (perte) net(te) ajusté(e) utilisée par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés.

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice (perte) net(te)	\$ 532	\$ (12)	\$ (1 003)	\$ (2 442)
Frais d'acquisition et d'intégration et autres frais États-Unis (avant l'impôt au taux de 23,71 %)	99	-	431	-
Perte nette sur fraude bancaire Canada (avant l'impôt au taux de 0 %) ⁽¹⁾	-	-	-	363
Amortissement des immobilisations incorporelles provenant des acquisitions Canada (avant l'impôt au taux de 0 %) ⁽¹⁾	39	39	118	118
Amortissement des immobilisations incorporelles provenant des acquisitions États-Unis (avant l'impôt au taux de 23,71 %)	584	411	1 409	1 232
Charge de rémunération à base d'actions Canada (avant l'impôt au taux de 0 %) ⁽¹⁾	75	106	233	332
Bénéfice (perte) net(te) ajusté(e)	1 329	544	1 188	(397)

Engagements

La Société a conclu des contrats de location à long terme échéant entre 2020 et 2024 et s'est engagée à payer un montant de 7,4 M \$ en vertu de ces contrats de location d'espaces et d'approvisionnement. Les paiements minimums exigibles pour les cinq prochains exercices s'élèvent à 2,9 M \$ en 2020, 2,0 M \$ en 2021, 1,2 M \$ en 2022, 0,9 M \$ en 2023 et 0,4 M \$ en 2024.

Information sur le capital-actions

Au 31 mars 2019, la Société avait 55 889 989 actions ordinaires en circulation et 2 554 334 options d'achat d'actions en cours.

¹⁾ Au Canada, le taux d'impôt est de 0 %, étant donné que la Société ne comptabilise pas d'actif d'impôt différé.

SITUATION FINANCIÈRE

pour la période terminée le 31 mars 2019

Périodes terminées les (en milliers de dollars canadiens)	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018	30 juin 2018
Revenus (12 derniers mois ¹)	\$ 110 610	\$ 104 980	\$ 101 421	\$ 99 668
Débiteurs	20 444	20 408	19 587	17 832
Créditeurs	14 003	16 582	13 303	13 370
Stocks	7 798	8 189	8 233	7 000

Au 31 mars 2019, les débiteurs s'élevaient à 20,4 M \$, contre 17,8 M \$ au 30 juin 2018. Cette augmentation de 2,6 M \$ ou 14,7 % s'explique principalement par l'augmentation des revenus du pilier d'affaires O&M, avec une augmentation de la portée des projets existants menant à une facturation accrue. Les différentes étapes de facturation atteintes pour des projets importants de système de traitement des eaux avant la fin du trimestre pour le pilier Projets et Services après-vente ont également eu un impact sur le niveau des débiteurs. L'acquisition de Hays a contribué à 0,2 M \$ de l'augmentation des débiteurs.

Les stocks ont augmenté de 0,8 M \$ ou 11,4 % pour s'établir à 7,8 M \$ au 31 mars 2019 comparativement à 7,0 M \$ au 30 juin 2018. Cette augmentation est pour mieux répondre à la demande du pilier d'affaires de Produits de Spécialité, pour lequel des stocks doivent être disponibles. Les retards imputables à la non-disponibilité des stocks pourraient entraîner la perte de clients importants et récurrents. Au 31 mars 2019, la Société était dans la haute saison acéricole, ce qui nécessitait de l'inventaire disponible dans nos magasins et chez nos consignataires. L'acquisition de Hays a contribué à 0,2 M \$ de l'augmentation des stocks.

Les créditeurs et charges à payer ont augmenté de 0,6 M \$, ou 4,7 %, atteignant 14,0 M \$ au 31 mars 2019, contre 13,4 M \$ au 30 juin 2018. Cette augmentation est principalement attribuable à l'intégration de Hays, qui a ajouté 1,3 M \$ de comptes créditeurs et charges à payer aux résultats consolidés.

Périodes terminées les (en milliers de dollars canadiens)	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018	30 juin 2018
Excédent des coûts engagés sur la facturation	\$ 5 781	\$ 7 276	\$ 5 015	\$ 6 574
Excédent de la facturation sur les coûts engagés	(3 204)	(3 890)	(3 639)	(2 260)
Travaux en cours - net	2 577	3 386	1 376	4 314

L'excédent des coûts engagés sur la facturation a diminué de 0,8 M \$ ou 12,1 %, pour s'établir à 5,8 M \$ au 31 mars 2019 contre 6,6 M \$ au 30 juin 2018, ces coûts étant soumis à des différences entre l'avancement des projets et les échéanciers de facturation des projets qui varient d'un projet à l'autre. L'excédent de la facturation sur les coûts engagés a augmenté de 0,9 M \$ ou 41,8 % pour s'établir à 3,2 M \$ au 31 mars 2019 contre 2,3 M \$ au 30 juin 2018. Cette augmentation s'explique également par les différences entre l'avancement des projets et les échéanciers de facturation des projets.

¹ Les revenus sont présentés sur la base des douze derniers mois.

Périodes terminées les (en milliers de dollars canadiens, excepté pour le ratio)	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018	30 juin 2018
Fonds de roulement	\$ 12 194	\$ 11 055	\$ 6 666	\$ 7 194
Ratio du fonds de roulement	1,41	1,34	1,23	1,26
Capitaux propres	53 015	52 992	39 712	40 963

Le fonds de roulement de la Société a augmenté de 5,0 M \$, passant de 7,2 M \$ au 30 juin 2018 (ratio de 1,26) à 12,2 M \$ au 31 mars 2019 (ratio de 1,41). Cette amélioration du fonds de roulement est due notamment au financement en capitaux propres de 13,1 M \$ réalisé en novembre et aux flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles de 2,6 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019.

Capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2019, les capitaux propres ont augmenté de 12,0 M \$ pour s'établir à 53,0 M \$ contre 41,0 M \$ au 30 juin 2018. L'augmentation des capitaux propres s'explique principalement par le financement de 13,1 M \$ lié à l'acquisition de Hays au cours du troisième trimestre, atténué des coûts d'émission d'actions de 0,9 M \$. Les éléments suivants ont également une incidence moindre sur la variation des capitaux propres : 1) la perte nette de (1,0 M \$) pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019 ; 2) l'augmentation de 0,2 M \$ des options d'achats d'actions en raison de la charge de rémunération à base d'actions ; 3) les frais de 0,2 M \$ liés à l'émission de bons de souscription dans le cadre du placement privé, et ; 4) la fluctuation du dollar canadien générant un gain de change latent de 0,7 M \$ résultant de la conversion des opérations étrangères, principalement celles des filiales américaines.

Dette nette

La définition de la dette nette comprend le découvert bancaire, les emprunts bancaires et la dette à long terme moins la trésorerie. Le lecteur a la possibilité d'établir le lien entre la dette nette et la dette. La définition de la dette nette utilisée par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

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

Périodes terminées les (en milliers de dollars canadiens)	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018	30 juin 2018
Découvert bancaire	\$ -	\$ -	\$ 779	\$ 260
Emprunts bancaires	9 226	8 493	9 091	9 205
Tranche courante de la dette à long terme	1 697	1 718	2 256	2 235
Dette à long terme	6 284	6 689	7 406	7 842
Moins : Trésorerie	(5 699)	(5 968)	(1 796)	(1 998)
Dette nette	11 508	10 932	17 736	17 544

Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2019, la dette nette a diminué pour atteindre 11,5 M \$ au 31 mars 2019, comparativement à 17,5 M \$ au 30 juin 2018. Cette diminution est principalement due au financement en équité lié à l'acquisition de Hays, affecté en partie au fonds de roulement de la Société, et aux flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles de 2,6 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019.

Le 28 novembre 2018, la Société a signé une convention de crédit avec un nouveau partenaire financier portant sur des facilités de crédit d'un montant maximal de 20,0 M \$.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2019, la Société avait des arrangements hors bilan qui consistaient en des lettres de crédit qui s'élevaient à 1,8 M \$ et qui viennent à échéance à différentes dates jusqu'à l'exercice financier 2022. De ces lettres de crédit, un montant de 1,6 M \$ est garanti par EDC.

GESTION DU CAPITAL

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

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

La Société utilise différents ratios tels que ceux requis dans le cadre de sa facilité de crédit et ses conventions d'emprunt à long terme pour surveiller sa performance.

Les facilités de crédit et les conventions d'emprunt à long terme exigent que la Société respecte certains ratios financiers. Les ratios financiers sont, au 31 mars 2019 :

- Ratio de dette sur BAIIA, défini comme étant la dette totale divisée par le BAIIA :
 - inférieur à 3,50 : 1,00, jusqu'à la fin de la période se terminant le 30 juin 2019; et
 - inférieur à 3,00 : 1,00, en tout temps par la suite
- Ratio de couverture des charges fixes, y compris tous les paiements de capital et d'intérêts sur les emprunts exigibles et les dépenses d'investissement :
 - supérieur ou égal à 1,10 : 1,00, jusqu'à la fin de la période se terminant le 30 septembre 2019; et
 - supérieur ou égal à 1,20 : 1,00, en tout temps par la suite.

Au 31 mars 2019, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de ses facilités de crédit.

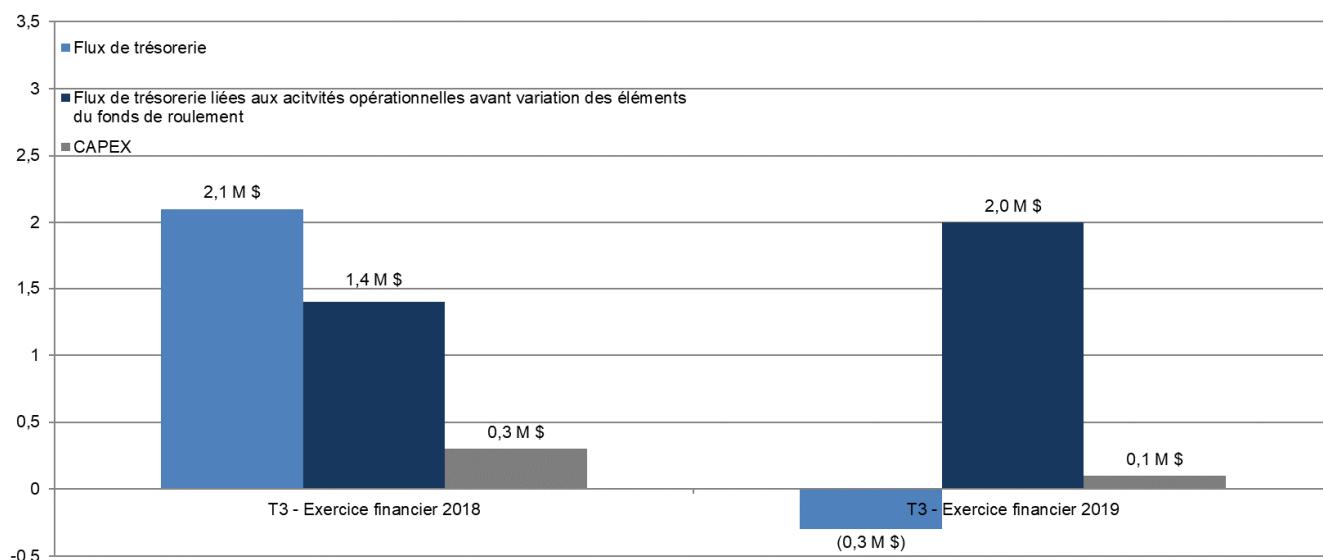
FLUX DE TRÉSORERIE ET DÉPENSES D'INVESTISSEMENT

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018 :

(en milliers de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement	\$ 2 012	\$ 1 376	\$ 4 190	\$ 2 948
Variation des éléments du fonds de roulement	(2 269)	779	(1 550)	(3 045)
Intérêts reçus / impôts sur le résultat payés	(257)	2 155	2 640	(97)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	13	(31)	(83)	(138)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(244)	2 124	2 557	(235)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(157)	(623)	(7 020)	(1 394)
Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellé en devises étrangères	(112)	(1 241)	8 347	1 379
Variation nette	244	131	77	7
Trésorerie – déduction faite du découvert bancaire – au début de la période	(269)	391	3 961	(243)
Trésorerie – déduction faite du découvert bancaire – à la fin de la période	5 968	3 052	1 738	3 686
	5 699	3 443	5 699	3 443

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Des flux de trésorerie de 0,3 M \$ ont été affectés aux activités opérationnelles pour le trimestre terminé le 31 mars 2019, contre des liquidités de 2,1 M \$ générées par les activités opérationnelles pour la même période de l'exercice financier précédent. La variation des flux de trésorerie liée aux activités opérationnelles est principalement influencée par l'avancement d'importants projets pour lesquels des étapes importantes de facturation ont été atteintes au cours du trimestre, faisant varier les éléments de fonds de roulement. De plus, suivant le financement en équité lors de l'acquisition de Hays, d'importants comptes créditeurs ont été remboursés réduisant la pression sur la gestion de la trésorerie, mais a également détérioré momentanément les éléments du fonds de roulement.



Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2019, des flux de trésorerie de (0,2 M \$) ont été affectés aux activités d'investissement, comparativement à (0,6 M \$) pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. La variation est principalement attribuable à des investissements en immobilisations corporelles et incorporelles de 0,2 M \$, comparativement à des investissements en immobilisations corporelles et incorporelles de 0,6 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Des flux de trésorerie de 0,1 M \$ ont été affectés aux activités de financement au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2019, comparativement à des flux de trésorerie de 1,2 M \$ affectés aux activités de financement au cours de la période correspondante de l'exercice financier précédent. Un montant de 0,7 M \$ a été utilisé sur les emprunts bancaires au cours du trimestre, tandis que 0,5 M \$ a été remboursé sur la dette à long terme. Les intérêts et les coûts de financement payés au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019 se sont élevés à 0,3 M \$.

Sommaire de l'information financière trimestrielle (non audité)

(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations sur les actions)	Périodes de trois mois terminées les				Derniers douze mois
	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018	30 juin 2018	
Revenus	32 325	29 378	24 371	24 536	110 610
BAIIA	1 945	910	1 094	635	4 584
BAIIA ajusté	2 196	1 377	1 265	1 099	5 937
BAIIA ajusté sur les revenus	6,8 %	4,7 %	5,2 %	4,5 %	5,4 %
Bénéfice (perte) net(te)	532	(1 212)	(323)	(1 007)	(2 010)
Bénéfice (perte) net(te) de base et dilué(e) par action	0,010	(0,027)	(0,008)	(0,025)	(0,050)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(244)	2 103	698	(1 987)	570

(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations sur les actions)	Périodes de trois mois terminées les				Derniers douze mois
	31 mars 2018	31 décembre 2017	30 septembre 2017	30 juin 2017	
Revenus	26 695	25 819	22 618	24 038	99 170
BAIIA	927	1 227	122	(129)	2 147
BAIIA ajusté	1 078	1 358	588	(20)	3 004
BAIIA ajusté sur les revenus	4,0 %	5,3 %	2,6 %	(0,08 %)	3,0 %
Perte nette	(12)	(1 341)	(1 090)	(1 743)	(4 186)
Perte nette de base et diluée par action	(0,000)	(0,033)	(0,027)	(0,045)	(0,104)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 124	617	(2 975)	3 521	3 287

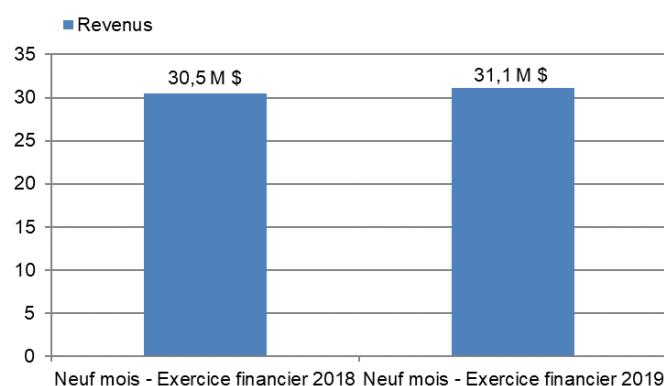
La croissance notable de la Société et la capacité d'adaptation du modèle d'affaire au cours de la dernière année sont reflétées sur une base des douze derniers mois. Les revenus des douze derniers mois présentent une augmentation de 11,5 % par rapport aux douze mois précédents, ce qui témoigne de la croissance interne et par acquisitions de la Société. De plus, le BAIIA ajusté est passé de 3,0 M \$, ou 3,0 % des revenus, à 5,9 M \$, ou 5,4 % des revenus au cours des douze derniers mois, représentant une amélioration de 96,7 % sur une période de douze mois.

RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 31 MARS 2019 ET 2018

Les revenus pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019 ont augmenté de 11,0 M \$ ou 14,6 % pour atteindre 86,1 M \$, comparativement à 75,1 M \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Cette augmentation est principalement liée à l'acquisition de Hays le 1^{er} décembre 2018, qui a généré 6,5 M \$ de revenus dans la période de neuf mois de l'exercice financier actuel ainsi qu'à la croissance organique de la Société.

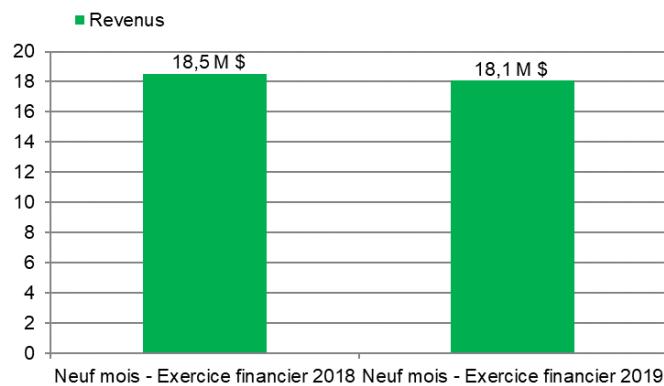
Les tableaux suivants illustrent les revenus provenant des piliers d'affaires.

Pilier d'affaires – Projets et Services après-vente



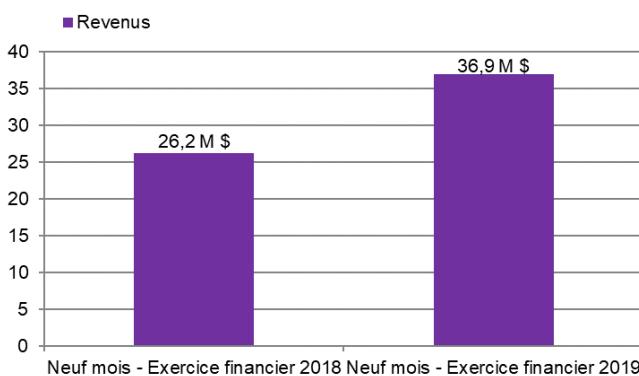
- Les revenus de Projets et Services après-vente ont atteint 31,1 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, comparativement à 30,5 M \$ pour la même période de l'exercice financier 2018, représentant une augmentation de 0,6 M \$ ou 2,0 %.

Pilier d'affaires – Produits de Spécialité



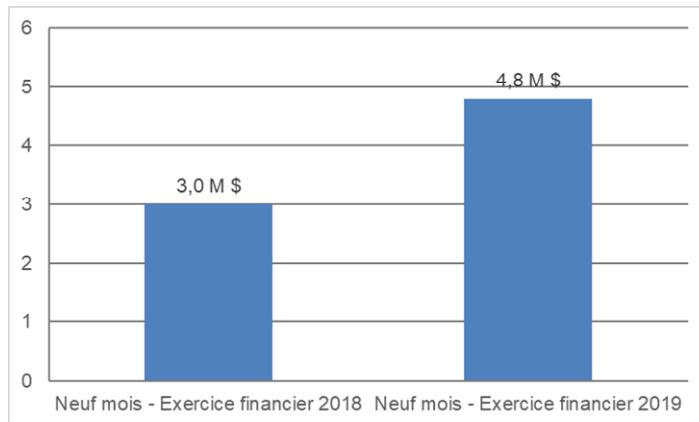
- Les revenus de Produits de Spécialité ont atteint 18,1 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, comparé à 18,5 M \$ pour la même période de l'exercice financier 2018, ce qui représente une diminution de 0,4 M \$ ou 1,9 %;
- Le pilier d'affaires Produits de Spécialité a été principalement affecté par une réduction des ventes de 25,2 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019 liée au ralentissement de l'industrie acéricole.

Pilier d'affaires – O&M



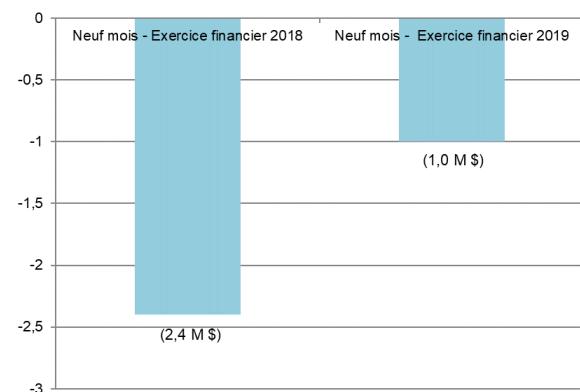
- Revenus de nature récurrente de 36,9 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, comparativement à des revenus de 26,2 M \$ pour la période correspondante de l'exercice financier 2018, représentant une augmentation de 10,7 M \$ ou 40,8 %;
- L'augmentation des revenus du pilier d'affaires O&M est liée à :
 - 4,2 M \$ ou 15,9 % de croissance organique;
 - 6,5 M \$ ou 24,9 % provenant de l'acquisition de Hays au 1^{er} décembre 2018.

BAIIA ajusté



- Le BAIIA ajusté a augmenté de 1,8 M \$ ou 60,1 %, pour atteindre 4,8 M \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, contre 3,0 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier 2018;
- L'amélioration du BAIIA ajusté est imputable à la hausse significative des revenus, à la diminution des SG&A en proportion des revenus et à l'augmentation de la marge bénéficiaire brute avant amortissement;
- Le ratio du BAIIA ajusté s'est amélioré, pour atteindre 5,6 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, par rapport à 4,0 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Perte nette



- La perte nette a diminué de 1,4 M \$, ou 58,9 %, pour atteindre (1,0 M \$) au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, contre une perte nette de (2,4 M \$) pour la période correspondante de l'exercice financier précédent;
- La diminution de la perte nette pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019 est due à l'augmentation du BAIIA ajusté durant cette même période;
- La perte nette est affectée par le taux de change, la plupart des revenus étant libellés en dollars américains, tandis que les frais d'administration sont principalement engagés en dollars canadiens. La dépréciation du dollar canadien au cours de la période a eu une incidence positive sur le résultat net de la Société par rapport à la même période de l'exercice financier précédent.

MARGE BÉNÉFICIAIRE BRUTE ET DÉPENSES

pour les périodes de neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018

	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2019 ⁽²⁾	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2018 ⁽²⁾	Écart	Contributions significatives à l'écart
Marge bénéficiaire brute avant amortissement⁽³⁾	19,3 M \$ 22,4 %	16,5 M \$ 21,9 %	2,8 M \$	La marge bénéficiaire brute avant amortissement a augmenté de 2,8 M \$, ou 17,2 %, alors que les revenus ont augmenté de 14,6 %. L'augmentation du ratio de marge bénéficiaire brute avant amortissement s'explique par la composition des activités au sein du pilier Produits de Spécialité, avec davantage de ventes de produits présentant des marges bénéficiaires brutes plus élevées ce trimestre comparativement au même trimestre de l'exercice précédent. Le pilier Projets et Services après-vente affiche également une marge bénéficiaire brute davantage en santé que celle de la période comparable de l'exercice précédent.
SG&A⁽¹⁾⁽³⁾	14,8 M \$ 17,2 %	13,7 M \$ 18,3 %	1,1 M \$	Les dépenses de SG&A ont augmenté de 1,1 M \$, ou 12,2 % par rapport à la période de neuf mois de l'exercice financier précédent. Le pourcentage des SG&A sur les revenus a diminué à 17,2 %, comparé à 18,3 % dans la période comparable de l'exercice financier précédent. La diminution s'explique par l'augmentation des revenus de 14,6 % alors que les dépenses de SG&A ont augmenté de 12,2 % seulement dans la même période.
Charges d'exploitation⁽³⁾	4,2 M \$ 4,9 %	3,0 M \$ 4,0 %	1,2 M \$	L'augmentation de 1,2 M \$ est attribuable à l'acquisition de Hays qui a eu lieu le 1 ^{er} décembre 2018, ainsi qu'aux embauches effectuées pour le développement de nouveaux produits et aux investissements réalisés pour améliorer les activités de logistique et de chaîne d'approvisionnement, aux nouvelles places d'affaires et bureaux corporatifs, et pour soutenir l'augmentation du volume des activités.
Frais de vente⁽³⁾	5,6 M \$ 6,5 %	6,0 M \$ 7,9 %	(0,4 M \$)	Les frais de vente sont liés aux commandes et aux revenus, mais ne fluctuent pas proportionnellement. Les frais de vente ont diminué de 0,4 M \$ par rapport à la période comparable précédente. Cette diminution s'explique par une baisse momentanée des revenus du pilier d'affaires Produits de Spécialité, réduisant le niveau de commissions sur les ventes.
Frais administratifs⁽³⁾	5,0 M \$ 5,8 %	4,8 M \$ 6,4 %	0,2 M \$	Les frais administratifs en dollars ont augmenté de 0,2 M \$, principalement en raison de l'acquisition de Hays.

1) Les SG&A représentent le total des charges d'exploitation, des frais de vente et des frais administratifs.

2) Pourcentage (%) des charges sur les revenus.

3) Ces chiffres ne tiennent pas compte de la dotation aux amortissement.

Charges financières - nettes

Les charges financières - nettes ont augmenté pour atteindre 1,9 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, comparativement à 0,9 M \$ pour la même période de l'exercice financier précédent. Cette augmentation s'explique par des frais de financement non récurrents de 0,6 M \$ engagés en raison du changement de banque. Le 28 novembre 2018, la Société a signé avec un nouveau prêteur une convention de crédit portant sur des facilités de crédit d'un montant maximal de 20,0 M \$. Ces nouvelles facilités de crédit devraient permettre à la Société de réduire ses frais bancaires et ses frais d'intérêts au cours des prochains trimestres.

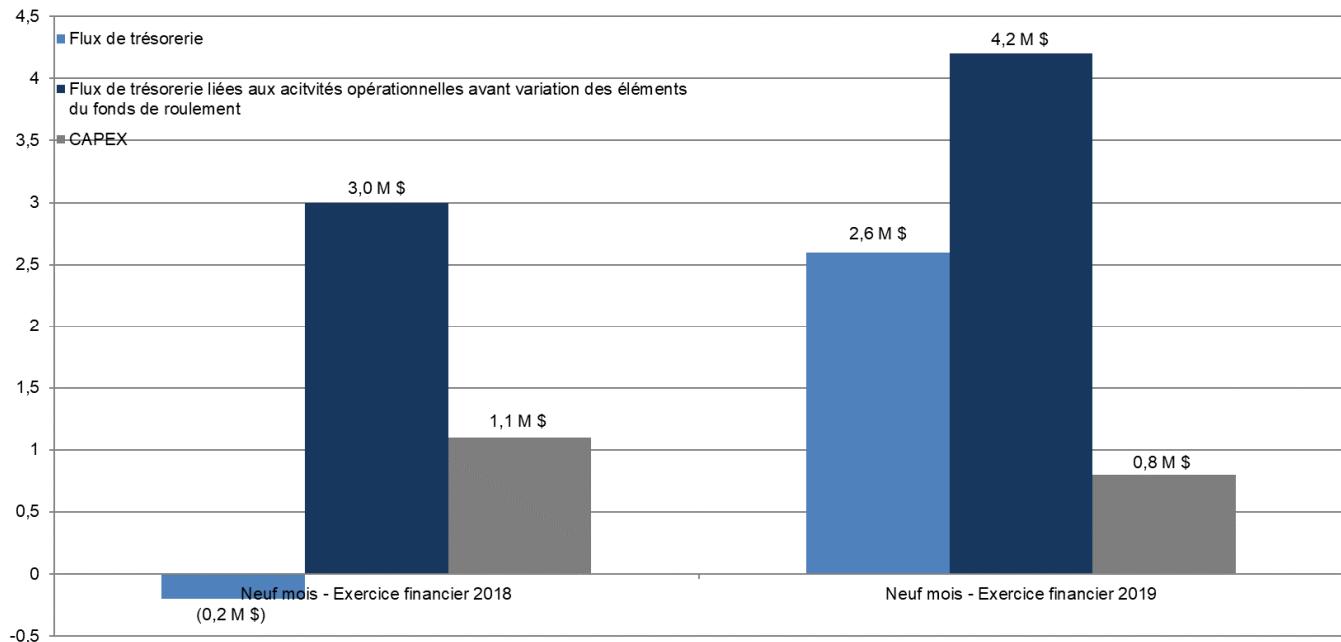
Perte nette

La perte nette s'est élevée à (1,0 M \$) ou (0,021 \$) par action pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, contre une perte de (2,4 M \$) ou (0,061 \$) par action pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2018. La perte nette pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019 est due à des charges non récurrentes telles que les coûts de financement (0,3 M \$) et les coûts d'acquisition et d'intégration (0,6 M \$) liés à l'acquisition de Hays le 1^{er} décembre 2018.

FLUX DE TRÉSORERIE ET DÉPENSES D'INVESTISSEMENT

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Des flux de trésorerie de 2,6 M \$ ont été générés par les activités opérationnelles de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, contre des liquidités de (0,2 M \$) affectées aux activités opérationnelles pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2018. Cette augmentation des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles est principalement influencée par l'avancement d'importants projets pour lesquels des étapes importantes de facturation ont été atteintes au cours du trimestre, faisant varier les éléments de fonds de roulement.



Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, des flux de trésorerie de (7,0 M \$) ont été affectés aux activités d'investissement, comparativement à (1,4 M \$) pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Ces investissements se rapportent principalement à l'acquisition de Hays d'un montant de 6,2 M \$ et, dans une moindre mesure, à des investissements pour l'acquisition d'immobilisations corporelles de 0,8 M \$.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Des flux de trésorerie de 8,3 M \$ ont été générés par les activités de financement au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, comparativement à 1,4 M \$ générés au cours de la période correspondante de l'exercice financier précédent. Le produit du placement privé a généré des flux de trésorerie de 13,1 M \$, avec des frais d'émission d'actions afférents de 0,8 M \$. Ces fonds ont permis de compléter l'acquisition de Hays et de financer le fonds de roulement. Au même moment, la Société a négocié une convention de prêt avec un nouveau partenaire financier, a remboursé la dette à long terme avec son partenaire financier précédent et a contracté un nouvel emprunt, pour un montant total de 2,2 M \$. Les intérêts et les frais de financement payés au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019 se sont élevés à 2,1 M \$.

MÉTHODES COMPTABLES

Nous invitons le lecteur à se reporter au résumé des principales méthodes comptables présenté à la note 2 des États Financiers Consolidés Audités pour l'exercice financier terminé le 30 juin 2018.

NOUVELLES NORMES, MODIFICATIONS ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES

Les méthodes comptables adoptées pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles suivies pour l'établissement des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2018, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes en vigueur à compter du 1^{er} juillet 2018. La Société n'a pas adopté de manière anticipée des normes, interprétations ou amendements qui ont été publiés, mais ne sont pas encore entrés en vigueur.

La Société a adopté les nouvelles normes comptables suivantes à compter du 1^{er} juillet 2018 :

Adoption de la norme IFRS 9

IFRS 9, Instruments financiers, a été publiée en novembre 2009 et porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers. Cette norme remplace les modèles d'évaluation à catégories multiples énoncés dans IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation, par une approche unique pour déterminer si un instrument financier est évalué au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net. IFRS 9 remplace également les modèles d'évaluation des placements en titres de capitaux propres. Ces placements sont comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque les placements en titres de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes sont comptabilisés en résultat dans la mesure où il est clair qu'ils ne représentent pas un rendement du placement; les autres gains et pertes (y compris toute dépréciation) associés à ces placements restent indéfiniment dans le cumul des autres éléments du résultat global.

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

Au 1^{er} juillet 2018, la Société a appliqué IFRS 9 de manière rétrospective. Comme le permettent les dispositions transitoires d'IFRS 9, la Société a choisi de ne pas retraitier les chiffres comparatifs et les notes afférentes. Tout ajustement de la valeur comptable des actifs et passifs financiers à la date de transition doit être comptabilisé dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis de la période en cours. Toutefois, la Société a estimé qu'aucun ajustement de la valeur comptable des actifs et des passifs financiers n'était requis lors de l'adoption de la norme IFRS 9.

Classement et évaluation

Tous les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés initialement à la juste valeur majorée, dans le cas des instruments financiers autres qu'à la JVBRN, des coûts de transaction.

Les instruments financiers de dette sont ensuite évalués à la JVBRN, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG), ou au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La Société détermine le classement de ses actifs financiers en fonction de son modèle économique de gestion des actifs financiers et détermine si les flux de trésorerie contractuels des instruments représentent uniquement des paiements de principal et des intérêts sur le principal restant dû. Les dérivés de la Société non désignés comme des instruments de couverture dans une relation de couverture qualifiée sont ensuite évalués à la JVBRN. Les instruments de capitaux propres entrant dans le champ d'application d'IFRS 9, le cas échéant, sont ultérieurement évalués à la JVBRN ou déterminés irrévocablement comme étant classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG) au moment de la comptabilisation initiale.

Les passifs financiers sont ensuite évalués au coût amorti selon la méthode des intérêts effectifs ou à la JVBRN. Les passifs financiers sont ensuite évalués à la JVBRN lorsque le passif financier est: (i) la contrepartie éventuelle d'un acquéreur lors d'un regroupement d'entreprises; (ii) détenus à des fins de transaction; ou (iii) il est désigné

comme étant à la JVBRN, s'il est admissible. Les autres passifs financiers sont ensuite évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le tableau suivant présente la catégorie d'évaluation des instruments financiers de la Société au 1^{er} juillet 2018 en vertu d'IAS 39 et d'IFRS 9, sans ajustement transitoire requis:

Instrument financier	IAS 39 Catégorie d'évaluation	IFRS 9 Catégorie d'évaluation
Trésorerie	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Certificats de placement garanti	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Débiteurs	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Prêts à des parties liées	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Découvert bancaire	Coût amorti (autres passifs financiers)	Coût amorti
Emprunts bancaires	Coût amorti (autres passifs financiers)	Coût amorti
Créditeurs et charges à payer	Coût amorti (autres passifs financiers)	Coût amorti
Dette à long terme	Coût amorti (autres passifs financiers)	Coût amorti
Contrepartie conditionnelle	JVBRN	JVBRN

Nouveau modèle de dépréciation

Le modèle des pertes de crédit subies de l'IAS 39 a été remplacé par le modèle des pertes de crédit attendues d'IFRS 9. IFRS 9 exige que les sociétés comptabilisent les pertes de crédit attendues pour tous les prêts et autres actifs financiers non détenus à la JVBRN.

Les pertes de crédit attendues correspondent à la différence entre les flux de trésorerie contractuels dus conformément au contrat et tous les flux de trésorerie que la Société s'attend à recevoir.

Pour les débiteurs et l'excédent des coûts engagés sur la facturation, la Société a choisi l'approche simplifiée et a évalué l'incidence de la norme sur la base des pertes de crédit attendues pour la durée de vie. La Société a constitué une provision fondée sur son expérience en matière de pertes de crédit, ajustée en fonction de facteurs prospectifs spécifiques au client et à la conjoncture économique.

Pour les prêts à des parties liées, la provision pour perte de crédit est basée sur les pertes de crédit attendues pour une période de douze mois, soit la méthode générale selon IFRS 9. Les pertes de crédit attendues pour une période de douze mois représentent une portion des pertes de crédit attendues, sur la durée de vie résultant d'événements de défaut sur un instrument financier, qui sont possibles dans les douze mois suivant la date de clôture. Toutefois, si le risque de crédit que comporte l'instrument financier en question a augmenté de manière importante depuis la comptabilisation initiale, la perte de valeur est basée sur les pertes de crédit attendues sur la durée de vie.

La Société considère qu'un actif financier est en défaut lorsque des informations internes ou externes indiquent que la Société est peu susceptible de recevoir l'intégralité des montants contractuels en cours avant de prendre en compte tout risque de crédit atténué par l'assurance d'Exportation et Développement Canada (« EDC »).

L'adoption du nouveau modèle de dépréciation n'a entraîné aucun ajustement transitoire.

Adoption de la norme IFRS 15

IFRS 15, *“Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients”* (« IFRS 15 »), établit un modèle complet unique à utiliser par les entités pour la comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients. Conformément à IFRS 15, le produit est comptabilisé pour un montant qui reflète la contrepartie à laquelle une entité s'attend à avoir droit en échange du transfert de biens ou de services à un client. Les principes d'IFRS 15 fournissent une approche plus structurée de l'évaluation et de la comptabilisation des produits, ainsi que de nouvelles exigences en matière de présentation et d'informations à fournir.

Au 1^{er} juillet 2018, la Société a adopté IFRS 15 selon la méthode rétrospective modifiée et a choisi d'appliquer la norme de manière rétrospective uniquement aux contrats qui ne sont pas des contrats terminés à la date d'application initiale.

Vente de biens

Les contrats conclus par la Société avec des clients pour la vente de produits de spécialité comprennent généralement une seule obligation de prestation. La Société a conclu que les revenus provenant de la vente de produits de spécialité devraient être constatés au moment où le contrôle de l'actif est transféré au client, généralement à la livraison des produits. Le montant des revenus à comptabiliser est affecté par des escomptes de volume accordés aux clients de produits de spécialité.

Certains contrats de vente de produits chimiques offrent aux clients des escomptes de volume lorsque la quantité de produits achetés au cours de la période dépasse un seuil spécifié et calculé sur une base annuelle. Les remises sont déduites des montants à payer par le client lors d'achats ultérieurs au cours de l'exercice financier subséquent. Auparavant, en vertu de l'IAS 18 - *Produits des activités ordinaires*, la Société ne comptabilisait pas la contrepartie variable liée aux escomptes sur volume avant que le client l'utilise, les rabais étant conditionnels à des achats futurs.

Conformément à IFRS 15, les remises sur volume donnent lieu à une contrepartie variable. La norme IFRS 15 exige que toutes les contreparties variables potentielles soient prises en compte et reflétées dans le prix du contrat au début du contrat et soient limitées jusqu'à la résolution de l'incertitude afférente.

Pour estimer la contrepartie variable à laquelle elle aura droit, la Société a appliqué la « méthode du montant le plus probable », les contrats ayant un seuil de volume unique. La Société applique ensuite les exigences relatives aux estimations restrictives de la contrepartie variable. L'impact de l'adoption de la norme IFRS 15 sur le solde d'ouverture de l'état de la situation financière consolidé au 1^{er} juillet 2018 est donc le suivant :

	\$
Créditeurs et charges à payer	201
Impôt sur le résultat à recevoir	45
Déficit	156

Il n'y a pas d'incidence significative sur les états consolidés intermédiaires résumés des résultats non audités et les états consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités.

Présentation et informations à fournir

Tel que requis pour les états financiers consolidés intermédiaires résumés, la Société a ventilé les produits des activités ordinaires comptabilisés au titre des contrats conclus avec des clients entre des catégories démontrant comment la nature, le montant, le calendrier et le degré d'incertitude des produits des activités ordinaires et des flux de trésorerie sont touchés par les facteurs économiques. Se référer à la note 12 - *Information sectorielle*, pour obtenir la divulgation des revenus ventilés.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI »)

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

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

Une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information a été effectuée sous la supervision du président et chef de la direction et du chef de la direction financière. Sur la base de cette évaluation, le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont tiré la conclusion que les contrôles et procédures de communication de l'information sont efficaces, selon les critères établis par le Règlement 52-109.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière (« CIIF »)

Le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont aussi conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles internes à l'égard de l'information financière pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers de la Société ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS. Les contrôles internes à l'égard de l'information financière ont été conçus selon les critères établis dans le cadre de référence de contrôle interne du *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission 2013* (COSO 2013). Le travail accompli au cours du trimestre leur permet de conclure que les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont efficaces pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019.

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

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

Limitation de la portée de la conception des contrôles de divulgation et des procédures et du contrôle interne à l'égard de l'information financière

L'évaluation et la conclusion de la direction sur la conception des CPCI de la Société et CIIF au 31 mars 2019 n'incluaient pas les contrôles et les procédures régissant les activités de Hays suite de l'acquisition de cette compagnie le 1^{er} décembre 2018. La Société s'est prévalué de la disposition 3.3(1)(b) du Règlement 52-109, qui permet d'exclure cette acquisition dans l'évaluation de la conception et de l'efficacité opérationnelle des CPCI et CIIF pendant une période maximale de 365 jours à compter de la date d'acquisition.

Le tableau ci-dessous résume les informations financières, y compris la juste valeur marchande des actifs incorporels acquis de Hays suite à son acquisition :

Montants en milliers de dollars canadiens
(non audité)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2019 **Période de neuf mois terminée le 31 mars 2019**

Résultats		\$
Revenus	5 073	6 494
Bénéfice net	254	325
Position financière		Au 31 mars 2019
Actifs courants		2 305
Actifs non-courants ²		8 206
Passifs courants		1 358
Passifs non-courants		306

² Comprend la juste valeur marchande des actifs incorporels acquis.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

31 mars 2019

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés, inclus au présent rapport, n'ont pas été examinés par les auditeurs externes de la Société.

Pour plus d'informations :
Relations avec les investisseurs
investisseur@h2oinnovation.com

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

Les rapports financiers, les rapports annuels ainsi que les communiqués de presse sont disponibles sur notre site web www.h2oinnovation.com et sur SEDAR.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
 (en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Aux	31 mars 2019	30 juin 2018
	\$	\$
ACTIF (notes 6 et 8)		
Actifs courants		
Trésorerie	5 699	1 998
Certificats de placement garanti	280	257
Débiteurs (note 4)	20 444	17 832
Stocks (note 5)	7 798	7 000
Excédent des coûts engagés sur la facturation	5 781	6 574
Impôts sur le résultat à recevoir	237	116
Frais payés d'avance	1 523	885
	41 762	34 662
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	5 071	4 748
Immobilisations incorporelles (note 3)	25 096	18 753
Autres actifs	323	379
Prêts à des parties liées (note 13 a)	1 250	1 250
Goodwill (note 3)	16 499	14 511
Actifs d'impôts différés (note 3)	140	2 115
	90 141	76 418
PASSIF		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	260
Emprunts bancaires (note 6)	9 226	9 205
Créditeurs et charges à payer (note 7)	14 003	13 370
Provisions	139	138
Excédent de la facturation sur les coûts engagés	3 204	2 260
Contrepartie conditionnelle (note 3)	1 299	-
Tranche courante de la dette à long terme (note 8)	1 697	2 235
	29 568	27 468
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 8)	6 284	7 842
Contrepartie conditionnelle (note 3)	1 129	-
Loyers différés	145	145
	37 126	35 455
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (notes 3 et 9)	89 067	76 918
Réserve pour les options d'achats d'actions	3 175	2 942
Réserve pour les bons de souscription (notes 3 et 9)	167	-
Déficit	(42 907)	(41 748)
Cumul des autres éléments du résultat global	3 513	2 851
	53 015	40 963
	90 141	76 418

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

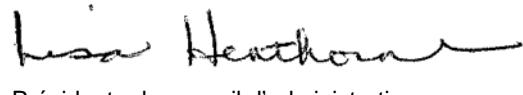
Au nom du conseil,

Frédéric Dugré



Président et chef de la direction

Lisa Henthorne



Présidente du conseil d'administration

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018

(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations sur les actions) (non audités)

	Actions ordinaires (nombre)	Capital social	Réserve pour les options d'achat d'actions	Réserve pour les bons de souscription	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global – Écart de conversion	Total
Solde au 1^{er} juillet 2017	40 144 214	76 918	\$ 2 504	\$ -	\$ (38 299)	\$ 2 180	\$ 43 303
Perte nette pour la période	-	-	-	-	(2 442)	-	(2 442)
Charges de rémunération à base d'actions	-	-	332	-	-	-	332
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	(258)	(258)
Solde au 31 mars 2018	40 144 214	76 918	2 836	-	(40 741)	1 922	40 935
Solde au 30 juin 2018	40 144 214	76 918	2 942	-	(41 748)	2 851	40 963
Impact de l'adoption de nouvelles normes comptables (note 2)	-	-	-	-	(156)	-	(156)
Solde au 1 ^{er} juillet 2018	40 144 214	76 918	2 942	-	(41 904)	2 851	40 807
Charges de rémunération à base d'actions	-	-	233	-	-	-	233
Émission d'actions ordinaires dans le cadre d'un placement privé (note 3 et 9)	15 745 775	13 069	-	-	-	-	13 069
Émission de bons de souscription dans le cadre d'un placement privé (note 3 et 9)	-	-	-	167	-	-	167
Frais d'émission d'actions (note 3 et 9)	-	(920)	-	-	-	-	(920)
Perte nette pour la période	-	-	-	-	(1 003)	-	(1 003)
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	662	662
Solde au 31 mars 2019	55 889 989	89 067	3 175	167	(42 907)	3 513	53 015

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018

(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
Revenus (note 12)	\$ 32 325	\$ 26 695	\$ 86 074	\$ 75 132
Coût des marchandises vendues (note 10 a)	24 781	20 901	66 780	58 671
Bénéfice brut avant amortissement	7 544	5 794	19 294	16 461
Charges d'exploitation (note 10 a)	1 576	1 098	4 250	2 984
Frais de vente (note 10 a)	1 923	2 091	5 560	5 947
Frais administratifs (note 10 a)	2 002	1 713	4 974	4 824
Amortissement des immobilisations corporelles (note 10 b)	300	258	867	808
Amortissement des actifs incorporels (note 10 b)	971	729	2 463	2 095
Autres (gains) pertes – nettes (note 10 c)	(31)	(35)	(5)	350
Frais d'acquisition et d'intégration et autres coûts (note 3)	129	-	565	81
Total des frais d'exploitation	6 870	5 854	18 674	17 089
Gain (perte) avant charges financières et impôts sur le résultat	674	(60)	620	(628)
Produits financiers (note 13 a)	(14)	(10)	(31)	(31)
Charges financières	366	86	1 883	931
Charges financières – nettes	352	76	1 852	900
Bénéfice (perte) avant impôts sur le résultat	322	(136)	(1 232)	(1 528)
Charge (économie) d'impôts exigibles	(21)	(1)	(15)	123
Charge (économie) d'impôts différés	(189)	(123)	(214)	791
	(210)	(124)	(229)	914
Bénéfice (perte) net(te) pour la période	532	(12)	(1 003)	(2 442)
Bénéfice (perte) net(te) de base et dilué(e) par action (note 11)	0,010	(0,000)	(0,021)	(0,061)
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation (note 11)	55 889 989	40 144 214	47 969 005	40 144 214

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL
Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice (perte) net(te) pour la période	\$ 532	\$ (12)	\$ (1 003)	\$ (2 442)
Autres éléments du résultat global – Éléments susceptibles d'être reclasés ultérieurement au bénéfice net				
Écarts de conversion	(535)	1 170	662	(258)
Résultat global pour la période	(3)	1 158	(341)	(2 700)

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles				
Bénéfice (perte) avant impôts	322	(136)	(1 232)	(1 528)
Éléments hors caisse				
Charges financières – nettes	352	384	1 852	1 209
Amortissement des immobilisations corporelles	300	258	867	808
Amortissement des actifs incorporels	971	729	2 463	2 095
Loyers différés	(5)	37	(1)	(19)
(Gain) Perte de change non réalisée sur la dette à long terme	(3)	(2)	8	51
Charges de rémunération à base d'actions	75	106	233	332
	2 012	1 376	4 190	2 948
Variation des éléments du fonds de roulement	(2 269)	779	(1 550)	(3 045)
Trésorerie générée par les (affectée aux) activités opérationnelles	(257)	2 155	2 640	(97)
Intérêts reçus	14	10	31	31
Impôts sur le résultat payés	(1)	(41)	(114)	(169)
Trésorerie nette générée par les (affectée aux) activités opérationnelles	(244)	2 124	2 557	(235)
Activités d'investissement				
Variation des certificats de placement garantis	(1)	(2)	(23)	56
Variation des autres actifs	27	22	60	161
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(149)	(347)	(790)	(1 092)
Acquisitions d'actifs incorporels	(34)	(296)	(122)	(519)
Produits provenant de dispositions d'immobilisations corporelles	-	-	77	-
Regroupement d'entreprises (note 3)	-	-	(6 222)	-
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement	(157)	(623)	(7 020)	(1 394)
Activités de financement				
Variation des emprunts bancaires	733	(202)	21	2 682
Dette à long terme contractée (note 8)	-	-	5 555	1 601
Remboursement de la dette à long terme	(475)	(654)	(7 479)	(1 694)
Intérêts payés	(337)	(385)	(1 803)	(1 210)
Frais de financement	16	-	(263)	-
Émission d'actions ordinaires dans le cadre d'un placement privé (note 9)	-	-	13 069	-
Frais d'émission d'actions (note 9)	(49)	-	(753)	-
Trésorerie nette générée par les (affectée aux) activités de financement	(112)	(1 241)	8 347	1 379
Variation nette de la trésorerie	(513)	260	3 884	(250)
Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellée en devises étrangères				
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(269)	391	3 961	(243)
Trésorerie - nette du découvert bancaire - Début de la période	5 968	3 052	1 738	3 686
Trésorerie - Fin de la période - Composée de:				
Trésorerie	5 699	3 493	5 699	3 493
Découvert bancaire	-	(50)	-	(50)
Trésorerie – nette du découvert bancaire – Fin de la période	5 699	3 443	5 699	3 443

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

1. Description de l'entreprise

H₂O Innovation Inc. (« H₂O Innovation » ou la « Société ») est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. H₂O Innovation conçoit et fournit sur mesure des solutions de traitement d'eau intégrées de pointe qui utilisent la technologie de filtration membranaire pour les marchés municipaux, industriels, de l'énergie et des ressources naturelles. Les activités de la Société sont centrées sur trois piliers : i) les projets de traitement d'eau et des eaux usées, et services (« Projets et Services après-vente »); ii) les produits de spécialité, qui incluent une gamme complète d'équipement et de produits acéricoles, de produits chimiques de spécialité, consommables et de produits spécialisés pour l'industrie du traitement de l'eau (raccords flexibles et filtres à cartouches) (« Produits de spécialité »); et iii) les services d'opération et de maintenance dédiés aux systèmes de traitement de l'eau et des eaux usées (« O&M »). Le siège social de la Société est situé au 330, rue Saint-Vallier Est, suite 340, Québec (Québec), G1K 9C5, Canada.

2. Base de préparation

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément à la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire*.

Les conventions comptables IFRS exposées dans les états financiers consolidés audités annuels de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2018 ont été systématiquement appliquées à toutes les périodes présentées dans ce document, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes en vigueur à compter du 1^{er} juillet 2018, tel que détaillé plus bas. La note 2 des états financiers consolidés audités annuels de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2018 présente une description complète des principales conventions comptables utilisées par la Société.

L'établissement des états financiers en conformité avec IAS 34 exige le recours à certaines estimations comptables cruciales. Il oblige aussi la direction à faire preuve de jugement dans l'application des méthodes comptables de la Société. Les aspects qui comportent un degré plus élevé de jugement ou de complexité ou les aspects faisant intervenir des hypothèses et estimations significatives sont présentés à la note 3 des états financiers consolidés audités annuels de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2018 et demeurent inchangés pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019.

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés visent à fournir une mise à jour sur les états financiers annuels 2018. Par conséquent ils n'incluent pas toute l'information requise pour les états financiers annuels et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités annuels 2018 de la Société.

Le 14 mai 2019, le conseil d'administration de la Société a révisé et approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et autorisé leur publication.

Nouvelles normes, modifications et interprétations adoptées

Les méthodes comptables adoptées pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles suivies pour l'établissement des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2018, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes en vigueur à compter du 1^{er} juillet 2018. La Société n'a pas adopté de manière anticipée des normes, interprétations ou amendements qui ont été publiés mais ne sont pas encore entrés en vigueur.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

La Société a adopté les nouvelles normes comptables suivantes à compter du 1^{er} juillet 2018 :

Adoption de la norme IFRS 9

IFRS 9, Instruments financiers, a été publiée en novembre 2009 et porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers. Cette norme remplace les modèles d'évaluation à catégories multiples énoncés dans IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation, par une approche unique pour déterminer si un instrument financier est évalué au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net. IFRS 9 remplace également les modèles d'évaluation des placements en titres de capitaux propres. Ces placements sont comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque les placements en titres de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes sont comptabilisés en résultat dans la mesure où il est clair qu'ils ne représentent pas un rendement du placement; les autres gains et pertes (y compris toute dépréciation) associés à ces placements restent indéfiniment dans le cumul des autres éléments du résultat global.

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

Au 1^{er} juillet 2018, la Société a appliqué IFRS 9 de manière rétrospective. Comme le permettent les dispositions transitoires d'IFRS 9, la Société a choisi de ne pas retraitre les chiffres comparatifs et les notes afférentes. Tout ajustement de la valeur comptable des actifs et passifs financiers à la date de transition doit être comptabilisé dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis de la période en cours. Toutefois, la Société a estimé qu'aucun ajustement de la valeur comptable des actifs et des passifs financiers n'était requis lors de l'adoption de la norme IFRS 9.

Classement et évaluation

Tous les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés initialement à la juste valeur majorée, dans le cas des instruments financiers autres qu'à la JVBRN, des coûts de transaction.

Les instruments financiers de dette sont ensuite évalués à la JVBRN, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG), ou au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La Société détermine le classement de ses actifs financiers en fonction de son modèle économique de gestion des actifs financiers et détermine si les flux de trésorerie contractuels des instruments représentent uniquement des paiements de principal et des intérêts sur le principal restant dû. Les dérivés de la Société non désignés comme des instruments de couverture dans une relation de couverture qualifiée sont ensuite évalués à la JVBRN. Les instruments de capitaux propres entrant dans le champ d'application d'IFRS 9, le cas échéant, sont ultérieurement évalués à la JVBRN ou déterminés irrévocablement comme étant classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG) au moment de la comptabilisation initiale.

Les passifs financiers sont ensuite évalués au coût amorti selon la méthode des intérêts effectifs ou à la JVBRN. Les passifs financiers sont ensuite évalués à la JVBRN lorsque le passif financier est: (i) la contrepartie éventuelle d'un acquéreur lors d'un regroupement d'entreprises; (ii) détenus à des fins de transaction; ou (iii) il est désigné comme étant à la JVBRN, s'il est admissible. Les autres passifs financiers sont ensuite évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

Le tableau suivant présente la catégorie d'évaluation des instruments financiers de la Société au 1^{er} juillet 2018 en vertu d'IAS 39 et d'IFRS 9, sans ajustement transitoire requis:

Instrument financier	IAS 39 Catégorie d'évaluation	IFRS 9 Catégorie d'évaluation
Trésorerie	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Certificats de placement garanti	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Débiteurs	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Prêts à des parties liées	Coût amorti (prêts et créances)	Coût amorti
Découvert bancaire	Coût amorti (autres passifs financiers)	Coût amorti
Emprunts bancaires	Coût amorti (autres passifs financiers)	Coût amorti
Créditeurs et charges à payer	Coût amorti (autres passifs financiers)	Coût amorti
Dette à long terme	Coût amorti (autres passifs financiers)	Coût amorti
Contrepartie conditionnelle	JVBRN	JVBRN

Nouveau modèle de dépréciation

Le modèle des pertes de crédit subies de l'IAS 39 a été remplacé par le modèle des pertes de crédit attendues d'IFRS 9. IFRS 9 exige que les sociétés comptabilisent les pertes de crédit attendues pour tous les prêts et autres actifs financiers non détenus à la JVBRN.

Les pertes de crédit attendues correspondent à la différence entre les flux de trésorerie contractuels dus conformément au contrat et tous les flux de trésorerie que la Société s'attend à recevoir.

Pour les débiteurs et l'excédent des coûts engagés sur la facturation, la Société a choisi l'approche simplifiée et a évalué l'incidence de la norme sur la base des pertes de crédit attendues pour la durée de vie. La Société a constitué une provision fondée sur son expérience en matière de pertes de crédit, ajustée en fonction de facteurs prospectifs spécifiques au client et à la conjoncture économique.

Pour les prêts à des parties liées, la provision pour perte de crédit est basée sur les pertes de crédit attendues pour une période de douze mois, soit la méthode générale selon IFRS 9. Les pertes de crédit attendues pour une période de douze mois représentent une portion des pertes de crédit attendues sur la durée de vie résultant d'événements de défaut sur un instrument financier qui sont possibles dans les douze mois suivant la date de clôture. Toutefois, si le risque de crédit que comporte l'instrument financier en question a augmenté de manière importante depuis la comptabilisation initiale, la perte de valeur est basée sur les pertes de crédit attendues sur la durée de vie.

La Société considère qu'un actif financier est en défaut lorsque des informations internes ou externes indiquent que la Société est peu susceptible de recevoir l'intégralité des montants contractuels en cours avant de prendre en compte tout risque de crédit atténué par l'assurance d'Exportation et Développement Canada (« EDC »).

L'adoption du nouveau modèle de dépréciation n'a entraîné aucun ajustement transitoire.

Adoption de la norme IFRS 15

IFRS 15, "Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients" ("IFRS 15"), établit un modèle complet unique à utiliser par les entités pour la comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients. Conformément à IFRS 15, le produit est comptabilisé pour un montant qui reflète la contrepartie à laquelle une entité s'attend à avoir droit en échange du transfert de biens ou de services à un client. Les principes d'IFRS 15 fournissent une approche plus structurée de l'évaluation et de la comptabilisation des produits, ainsi que de nouvelles exigences en matière de présentation et d'informations à fournir.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

Au 1^{er} juillet 2018, la Société a adopté IFRS 15 selon la méthode rétrospective modifiée et a choisi d'appliquer la norme de manière rétrospective uniquement aux contrats qui ne sont pas des contrats terminés à la date d'application initiale.

Vente de biens

Les contrats conclus par la Société avec des clients pour la vente de produits de spécialité comprennent généralement une seule obligation de prestation. La Société a conclu que les revenus provenant de la vente de produits de spécialité devraient être constatés au moment où le contrôle de l'actif est transféré au client, généralement à la livraison des produits. Le montant des revenus à comptabiliser est affecté par des escomptes de volume accordées aux clients de produits de spécialité.

Certains contrats de vente de produits chimiques offrent aux clients des escomptes de volume lorsque la quantité de produits achetés au cours de la période dépasse un seuil spécifié et calculé sur une base annuelle. Les remises sont déduites des montants à payer par le client lors d'achats ultérieurs au cours de l'exercice financier subséquent. Auparavant, en vertu de l'IAS 18 - *Produits des activités ordinaires*, la Société ne comptabilisait pas la contrepartie variable liée aux escomptes sur volume avant que le client l'utilise, les rabais étant conditionnels à des achats futurs.

Conformément à IFRS 15, les remises sur volume donnent lieu à une contrepartie variable. La norme IFRS 15 exige que toutes les contreparties variables potentielles soient prises en compte et reflétées dans le prix du contrat au début du contrat et soient limitées jusqu'à la résolution de l'incertitude afférente.

Pour estimer la contrepartie variable à laquelle elle aura droit, la Société a appliqué la « méthode du montant le plus probable », les contrats ayant un seuil de volume unique. La Société applique ensuite les exigences relatives aux estimations restrictives de la contrepartie variable. L'impact de l'adoption de la norme IFRS 15 sur le solde d'ouverture de l'état de la situation financière consolidé au 1^{er} juillet 2018 est donc le suivant :

	\$
Créditeurs et charges à payer	201
Impôt sur le résultat à recevoir	45
Déficit	156

Il n'y a pas d'incidence significative sur les états consolidés intermédiaires résumés des résultats non audités et les états consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités.

Présentation et informations à fournir

Tel que requis pour les états financiers consolidés intermédiaires résumés, la Société a ventilé les produits des activités ordinaires comptabilisés au titre des contrats conclus avec des clients entre des catégories démontrant comment la nature, le montant, le calendrier et le degré d'incertitude des produits des activités ordinaires et des flux de trésorerie sont touchés par les facteurs économiques. Se référer à la note 12 - *Information sectorielle*, pour obtenir la divulgation des revenus ventilés.

3. Regroupement d'entreprises

Acquisition de Hays Utility South Corporation

Description du regroupement d'entreprises

Le 14 novembre 2018, la Société a conclu une convention d'achat d'actions portant sur l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de Hays Utility South Corporation (« Hays »), qui se spécialise dans la prestation de services de gestion d'actifs liés à l'eau et aux eaux usées pour des services publics et municipaux de l'État du Texas. La date effective de l'acquisition est le 1^{er} décembre 2018.

Hays fournit des services d'opération et de maintenance (« O&M ») à quarante-et-un (41) clients, variant de clients commerciaux à grands services publics, en plus des services de facturation et de recouvrement à plus de 34 000 clients à chaque mois. Fondé en 1970, Hays emploie plus de soixante-dix (70) employés, dont des opérateurs

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

d'installations, des plombiers, des électriciens, des équipes de construction et de réparation, un centre d'appels pour le service à la clientèle, des représentants du service sur le terrain, des gestionnaires de relations avec la clientèle et d'autres employés de soutien.

H₂O Innovation a acquis Hays pour une contrepartie initiale en espèces de 6,0 M \$ (4,5 M \$US), un ajustement du fonds de roulement de 0,2 M \$ (0,2 M \$US), plus une contrepartie conditionnelle. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle, qui repose sur un niveau de revenu spécifique à atteindre sur une période de deux ans, a été estimée à 2,4 M \$ (1,8 M \$US), selon la meilleure estimation de la Société à la date d'acquisition. Le prix d'achat était soumis aux ajustements habituels du fonds de roulement à la date de clôture. Le calcul de l'ajustement du fonds de roulement s'élevant à 0,2 M \$ (0,2 M \$US) a été finalisé durant le trimestre et était payé au 31 mars 2019.

La Société a financé l'acquisition au moyen d'un placement privé d'achat d'actions ordinaires de la Société pour un produit brut total d'environ 13,1 M \$, en vertu duquel 15 745 775 actions ordinaires de la Société ont été émises au prix de 0,83 \$ par action ordinaire. La Société a également émis un total de 642 710 bons de souscription inaccessibles aux preneurs fermes permettant à son porteur d'acheter une action ordinaire par bon de souscription au prix de 0,83 \$, ces bons étant en vigueur jusqu'au 30 novembre 2020.

Cette acquisition vient compléter le projet débuté au cours de l'exercice financier 2015 dans la location, l'opération et la maintenance de systèmes de traitement de l'eau (« O&M ») et vient supporter l'acquisition d'Utility Partners en juillet 2016. Cette acquisition solidifie le modèle d'affaires de H₂O Innovation en y ajoutant des ventes récurrentes provenant du pilier O&M, qui sont prévisibles et qui contrebalaient ainsi l'imprévisibilité des revenus provenant des projets de traitement d'eau.

La Société n'a pas encore terminé l'évaluation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs repris et de l'écart d'acquisition. Par conséquent, une partie des ajustements de juste valeur, principalement liés aux actifs incorporels, sont des estimations. Les estimations préliminaires sont sujettes à des ajustements importants de la juste valeur des actifs, des passifs et du goodwill jusqu'à la fin du processus d'évaluation. La répartition finale du prix d'achat devrait être complétée dès que la direction aura rassemblé toutes les informations disponibles et jugées nécessaires pour finaliser le calcul, en particulier pour les actifs incorporels.

Tous les actifs incorporels et le goodwill acquis ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

Les estimations préliminaires de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge pour l'acquisition de Hays, sur la base de la juste valeur estimée à la date d'acquisition et des informations disponibles à la date de publication des états financiers consolidés intermédiaires sont les suivantes :

Juste valeur estimée comptabilisée à la date d'acquisition

	1 ^{er} décembre 2018	\$
Actifs acquis		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	363	
Débiteurs ⁽¹⁾	941	
Stocks	188	
Immobilisations corporelles	478	
Autres actifs	10	
Actifs incorporels acquis		
Relations clients	7 582	
Accords de non-concurrence	200	
Marque de commerce	652	
Passifs repris		
Créditeurs et charges à payer	(926)	
Notes payables	(347)	
Passifs d'impôt différé	(2 312)	
Actifs nets acquis identifiables	6 829	
Goodwill résultant de l'acquisition	1 743	
Contrepartie payée	8 572	

(1) La juste valeur des débiteurs correspond au montant contractuel brut des comptes débiteurs, sans montant estimatif non recouvrable.

Source et utilisation des fonds à la date de clôture de la transaction

	1 ^{er} décembre 2018	\$
Source		
Placement privé (note 9)	13 069	
Utilisation		
Contrepartie en espèces payée	(5 954)	
Ajustement du fonds de roulement payé	(235)	
Frais d'acquisition et d'intégration	(565)	
Frais d'émission d'actions (note 9)	(920)	
Frais de financement	(273)	
Contrepartie conditionnelle à payer	(2 417)	
Fonds de roulement pour les activités courantes de la Société	(2 705)	

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

Frais liés à l'acquisition

Le coût total des frais liés à l'acquisition et à l'intégration de 1,8 M \$ sont inclus dans les états financiers comme suit: les frais d'émission d'actions totalisant 0,9 M \$ sont inclus dans le capital social des états consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres, les frais de financement totalisant 0,3 M \$ sont inclus dans les charges financières à l'état consolidé intermédiaire résumé des résultats et les frais d'acquisition et d'intégration de 0,6 M \$ sont inclus dans les états consolidés intermédiaires résumés des résultats.

Détermination de la juste valeur

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

L'évaluation préliminaire des actifs incorporels de la Société a permis d'identifier des relations clients, des accords de non-concurrence et une marque de commerce. Les durées de vie utile attribuées aux actifs sont de 10 ans pour les relations clients, 3 ans pour les accords de non-concurrence et 3 ans pour la marque de commerce. Les hypothèses significatives utilisées dans la détermination des actifs incorporels, telles que définies par la direction, sont la croissance des ventes annuelle, le taux d'actualisation et la marge bénéficiaire d'exploitation avant amortissement.

Goodwill résultant du regroupement d'entreprises

Selon l'évaluation préliminaire de la direction, un montant de goodwill de 1,7 M \$ a été attribué à la transaction et provient principalement (i) des synergies avec les autres activités de la Société, (ii) de la valeur économique de la main-d'œuvre acquise et, (iii) des immobilisations incorporelles qui ne respectent pas les critères de comptabilisation distincte. Ces estimations peuvent être modifiées ou réévaluées par la direction.

La variation de la valeur comptable du goodwill se résume comme suit :

	\$
Balance au 30 juin 2017	14 301
<u>Incidence des fluctuations du taux de change</u>	<u>210</u>
Balance au 30 juin 2018	14 511
Plus : Regroupement d'entreprises – Hays	1 743
<u>Incidence des fluctuations du taux de change</u>	<u>245</u>
Balance au 31 mars 2019	16 499

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

Les résultats de la Société pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 mars 2019 comprend des revenus de 5,1 M \$ et 6,5 M \$ respectivement, et un profit de 0,2 M \$ et 0,3 M \$ respectivement générés par les activités de Hays.

Si le regroupement d'entreprise avait été complété le 1^{er} juillet 2018, les revenus consolidés de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2019 auraient atteint 32,3 M \$ et le bénéfice net consolidé pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019 aurait été de 0,5 M \$. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019, les revenus consolidés auraient atteint 89,0 M \$ tandis que la perte consolidée pour la même période aurait été de (0,9 M \$).

La Société considère les données pro forma comme une mesure approximative de la performance financière du regroupement d'entreprises sur une période de trois mois et de neuf mois. Toutefois, les informations pro forma ne tiennent pas compte des synergies ou des modifications apportées aux transactions historiques et ne représentent pas nécessairement les bénéfices de la Société si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} juillet 2018, ni les bénéfices pouvant être réalisés dans l'avenir.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

Pour déterminer les revenus et le bénéfice consolidé pro forma de la Société si Hays avait été acquise le 1^{er} juillet 2018, la Société a :

- calculé l'amortissement des immobilisations corporelles et des autres actifs incorporels acquis sur la base de la juste valeur résultant de la comptabilisation initiale du regroupement d'entreprises plutôt que de la valeur comptable comptabilisée dans les états financiers antérieurs à l'acquisition;
- ajusté les résultats financiers de la Compagnie des dépenses non-récurrentes afférentes au vendeur; et
- calculé une charge d'impôt supplémentaire reflétant les ajustements pro forma décrits ci-dessus.

4. Débiteurs

Aux	31 mars 2019	30 juin 2018
Créances clients	\$ 16 414	\$ 14 564
Retenues effectuées par des clients dans le cadre de contrats de projet	3 399	2 628
Provision pour créances douteuses	(38)	(93)
	19 775	17 099
Crédits d'impôt à recevoir	21	27
Autres créances	648	706
	20 444	17 832

5. Stocks

Aux	31 mars 2019	30 juin 2018
Matières premières	\$ 1 195	\$ 1 481
Produits finis	6 603	5 519
	7 798	7 000

6. Emprunts bancaires

Nouvelles facilités de crédit

Le 28 novembre 2018, la Société a signé une nouvelle convention de crédit avec un nouveau prêteur d'un montant autorisé maximal de 20,0 M \$, incluant un emprunt à terme d'un montant maximal de 5,0 M \$, lequel est décrit à la Note 8 – *Dette à long terme*.

En vertu de cette convention de crédit, la Société a accès aux facilités de crédit suivantes :

- (i) Une facilité de crédit renouvelable d'un montant maximal de 12,0 M \$, pour laquelle un montant de 9,2 M \$ était utilisé au 31 mars 2019. Les taux d'intérêts sur ces montants sont répartis de la façon suivante :
 - a. 3,7 M \$ portant intérêt au taux d'Acceptation Bancaire + 2,0 % (4,01 % au 31 mars 2019);
 - b. 0,5 M \$ portant intérêt au taux préférentiel canadien plus 0,75 % (4,70 % au 31 mars 2019);
 - c. 0,3 M \$ US (0,4 M \$ au 31 mars 2019) portant intérêt au taux préférentiel US plus 0,75 % (6,75 % au 31 mars 2019); et
 - d. 3,5 \$ US (4,6 M \$ au 31 mars 2019) portant intérêt au taux de base Libor US \$ plus 2,0 % (4,50 % au 31 mars 2019).
- (ii) Une facilité pour l'émission de lettres de crédit d'un montant maximal de 3,0 M \$ lui permettant d'émettre des lettres de crédit entièrement garanties par EDC, pour laquelle un montant de 1,4 M \$ n'était pas disponible au 31 mars 2019 puisque des lettres de crédit en circulation avaient été émises par l'ancien prêteur de la Société et sécurisées par EDC. Un montant de 0,2 M \$ était utilisé sur cette facilité de crédit au 31 mars 2019.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

En plus des facilités de crédit mentionnées ci-haut, la Société a accès aux facilités de crédit supplémentaires suivantes :

- (i) Une facilité de couverture de 1,0 M \$ qui était inutilisée au 31 mars 2019; et
- (ii) Une facilité de crédit permettant à la Société d'utiliser un montant maximal de 0,4 M \$ sur les cartes de crédit pour les dépenses connexes de la Société, dont un montant de 0,01 M \$ était utilisé au 31 mars 2019.

Afin de garantir ces facilités de crédit auprès du nouveau prêteur, la Société (et ses entités affiliées) a octroyé une hypothèque de premier rang (i) sur tous ses actifs actuels et futurs d'un montant de 25,0 M \$ pour chaque constituant, et (ii) une hypothèque immobilière sur tous les biens immeubles appartenant à la Société.

Avec son ancien prêteur, la Société dispose d'une facilité de crédit lui permettant d'utiliser un montant maximal de 0,3 M \$ sur ses cartes de crédit pour des dépenses connexes. Au 31 mars 2019, le montant utilisé sur cette facilité de crédit était entièrement remboursé et la ligne de crédit était fermée (0,1 M \$ au 30 juin 2018).

Anciennes facilités de crédit

Jusqu'au 28 novembre 2018, la Société disposait des facilités de crédit autorisées suivantes :

- (i) un montant de 5,0 M US \$ (6,7 M \$ au 31 mars 2019) portant intérêt au taux préférentiel canadien plus 1,00 % (4,45 % au 30 juin 2018) et au taux préférentiel US plus 1,00 % (6,25 % au 30 juin 2018). Au 31 mars 2019, le montant utilisé sur cette facilité de crédit était entièrement remboursé et la ligne de crédit était fermée.
- (ii) un montant de 2,0 M US \$ (2,7 M \$ au 31 mars 2019) portant intérêt au taux préférentiel canadien plus 1,00 % (4,45 % au 30 juin 2018) et au taux préférentiel US plus 1,00 % (6,25 % au 30 juin 2018). Au 31 mars 2019, le montant utilisé sur cette facilité de crédit était entièrement remboursé et la ligne de crédit était fermée.
- (iii) deux facilités de crédit lui permettant d'émettre des lettres de crédit pour un montant maximal de 2,0 M \$, toutes deux garanties par EDC. Bien que ces facilités de crédit aient été fermées le 19 décembre 2018, au 31 mars 2019, des lettres de crédit totalisant 1,6 M \$ étaient tout de même utilisées sur ces facilités de crédit (1,8 M \$ au 30 juin 2018) avec son ancien prêteur. Ces lettres de crédit ne seront pas renouvelées à leur date d'expiration. Elles seront remplacées au besoin par de nouvelles lettres de crédit émises par la nouvelle banque de la Société à même la nouvelle facilité de crédit.

La Société dispose d'une couverture de taux de change d'un montant de 0,5 M \$, laquelle était inutilisée et a été fermée le 19 décembre 2018.

Clauses restrictives

Au 31 mars 2019, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de ses facilités de crédit, tel que décrit à la note 8 – *Dette à long terme*. Les ratios ont été révisés et modifiés dans la nouvelle convention de crédit avec le nouveau prêteur.

7. Créditeurs et charges à payer

	31 mars 2019	30 juin 2018
Aux		
	\$	\$
Fournisseurs	4 578	8 015
Autres crébiteurs et autres charges à payer	9 425	5 355
	14 003	13 370

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

8. Dette à long terme

Aux	31 mars 2019	30 juin 2018
	\$	\$
Au coût amorti		
Emprunt bancaire, libellé en dollars canadiens (a)(j)(k)	4 193	-
Emprunt auprès d'autres entités, libellé en dollars canadiens (b)(j)	2 579	4 018
Emprunt bancaire, libellé en dollars canadiens (c)	-	3 432
Emprunt bancaire, libellé en dollars US (d)	-	1 273
Emprunts auprès d'autres entités, libellés en dollars canadiens (e)	-	710
Emprunts auprès d'autres entités, libellés en dollars canadiens (f)	168	198
Emprunts auprès d'autres entités, libellés en dollars US (g)	455	175
Emprunt auprès d'autres entités, libellé en dollars US (h)	306	-
Emprunts auprès d'autres entités, libellé en dollars canadiens (i)	280	271
	7 981	10 077
Moins : tranche courante de la dette à long terme	1 697	2 235
Dette à long terme	6 284	7 842

(a) Emprunt

Le 28 novembre 2018, une entente de crédit a été conclue pour un montant maximal de 5 000 \$ servant exclusivement à refinancer certains emprunts existants. Le 19 décembre 2018, la Société a demandé un retrait d'un montant de 4 743 \$, comprenant un montant de 4 400 \$ portant intérêt au taux d'Acceptation Bancaire plus 2,0 % (4,01 % au 31 mars 2019) et un montant de 343 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 0,75 % (4,70 % au 31 mars 2019). Cet emprunt est remboursable en 60 versements mensuels de 78 \$ en capital, échéant le 26 novembre 2023. Le prêt est présenté déduction faite des frais de financement de 234 \$.

(b) Emprunt auprès d'autres entités

Le 18 juillet 2016, une entente a été conclue pour un emprunt d'une valeur de 5 000 \$, pour financer l'acquisition d'Utility Partners. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel plus 2,5 % (6,45 % au 31 mars 2019 et 5,95 % au 30 juin 2018). L'échéance et les versements mensuels ont été renégociés, à la suite d'un remboursement de 1 000 \$ effectué le 17 décembre 2018. L'emprunt est payable en 60 versements mensuels de 45 \$, et vient à échéance le 14 décembre 2023. Le prêt est présenté déduction faite des frais de financement de 34 \$.

(c) Emprunt

Le 18 juillet 2016, une entente a été conclue pour un emprunt d'une valeur de 5 000 \$, pour financer l'acquisition d'Utility Partners. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel plus 1,5 % (4,95 % au 30 juin 2018). L'emprunt a été complètement remboursé le 19 décembre 2018. Les frais de financement de 33 \$ ont été radiés.

(d) Emprunt

Le 20 octobre 2015, une entente a été conclue pour un emprunt d'une valeur de 2 000 \$US (2 671 \$ au 31 mars 2019), pour financer l'acquisition de tous les éléments d'actif de Clearlogx^{MD} relatifs à sa technologie et à ses coagulants de spécialité. Le prêt porte intérêt au taux préférentiel plus 1,0 % (6,25 % au 30 juin 2018). L'emprunt a été complètement remboursé le 19 décembre 2018.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

(e) Emprunts auprès d'autres entités

Le 20 septembre 2014, une entente a été conclue pour un emprunt de 460 \$, portant intérêt au taux préférentiel variable plus 1,05 % (6,60 % au 30 juin 2018). L'emprunt a été complètement remboursé le 19 décembre 2018.

Le 13 avril 2016, une entente a été conclue pour un emprunt de 565 \$, portant intérêt au taux préférentiel variable plus 1,0 % (6,55 % au 30 juin 2018). L'emprunt a été complètement remboursé le 19 décembre 2018.

(f) Emprunts auprès d'autres entités

En avril 2018, la Société a conclu des accords de financement d'une valeur totale de 208 \$ pour financer l'acquisition de matériel roulant. Les emprunts portent intérêt au taux de 4,49 %, sont payables en 60 versements mensuels de 4 \$, capital et intérêts, et viennent à échéance en mars 2023.

(g) Emprunts auprès d'autres entités

En avril 2018, la Société a conclu des accords de financement totalisant 187 \$ (140 \$ US) pour financer l'acquisition de matériel roulant. Les emprunts portent intérêt à des taux variant de 5,99 % à 7,59 %, sont payables en 60 versements mensuels de 4 \$ (3 \$ US), capital et intérêts, et viennent à échéance en mars 2023.

En septembre 2018, la Société a conclu des accords de financement totalisant 175 \$ (131 \$ US) pour financer l'acquisition de matériel roulant. Les emprunts portent intérêt à des taux variant de 7,26 % à 9,29 %, sont payables en 60 versements mensuels de 4 \$ (3 \$ US), capital et intérêts, et viennent à échéance en mars 2023.

En novembre 2018, la Société a conclu des accords de financement totalisant 152 \$ (114 \$ US) pour financer l'acquisition de matériel roulant. Les emprunts portent intérêt à des taux variant de 7,14 % à 8,99 %, sont payables en 60 versements mensuels de 3 \$ (2 \$ US), capital et intérêts, et viennent à échéance en mars 2023.

(h) Emprunt auprès d'autres entités

Suivant l'acquisition de Hays, la Société a conclu des accords de financement totalisant 477 \$ (357 \$ US) pour financer l'acquisition de matériel roulant. Les emprunts portent intérêt à des taux variant de 3,74 % à 6,59 %, sont payables entre 36 et 48 versements mensuels totalisant 12 \$ (9 \$ US), capital et intérêts, et viennent à échéance de février 2019 à juillet 2022.

(i) Emprunt auprès d'autres entités

La Société a conclu des accords de financement totalisant 462 \$. Les emprunts portent intérêt à des taux variant de 3,40 % à 6,83 %, sont payables entre 48 et 87 versements mensuels totalisant 8 \$, capital et intérêts, et viennent à échéance de juillet 2021 à mars 2024.

(j) Les conventions relatives à la dette à long terme exigent que la Société respecte les ratios financiers suivants :

- Ratio de dette sur BAIIA, défini comme la dette totale divisé par le BAIIA
 - inférieur à 3,50:1,00 jusqu'à la fin de l'année fiscale se terminant le 30 juin 2019; et
 - inférieur à 3,00:1,00 en tout temps par la suite.
- Ratio de couverture des charges fixes, y compris tous les paiements de capital et d'intérêts sur les emprunts exigibles et les dépenses d'investissement
 - supérieur ou égal à 1,10:1,00 jusqu'à la fin de l'année fiscale se terminant le 30 septembre 2019; et
 - supérieur ou égal à 1,20:1,00 en tout temps par la suite.

(k) La dette à long terme est garantie par (i) une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs de la Société et (ii) une hypothèque immobilière de premier rang sur toutes les propriétés détenues par la Société.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

Clauses restrictives

Au 31 mars 2019, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de ses facilités de crédit.

9. Capital social

Placement privé

Le 30 novembre 2018, la Société a émis, par un placement privé par voie de prise ferme, 15 745 775 actions ordinaires, pour un produit brut total de 13,1 M \$ et des dépenses afférentes de 1,0 M \$, pour un produit net de 12,1 M \$. La Société a utilisé les produits de ces placements pour compléter l'acquisition de Hays (note 3) et pour supporter son fonds de roulement.

Bons de souscription

Le 30 novembre 2018, la Société a émis un total de 642 710 bons de souscription incessibles aux preneurs fermes permettant à son porteur d'acheter une action ordinaire par bon de souscription au prix de 0,83 \$, lesquels sont en vigueur jusqu'au 30 novembre 2020. La valeur des bons de souscription a été établie selon le modèle d'évaluation Black & Scholes à 0,26 \$ par bon de souscription.

Les hypothèses utilisées pour déterminer la valeur des bons de souscription selon le modèle d'évaluation Black & Scholes sont présentées dans le tableau suivant :

30 novembre 2018

Nombre de bons de souscription	642 710
Dividendes prévus	0,0 %
Volatilité prévue	32,0 %
Taux d'intérêt sans risque	2,16 %
Durée de vie (années)	2
Juste valeur à la date d'octroi	0,260 \$

Capital social

La Société a autorisé un nombre illimité d'actions ordinaires (soit des actions avec droit de vote et des actions participatives), sans valeur nominale.

Au 31 mars 2019, la Société avait émis un total de 55 889 989 actions (40 144 214 au 30 juin 2018).

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

10. Informations complémentaires sur la nature des composantes des charges

a) Dépenses par nature

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
Matériel	\$ 10 266	\$ 10 405	\$ 28 682	\$ 28 130
Salaires et avantages sociaux	14 340	10 997	37 189	31 617
Sous-traitants et honoraires professionnels	1 179	1 930	5 441	5 649
Loyer, électricité, assurance et frais de bureau	779	572	2 015	1 569
Télécommunications et frais de transport	1 068	1 082	3 097	3 145
Créances douteuses	20	34	20	47
Compensation à base d'actions	75	106	233	332
Autres dépenses	2 555	676	4 887	1 936
Coût total des marchandises vendues, charges d'exploitation, frais de vente et frais administratifs	30 282	25 802	81 564	72 425
Amortissement des immobilisations corporelles	300	258	867	808
Amortissement des actifs incorporels	971	729	2 463	2 095
Charges, incluant l'amortissement	31 553	26 789	84 894	75 328

b) Amortissement

La Société a choisi de présenter l'amortissement en tant que poste distinct dans ses états consolidés des résultats, plutôt que d'indiquer la fraction de ce montant qui a trait au coût des marchandises vendues, aux charges d'exploitation, aux frais de vente et aux frais dans chacune de ces catégories de coûts. Les tableaux suivants présentent : i) la ventilation de l'amortissement par catégorie de coûts, comme indiqué ci-dessus, pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018; et ii) les montants qui seraient présentés au titre du coût des marchandises vendues, des charges d'exploitation, des frais de vente et des frais administratifs si l'amortissement était ventilé entre ces catégories de coûts pour les périodes susmentionnées.

Amortissement des immobilisations corporelles par fonction

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
Coût des marchandises vendues	\$ 248	\$ 215	\$ 719	\$ 688
Charges d'exploitation	1	1	3	2
Frais de vente	14	10	37	29
Frais administratifs	37	32	108	89
	300	258	867	808

Amortissement des actifs incorporels par fonction

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
Coût des marchandises vendues	\$ 150	\$ 137	\$ 446	\$ 332
Frais de vente	749	560	1 801	1 668
Frais administratifs	72	32	216	95
	971	729	2 463	2 095

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

Coûts par fonction incluant l'amortissement (en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	25 179	21 253	67 945	59 691
Charges d'exploitation	1 577	1 099	4 253	2 986
Frais de vente	2 686	2 661	7 398	7 644
Frais administratifs	2 111	1 776	5 298	5 007
	31 553	26 789	84 894	75 328

c) Autres (gains) pertes – net

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
(Gain) Perte de change réalisée	(73)	20	(62)	144
(Gain) Perte de change non réalisée	47	(35)	91	(108)
Autres (gains) pertes	(5)	(20)	(34)	314
	(31)	(35)	(5)	350

11. Bénéfice (perte) net(te) par action

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

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice (perte) net(te)	532 \$	(12 \$)	(1 003 \$)	(2 442 \$)
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	55 889 989	40 144 214	47 969 005	40 144 214
Bénéfice (perte) net(te) de base et dilué(e) par action	0,010 \$	(0,000 \$)	(0,021 \$)	(0,061 \$)

Éléments exclus du calcul du bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action, en raison de leur prix d'exercice supérieur au prix moyen du marché des actions ordinaires et du délai d'exercice légal afférent aux bons de souscription.

	31 mars 2019	30 juin 2018
Options d'achat d'actions	2 554 334	2 554 334
Bons de souscription	642 710	-

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 mars 2019 et 2018, le bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action était le même que le bénéfice (perte) net(te) de base par action étant donné que l'exercice présumé des options d'achat d'actions et des bons de souscription est anti-dilutif. Par conséquent, le bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action pour ces périodes a été calculé d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

12. Information sectorielle

Produits et services constituant la source de revenus des secteurs d'exploitation isolables

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

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

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Revenus de Projets et Services après-vente	8 945	9 813	31 083	30 473
Revenus de Produits de spécialité	8 033	7 745	18 111	18 469
Revenus d'opération et maintenance	15 347	9 137	36 880	26 190
	32 325	26 695	86 074	75 132

Information géographique

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes				
Revenus par secteur géographique				
Canada	4 858	6 104	13 611	16 439
États-Unis	23 551	17 977	64 626	51 625
Corée	1 340	184	1 497	1 178
Chine	819	692	1 571	1 332
Autres	1 757	1 738	4 769	4 558
	32 325	26 695	86 074	75 132

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

Aux	Au 31 mars		Au 30 juin 2018
	2019	\$	
Actifs non courants excluant les autres actifs, les instruments financiers et les actifs d'impôt différé par secteur géographique			
Canada	6 652		6 882
États-Unis	40 014		31 130
	46 666		38 012

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 (en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

13. Information sur les parties liées

a) Prêts à des parties liées

Suivant les approbations nécessaires des actionnaires désintéressés de la Société lors de l'assemblée annuelle des actionnaires qui s'est tenue le 15 novembre 2016, la Société a octroyé à certains membres de la haute direction des prêts individuels totalisant 1 250 \$ (les « prêts »), effectifs le 26 juillet 2016, pour leur permettre d'acquérir des actions ordinaires dans le cadre du placement privé additionnel. Ces prêts sont remboursables en un versement le jour du 8^e anniversaire de la date effective et ils peuvent être remboursés entièrement à n'importe quel moment avant la fin du terme, sans pénalité. Ces prêts portent intérêt au taux de 2,5 %, payable mensuellement. Ils sont garantis par une hypothèque conventionnelle avec dépossession des actions ordinaires acquises. La juste valeur des actions ordinaires sous-jacentes détenues pour garantir ces prêts était de 896 \$ au 31 mars 2019 (1 354 \$ au 30 juin 2018).

Un montant de 7 \$ a été versé à la Société relativement à ces prêts et enregistré à titre de produits financiers dans les états consolidés des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019 et 23 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2019 (7 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2018 et 23 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2018).

b) Rémunération des membres de la haute direction et du conseil d'administration

Le tableau ci-dessous présente la rémunération des membres de la haute direction et du conseil d'administration durant les périodes:

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2019	2018	2019	2018
Avantages à court terme ⁽¹⁾	\$ 269	\$ 291	\$ 790	\$ 1 110
Avantages postérieurs à l'emploi ⁽²⁾	27	39	88	77
Paiements fondés sur des actions	75	106	233	332
	371	436	1 111	1 519

¹⁾ Les avantages à court terme incluent principalement les salaires, les primes et les autres avantages non monétaires.

²⁾ Les avantages postérieurs à l'emploi incluent les cotisations de la Société au régime d'option d'achat d'actions.

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont les montants comptabilisés à titre de charges au cours de l'exercice, et sont attribuables aux membres de la haute direction et aux membres du conseil d'administration.

La rémunération des principaux dirigeants et du conseil d'administration est déterminée par le comité de rémunération, gouvernance et risques d'après le rendement des individus et les tendances du marché.

14. Données comparatives

Certaines données comparatives ont été reclassées pour respecter la présentation des données de la période courante.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Administrateurs

Lisa Henthorne, présidente du conseil d'administration ⁽²⁾
Richard Hoel, administrateur et vice-président du conseil d'administration ⁽¹⁾⁽³⁾
Frédéric Dugré, président et chef de la direction et administrateur
Robert Comeau, administrateur ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾
Pierre Côté, administrateur ⁽³⁾⁽⁴⁾
Stephen A. Davis, administrateur ⁽¹⁾
Jean-Réal Poirier, administrateur ⁽²⁾⁽⁴⁾

Management

Frédéric Dugré, président et chef de la direction ⁽³⁾⁽⁴⁾
Marc Blanchet, chef de la direction financière
Guillaume Clairet, chef de l'exploitation ⁽³⁾⁽⁴⁾
Edith Allain, Secrétaire
Denis Guibert, vice-président et directeur général, ingénierie
Gregory Madden, vice-président et directeur général, services après-vente et solutions numériques
Rock Gaulin, vice-président et directeur général, production et érablière
William Douglass, vice-président, opération et maintenance et directeur général d'Utility Partners

Membres consultants au conseil d'administration

Elisa Speranza ⁽²⁾⁽⁴⁾
Leonard Graziano ⁽³⁾⁽⁴⁾

⁽¹⁾ Comité d'audit

⁽²⁾ Comité de gouvernance, rémunération et risques

⁽³⁾ Comité d'opération et innovation

⁽⁴⁾ Comité de croissance

Conseillers juridiques

McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L.

Auditeurs indépendants

Ernst & Young s.r.l./ S.E.N.C.R.L.

Agent de transfert

Société de fiducie AST (Canada)

BUREAUX ET USINES

Siège social

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

investisseur@h2oinnovation.com
www.h2oinnovation.com

Usines (Amérique du Nord)

201, 1^{ère} Avenue
Ham-Nord, Québec, G0P 1A0

6, Chemin Vimy, Bureaux 200 et 300
St-Joseph-de-Coleraine, Québec, G0N 1B0

1048 La Mirada Court
Vista, Californie 92081

8900 109th Ave N, Suite 1000
Champlin, Minnesota 55316

Bureaux

1046, 18th Ave SE
Calgary, Alberta, T2G 1L6

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

6 Barroeta Aldamar
48001 Bilbao, Spain

1710 23rd Avenue
Gulfport, Mississippi 39501

7220 S. Cinnamon Road, Suite 110
Las Vegas, Nevada 89113

2200 Sciaaca Road
Spring, Texas 77373