



Rapport financier intermédiaire Premier trimestre terminé le 30 septembre 2020

www.h2oinnovation.com
investisseur@h2oinnovation.com

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

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion est conçu afin de fournir au lecteur une meilleure compréhension des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, en plus de le renseigner sur la gestion des risques et des ressources. Conformément au règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, les commentaires ci-après ont pour objet de présenter un examen et une analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière de H2O Innovation Inc. pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 en comparaison à la période correspondante close le 30 septembre 2019. Le rapport de gestion devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de l'exercice clos le 30 septembre 2020, en plus des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 30 juin 2020.

Dans ce rapport de gestion, "H2O Innovation", la "Société", ou les termes "nous" et "notre" font référence à H2O Innovation Inc. en tant que groupe ou à chacun des piliers d'affaires, selon le contexte.

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

Des informations additionnelles sur H2O Innovation, y compris la notice annuelle 2020, sont disponibles sur notre site web à l'adresse www.h2oinnovation.com et sur le site SEDAR www.sedar.com.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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 basées 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, notamment ceux qui font référence au succès de projets. 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 23 septembre 2020. 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.

TABLE DES MATIÈRES

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ.....	1	MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	22
FAITS SAILLANTS FINANCIERS.....	5	RÉCLAMATIONS ET LITIGES	24
FAITS MARQUANTS DU PREMIER TRIMESTRE	6	FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS.....	24
RÉSUMÉ DE L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	7	FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES.....	24
SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE.....	8	MÉTHODES COMPTABLES	25
CARNET DE COMMANDES (OBLIGATIONS DE PRESTATION RESTANT À REMPLIR)	13	NOUVELLES NORMES, MODIFICATIONS ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES.....	25
INFORMATION SECTORIELLE.....	14	CONTRÔLES ET PROCÉDURES	26
LIQUIDITÉ ET RESSOURCES FINANCIÈRES.....	18		

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS ET MESURES IFRS ADDITIONNELLES

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société utilise des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS, tel qu'indiqué ci-dessous. Ces mesures non conformes aux IFRS sont présentées à titre d'information supplémentaires et doivent être utilisées conjointement avec les mesures financières IFRS présentées dans ce rapport. Bien que ces mesures soient des mesures non conformes aux IFRS, la direction les utilise pour prendre des décisions opérationnelles et stratégiques. Fournir ces informations aux parties prenantes, en plus des mesures définies par les principes comptables généralement reconnus (« PCGR »), leur permet de voir les résultats de la Société du point de vue de la direction et de mieux comprendre la performance financière, malgré l'impact des mesures définies par les PCGR. La direction utilise les indicateurs non conformes aux IFRS suivants pour mesurer la performance et les liquidités disponibles de la Société:

- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA »)
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (« BAIIA ajusté »)
- Bénéfice avant les frais administratifs (« EBAC »)
- Dette nette
- Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté
- Revenus récurrents

La définition de toutes les mesures non conformes aux IFRS et des mesures supplémentaires selon les IFRS est présentée à la section « Mesure financière non conforme aux IFRS » afin de permettre au lecteur de mieux comprendre les indicateurs utilisés par la direction. De plus, la Société présente un rapprochement de la mesure non conforme aux IFRS à la mesure comparable, calculée conformément aux IFRS, si applicable. Veuillez vous reporter à la rubrique « Mesure financière non conforme aux IFRS » à la page 22 du présent rapport de gestion pour une présentation détaillée et un rapprochement des mesures non conformes aux IFRS utilisées dans le présent rapport de gestion.

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

En tant que fournisseur de solutions complètes, H2O Innovation conçoit, fabrique et met en service des systèmes de traitement d'eau à membrane personnalisés et fournit des services d'exploitation et de maintenance ainsi qu'une gamme complète de produits spécialisés tels que produits chimiques, consommables, raccords, raccords flexibles et filtres à cartouches pour plusieurs marchés. De plus, H2O Innovation fournit une gamme complète d'équipements et de produits de l'étable aux producteurs acéricoles.

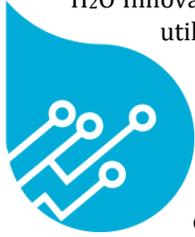
Que ce soit pour la production d'eau potable et d'eaux de procédés industriels, le recyclage et la réutilisation de l'eau, le dessalement de l'eau de mer ou le traitement des eaux usées, les solutions mises au point par H2O Innovation combinent la meilleure expertise qui soit aux produits et aux technologies membranaires les plus avancées. Fiables, respectueuses de l'environnement et à la fine pointe de la technologie, les solutions offertes par la Société sont ciblées vers les besoins des clients et visent à rationaliser les coûts pour les utilisateurs, optimiser le processus du traitement d'eau et maximiser l'efficacité, le rendement et la durée de vie des services publics de traitement d'eau et d'eaux usées, notamment les systèmes de traitement, l'équipement de distribution et l'actif connexe.

Tel que l'illustre le schéma ci-dessous, les clients, comme des services publics d'approvisionnement en eau, sont au cœur de l'offre de H2O Innovation. Les solutions intégrées de H2O Innovation combinant sa vaste connaissance de la filtration membranaire, ses produits de spécialité et ses services d'opération et de maintenance en font un joueur de premier plan pour répondre aux besoins que ce client peut avoir et lui assurent une clientèle fidèle.



Nombre d'employés	Systèmes installés en Amérique du Nord	Pays dans lesquels nous exportons nos Produits de spécialité	Usines que nous opérons
680	+750	+70	275

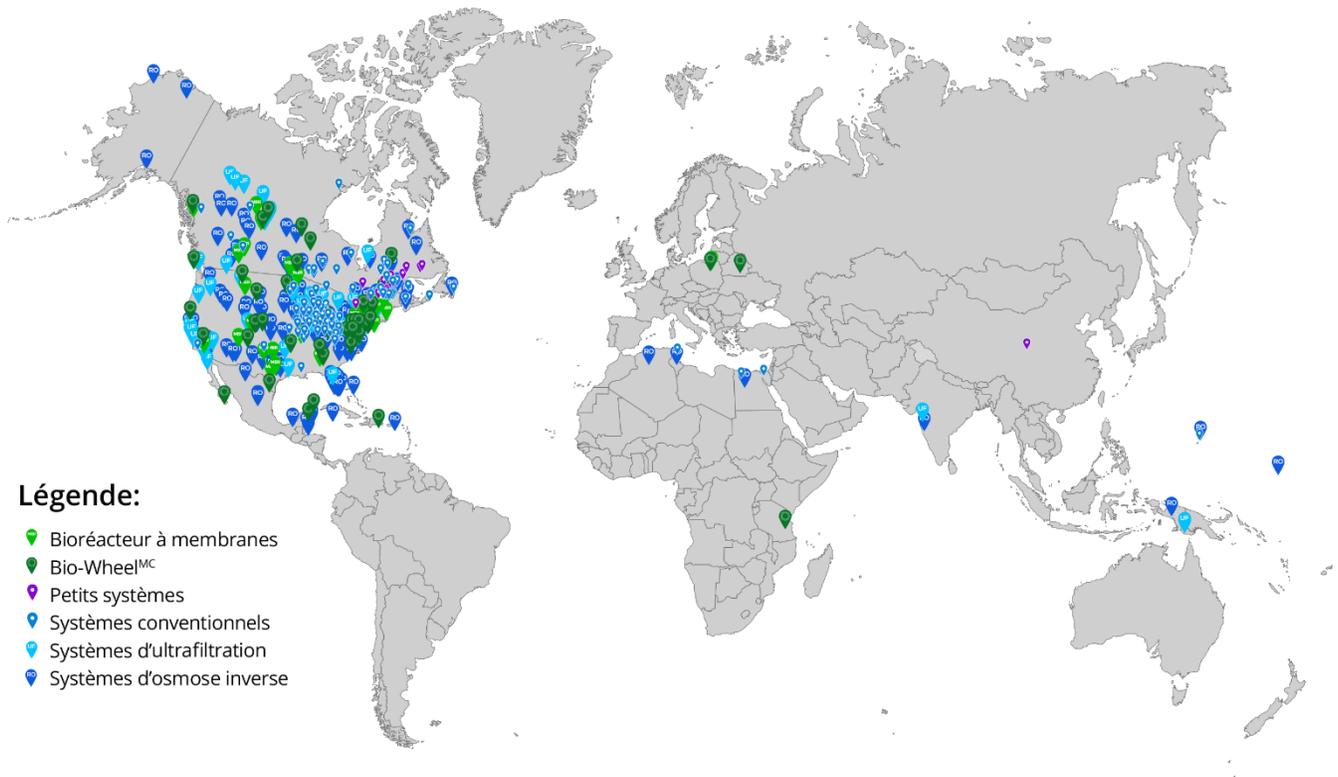
TECHNOLOGIES DE TRAITEMENT DE L'EAU ET SERVICES (« WTS »)



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 ainsi que des solutions digitales (IntelogxMC et ClearlogxMD) pour contrôler et optimiser la performance des systèmes de traitement d'eau.

H2O Innovation compte maintenant plus de 750 systèmes installés en Amérique du Nord, comprenant toutes les sortes d'application (eau potable, eaux usées, dessalement d'eau de mer, recyclage d'eau, etc.). La Société a également développé ses propres technologies à plateforme ouverte pour les systèmes de traitement d'eau, le FiberFlexMC, et pour les systèmes de traitement d'eaux usées, le flexMBRMC.

CARTE DE RÉFÉRENCE



PRODUITS DE SPÉCIALITÉ (« SP »)

H₂O Innovation offre une gamme complète d'équipement et de produits acéricoles, des produits chimiques de spécialité, des consommables et des produits spécialisés pour l'industrie du traitement d'eau, par l'entremise d'H₂O Innovation Érablière, PWT, Genesys et Piedmont. La Société exporte désormais ses produits de spécialité dans plus de 70 pays.



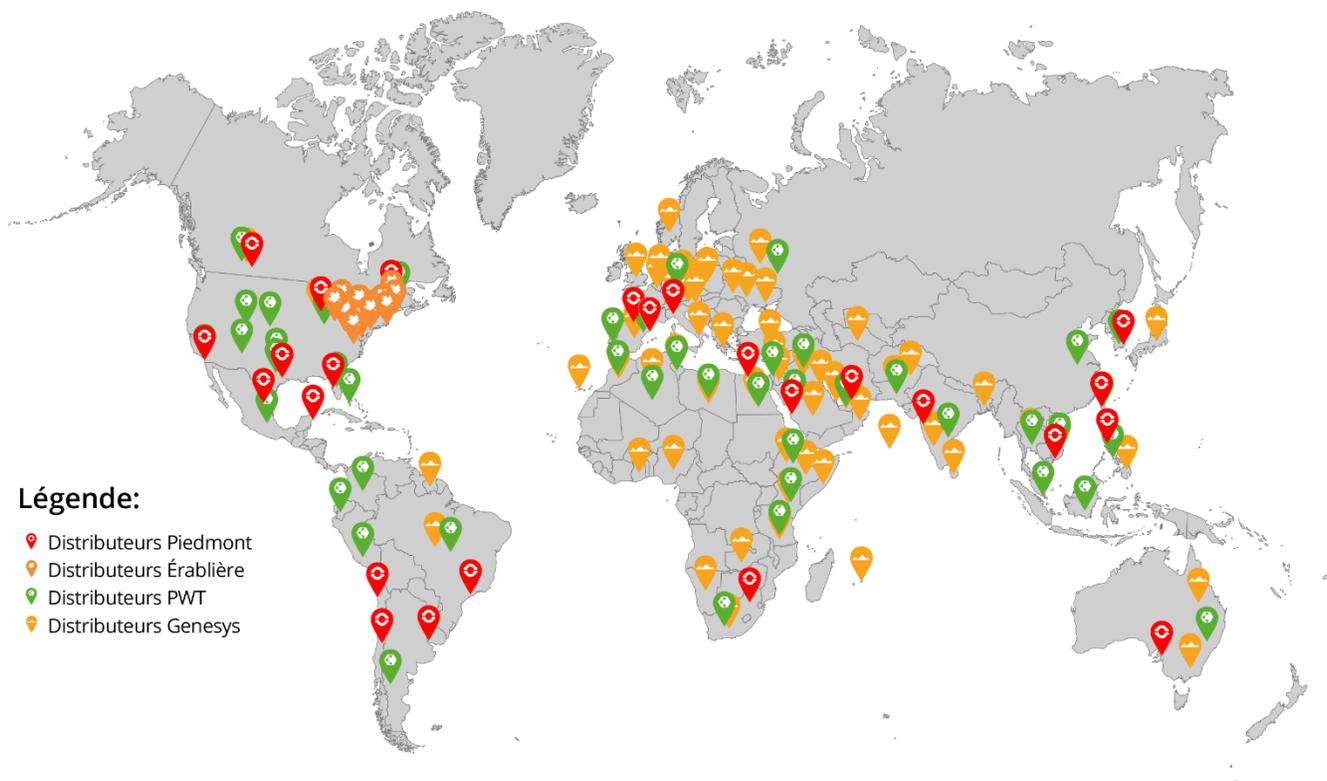
PWT se concentre sur la fabrication et la fourniture de produits chimiques pour l'industrie de la filtration membranaire, avec une ligne de produits développée autour d'un antitartre unique à base de dendrimère pour le contrôle du tartre et de l'encrassement.

Genesys fabrique sa propre gamme de produits chimiques de spécialité pour les membranes d'osmose inverse, incluant des antitartres, des floculants, des biocides et des produits nettoyants.

Piedmont est un leader mondial dans l'équipement anticorrosif pour les usines de dessalement d'eau de mer et offre des raccords flexibles, des filtres à cartouches faits de fibre de verre renforcé (FRP), des filtres autonettoyants à disques et à tamis, des sacs filtrants, des cartouches et des crépines.

H₂O Innovation Érablière propose une gamme complète d'équipements dédiés à l'acériculture afin de maximiser la production de sirop d'érable des producteurs tout en réduisant leur consommation d'énergie.

RÉSEAU DE DISTRIBUTION



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, par l'entremise d'Utility Partners, Hays Utility South Corporation, et depuis le 1^{er} juillet 2020 Gulf Utility Services.

Ensemble, ils opèrent plus de 275 services publics dans deux provinces canadiennes et onze états américains, principalement sur la côte du Golfe du Mexique, le Sud-Est, le Nord-Est (Nouvelle-Angleterre) et la côte ouest.

CARTE DE RÉFÉRENCE



FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020
Comparativement à la période de trois mois terminée le 30 septembre 2019

Revenus	Revenus récurrents ⁽³⁾	Revenus récurrents ⁽³⁾	Carnet de commandes consolidé
35,0 M \$	31,6 M \$	90,2 %	125,3 M \$
↑ 6,8 M \$ ou 24,0 %	↑ 9,0 M \$ comparé à 22,6 M \$	↑ comparé à 80,2 %	↓ 18,3 % comparé à 153,3 M \$
Marge bénéficiaire brute ⁽¹⁾	SG&A ⁽²⁾	BAIIA ajusté ⁽³⁾	BAIIA ajusté ⁽³⁾
27,1 %	17,7 %	3,5 M \$	9,9 %
↑ comparé à 23,8 %	↓ comparé à 17,9 %	↑ 114,3 % comparé à 1,6 M \$	↑ comparé à 5,8 %
Bénéfice (perte) net(te)	Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	Dette nette ^{(3) (4)}	Ratio dette nette/BAIIA ajusté ^{(3) (4)}
1,0 M \$	1,3 M \$	13,3 M \$	0,92
↑ comparé à (1,0 M \$)	↓ 42,4 % comparé à 2,2 M \$	↑ 25,7 % comparé à 10,5 M \$	↑ comparé à 0,84

⁽¹⁾ Marge bénéficiaire brute avant amortissements.

⁽²⁾ Les SG&A représentent le total des frais de vente, généraux et administratifs.

⁽³⁾ Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 du présent rapport de gestion.

⁽⁴⁾ En comparaison avec l'exercice financier terminé le 30 juin 2020.

FAITS MARQUANTS DU PREMIER TRIMESTRE

- Le 2 juillet 2020, la Société a annoncé l'acquisition de Gulf Utility Service, Inc. (« GUS »), une compagnie offrant des services complets d'opération, de maintenance et de gestion d'infrastructures d'eau et d'eaux usées pour différents types de clients tels que des municipalités, des districts de services publics municipaux (communément appelés MUD) et des systèmes publics d'eau dans l'État du Texas (États-Unis). Le prix d'achat s'élève à 3,7 M \$ (2,8 M \$US) et est soumis à certains ajustements. La Société a obtenu une nouvelle dette long terme de 2,1 M \$, afin de compléter cette acquisition. La portion restante du prix d'achat est financée par le fonds de roulement de la Société.

Avec plus de 20 ans d'expérience dans le secteur de l'opération et de la maintenance (« O&M ») de systèmes de traitement d'eau et d'eaux usées, GUS offre ses services à une quarantaine de clients municipaux et privés, desservant plus de 10 000 usagers. Ces derniers viendront s'ajouter à la clientèle d'H2O Innovation dans le secteur de l'O&M dans l'État du Texas, totalisant maintenant 85 clients. Sur une base combinée, nous pouvons désormais compter sur 110 employés basés au Texas pour soutenir les opérations et la croissance future de la Société.

- Le 14 juillet 2020, la Société a annoncé qu'Utility Partners, LLC (« UP »), sa ligne d'affaires dédiée aux services d'opération et maintenance (« O&M ») en Amérique du Nord, a récemment renouvelé deux (2) contrats d'O&M venant à échéance. Ces contrats ont une valeur totale de 4,3 M \$. De plus, le 28 septembre 2020, la société a annoncé qu'Utility Partners, LLC avait récemment remporté un nouveau contrat d'O&M et renouvelé un projet existant. Ces contrats, d'une valeur totale de 5,1 M \$, portaient le carnet de commandes d'O&M à 84,7 M \$ à la fin du premier trimestre.
- Le 24 août 2020, la Société a annoncé qu'elle avait remporté six (6) nouveaux projets municipaux et industriels en Amérique du Nord. Le premier projet remporté par la Société consiste en un système membranaire intégré pour la modernisation d'une usine de traitement d'eau municipale au Manitoba, totalisant 10,0 M \$. Seule la partie d'ingénierie détaillée de l'usine et de l'étude pilote de 12 mois, représentant 0,7 M \$, a été ajoutée au carnet de commandes. Ces nouveaux contrats, d'une valeur totale de 17,8 M \$, ont porté le carnet de commandes de la Société à 40,6 M \$ au 30 septembre 2020.
- Le 8 octobre 2020, la Société a annoncé qu'elle avait remporté le prix de Water Company of the Year (Compagnie de traitement d'eau de l'année), aux Global Water Awards 2020. Il s'agit de la plus haute distinction dans l'industrie internationale du traitement d'eau et la première fois qu'une compagnie canadienne reçoit ce prix. Ce prix a été remis à la Société pour le succès que ses activités ont eu lors de l'année calendrier 2019.

RÉSUMÉ DE L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en milliers de dollars canadiens, excepté pour les données par action)

État des résultats	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2020		2019	
	\$	% ⁽¹⁾	\$	% ⁽¹⁾
Revenus par pilier d'affaires				
WTS	6 242	17,8	8 205	29,1
Produits de Spécialité	11 389	32,5	5 192	18,4
Opération et maintenance	17 365	49,6	14 826	52,5
Revenus totaux	34 996	100,0	28 223	100,0
Revenus par secteur géographique				
Canada	4 011	11,5	3 530	12,5
États-Unis	22 458	64,2	22 711	80,5
Autres	8 527	24,4	1 982	7,0
Revenus totaux	34 996	100,0	28 223	100,0
Revenus récurrents ⁽²⁾	31 568	90,2	22 639	80,2
Bénéfice brut avant amortissement	9 477	27,1	6 707	23,8
Frais de vente, généraux et administratifs	6 209	17,7	5 052	17,9
Amortissements	1 838	5,3	1 654	5,9
Charges financières - nettes	579	1,7	453	1,6
Frais d'acquisition et d'intégration	58	0,2	489	1,7
Bénéfice (perte) net(te) pour la période	984	2,8	(1 033)	(3,7)
Bénéfice (perte) net(te) de base par action	0,013	-	(0,019)	-
Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action	0,013	-	(0,019)	-
BAIIA ⁽²⁾	3 105	8,9	1 065	3,8
BAIIA ajusté ⁽²⁾	3 482	9,9	1 625	5,8
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles	1 280	3,7	2 224	7,9
Situation financière et Flux de Trésorerie				
	30 septembre		30 juin	Variation
	2020		2020	
	\$		\$	\$ %
Trésorerie	7 271		9 417	(2 146) 22,8 %
Dettes nettes ⁽²⁾	13 257		10 546	2 711 25,7 %
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté ⁽²⁾	0,92		0,84	- -
Carnet de commandes consolidé	125 300		153 329	(28 029) (18,3)

⁽¹⁾ % sur les revenus.

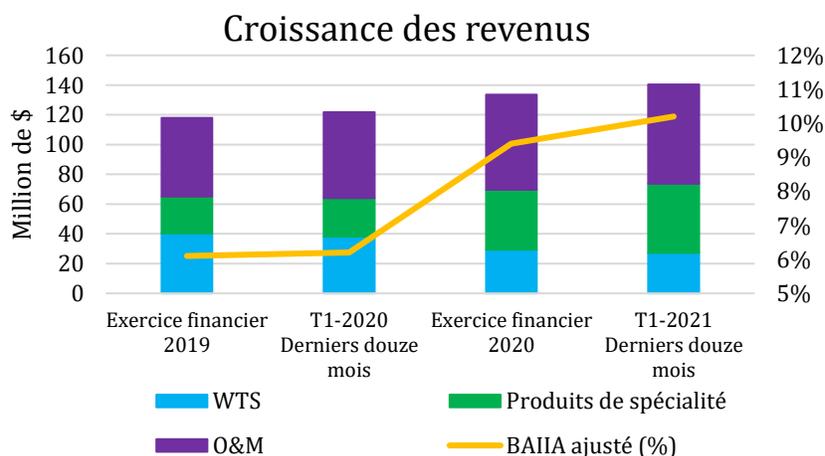
⁽²⁾ Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 du présent rapport de gestion.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

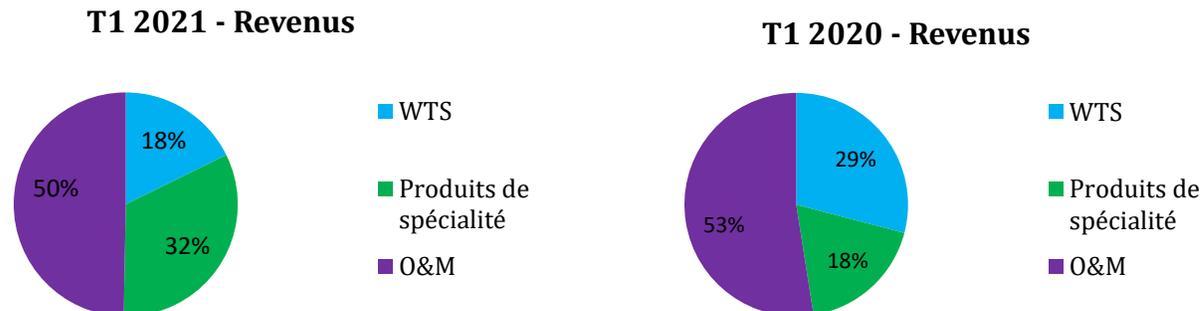
(en milliers de dollars canadien à l'exception des informations sur les actions)	Périodes de trois mois closes les				Derniers douze mois
	30 septembre 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus	34 996	35 979	36 061	33 334	140 370
BAIIA	3 105	3 954	(1 442)	1 113	6 730
BAIIA ajusté	3 482	4 832	3 754	2 313	14 381
BAIIA ajusté sur les revenus	9,9 %	13,4 %	10,4 %	6,9 %	10,2 %
Bénéfice (perte) net(te)	984	813	(3 097)	(909)	(2 209)
Bénéfice (perte) net(te) de base par action	0,013	0,011	(0,040)	(0,014)	(0,030)
Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action	0,013	0,011	(0,040)	(0,014)	(0,030)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 280	9 567	883	(407)	11 323

(en milliers de dollars canadien à l'exception des informations sur les actions)	Périodes de trois mois closes les				Derniers douze mois
	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus	28 223	31 884	32 325	29 378	121 810
BAIIA	1 065	1 689	1 945	910	5 609
BAIIA ajusté	1 625	2 375	2 196	1 377	7 573
BAIIA ajusté sur les revenus	5,8 %	7,4 %	6,8 %	4,7 %	6,2 %
Bénéfice (perte) net(te)	(1 033)	(1 177)	532	(1 212)	(2 890)
Bénéfice (perte) net(te) de base par action	(0,019)	(0,021)	0,010	(0,027)	(0,054)
Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action	(0,019)	(0,021)	0,010	(0,027)	(0,054)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 224	3 204	(244)	2 103	7 287

La croissance soutenue de la Société et la capacité d'adaptation du modèle d'affaire au cours des dernières années sont reflétées sur une base des douze derniers mois. Les revenus des douze derniers mois présentent une augmentation de 15,2 % 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 7,6 M \$, ou 6,2 % des revenus, à 14,4 M \$, ou 10,2 % des revenus au cours des douze derniers mois, représentant une amélioration de 89,9 % sur une période de douze mois.



REVENUS CONSOLIDÉS



Les revenus consolidés de nos trois piliers d'affaires pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020 ont augmenté de 6,8 M \$, ou 24,0 %, pour atteindre 35,0 M \$ comparativement à 28,2 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette augmentation globale est principalement attribuable à l'acquisition de Genesys au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, qui a généré des revenus de 2,8 M \$ au cours du trimestre, et par l'acquisition de GUS au 1^{er} juillet 2020, qui a généré des revenus de 1,5 M \$ au cours du trimestre. La croissance s'explique également par l'augmentation de 3,4 M \$ provenant de la croissance organique des Produits de spécialité et de 1,1 M \$ provenant d'O&M, atténuée par la diminution des revenus provenant du pilier d'affaires WTS de 2,0 M \$. L'augmentation observée correspond à notre plan d'affaires visant à accroître d'abord les revenus provenant des Produits de spécialité et l'O&M, ainsi qu'à prioriser les projets du pilier d'affaires WTS ayant une marge bénéficiaire plus élevée, ce qui alimente les opportunités pour les autres piliers d'affaires.

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 O&M 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'ajout de Hays lors de l'exercice financier 2019 et, plus récemment avec l'ajout de GUS, au pilier d'affaires O&M, de nouvelles opportunités s'ouvrent sur un marché géographique stratégique tel que l'État du Texas. L'acquisition de GUS consolide notre position d'opérateur de services publics d'eau et d'eaux usées dans l'État du Texas et nous permettra certainement de capturer des synergies et d'améliorer notre efficacité dans la gestion de nos opérations, et plus spécifiquement dans la grande région de Houston. L'État du Texas est un marché riche en opportunités que nous avons l'intention de saisir avec l'aide de nos trois piliers d'affaires: WTS, Produits de spécialité et O&M.

Avec trois piliers d'affaires solides, la Société est bien équilibrée et ne dépend pas d'une source de revenus unique. Les revenus provenant des activités de services, des Produits de spécialité et d'O&M étant plus stables, la stratégie de croissance de ces revenus se révèle efficace, car elle réduit la volatilité associée aux revenus du pilier d'affaires WTS et accroît ainsi la prévisibilité du modèle commercial de la Société. Afin de renforcer son modèle d'affaires, la Société a fait l'acquisition de Genesys, spécialisé dans la mise au point et la fabrication de produits chimiques de spécialité destinés au traitement de l'eau. Cette transaction, effective le 15 novembre 2019, contribue à renforcer le pilier d'affaires Produits de spécialité à bien des égards. Cela permet à la Société de constituer un solide portefeuille de produits en combinant les forces de la technologie de phosphonate et de la chimie du dendrimère. Cette offre de produits étendue et diversifiée permet à H₂O Innovation de couvrir un plus large éventail d'applications liées à la filtration membranaire, et ainsi, d'améliorer les ventes de ses produits chimiques de spécialité. Deuxièmement, il nous permet de construire l'une des plus grandes plateformes de distribution composée de près de 100 distributeurs revendant nos produits chimiques de spécialité dans plus de 70 pays. Enfin, l'acquisition de Genesys nous permet de maximiser nos capacités de fabrication afin d'assurer la fabrication continue et la fourniture de produits chimiques de spécialité à nos clients. Il nous permet également d'éviter certains tarifs commerciaux en place et de réduire certains coûts de transport pour les clients à proximité de nos installations de fabrication (Royaume-Uni ou Californie).

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 cette offre de valeur permet à nos clients de réduire leurs frais d'exploitation, elle procure également un avantage concurrentiel unique à la Société et une approche responsable pour nos clients industriels ou municipaux.

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020, les revenus récurrents ont représenté 90,2 % des revenus totaux de la Société, comparativement à 80,2 % pour l'exercice précédent. Le pilier d'affaires WTS établit des relations à long terme avec ses clients par le biais des piliers d'affaires Produits de spécialité et O&M, ce qui supporte la décision d'investir dans le développement et la croissance de ces piliers. La Société dispose d'une plateforme pour saisir les opportunités de vente croisée, où un pilier nourrit les autres. Dans l'ensemble, nos trois piliers d'affaires constituent un modèle d'affaires unique et responsable pour mieux servir nos clients actuels et futurs.

MARGE BÉNÉFICIAIRE BRUTE AVANT AMORTISSEMENT

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre,			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
Marge bénéficiaire brute ⁽¹⁾	9 477	6 707	2 770	41,3
Marge bénéficiaire brute (%) ⁽¹⁾	27,1 %	23,8 %	-	-

(1) La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

La marge bénéficiaire brute avant amortissement a augmenté pour atteindre 9,5 M \$, ou 27,1 %, pour le premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 6,7 M \$, ou 23,8 %, pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 2,8 M \$, ou 41,3 %. L'augmentation de la marge bénéficiaire brute avant amortissement en % provient de l'augmentation des revenus du pilier d'affaires Produits de spécialité, caractérisé par des marges bénéficiaires brutes plus élevées. Ces ventes à marge plus élevée, positivement affectées par l'acquisition de Genesys et la forte croissance de la ligne d'affaires Piedmont, ont contribué de manière significative à l'augmentation de la marge bénéficiaire brute avant amortissement au premier trimestre de l'exercice financier 2021. De plus, le pilier d'affaires WTS a montré une amélioration de la marge bénéficiaire brute avant amortissement en %, conformément à la stratégie de la Société.

FRAIS DE VENTE, GÉNÉRAUX ET ADMINISTRATIFS (« SG&A »)

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre,			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
Total des frais d'exploitation	6 209	5 052	1 157	22,9
Total des frais d'exploitation sur les revenus	17,7 %	17,9 %	-	-

Les SG&A de la Société ont atteint 6,2 M \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2021, comparativement à 5,1 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, représentant une augmentation de 1,1 M \$, ou 22,9 %, tandis que les revenus de la Société ont augmenté de 24,0 %. L'acquisition de Genesys au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier précédent a contribué à 0,6 M \$ de l'augmentation. L'acquisition de GUS au 1^{er} juillet 2020 a contribué à 0,1 M \$ de l'augmentation. De plus, à la suite de l'acquisition de Genesys situé dans un autre pays (Royaume-Uni), la Société a engagé des honoraires professionnels plus élevés que le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Sur une base séquentielle, comparativement au quatrième trimestre de l'exercice financier précédent, les SG&A de la Société ont augmenté de 0,2 M \$ à 6,2 M \$, comparativement à 6,0 M \$, en partie en raison de l'acquisition de GUS au 1^{er} juillet 2020. Le niveau des SG&A est maintenu en dessous de 18,0 % des revenus.

FRAIS D'ACQUISITION ET D'INTÉGRATION

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre,			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
Frais d'acquisition et d'intégration	58	489	(431)	(88,1)

Les frais d'acquisition et d'intégration ont atteint 0,1 M \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2021, comparativement à 0,5 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, représentant une diminution de 0,4 M \$, ou 88,1 %. Pour le premier trimestre de l'exercice financier 2020, les frais d'acquisition et d'intégration étaient liés à l'acquisition de Genesys, tandis que les frais d'acquisition et d'intégration sont liés à l'acquisition de GUS pour le premier trimestre de l'exercice financier 2021. Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2021, les frais d'acquisition et d'intégration comprennent également les coûts liés à la fusion et à la réorganisation corporative du pilier d'affaires O&M.

CHARGES FINANCIÈRES - NETTES

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre,			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
Produits financiers	(9)	(14)	5	(35,7)
Charges financières	588	467	121	25,9
Charges financières - nettes	579	453	126	27,8

Les charges financières - nettes ont atteint 0,6 M \$ au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2021 comparativement à 0,5 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,1 M \$, ou 27,8 %. Le nouveau prêt à terme de 12,0 M \$ contracté pour financer partiellement l'acquisition de Genesys le 15 novembre 2019 a contribué aux charges financières à hauteur de 0,1 M \$ pour le premier trimestre de l'exercice financier 2021.

Afin d'atténuer son risque de crédit et d'augmenter sa capacité d'emprunt, la Société assure une partie de ses comptes débiteurs au moyen de la couverture d'assurance d'EDC, aux termes de laquelle elle a donné l'ordre de verser tout le produit de l'assurance à la banque. Les primes d'assurance sont comptabilisées dans les charges financières.

BAIIA AJUSTÉ

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
BAIIA	3 105	1 065	2 040	191,5
BAIIA ajusté	3 482	1 625	1 857	114,3
BAIIA ajusté (%)	9,9 %	5,8 %	-	-

Le BAIIA ajusté de la Société a augmenté de 1,9 M \$, ou 114,3 %, pour atteindre 3,5 M \$ au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 1,6 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier 2020. Le % de BAIIA ajusté s'est amélioré et a atteint 9,9 % pour le premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 5,8 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. L'amélioration du BAIIA ajusté découle de l'augmentation de nos revenus consolidés ainsi que de l'amélioration de la marge bénéficiaire brute avant amortissement.

BÉNÉFICE (PERTE) NET(TE)

(En milliers de dollars canadiens, excepté pour les données par action)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
Bénéfice (perte) net(te)	984	(1 033)	2 017	195,3
Bénéfice (perte) net(te) de base par action	0,013	(0,019)	0,032	-
Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action	0,013	(0,019)	0,032	-

Le bénéfice net s'est élevé à 1,0 M \$ ou 0,013 \$ par action pour le premier trimestre de l'exercice financier 2021, contre une perte nette de (1,0 M \$) ou (0,019 \$) par action pour le trimestre comparable de l'exercice financier 2020. Le bénéfice net s'explique par l'augmentation de nos revenus consolidés, l'amélioration de la marge bénéficiaire brute avant amortissement, la réduction des frais d'acquisition et d'intégration et une baisse des impôts. De plus, le pourcentage de SG&A sur les revenus est demeuré stable.

CARNET DE COMMANDES (OBLIGATIONS DE PRESTATION RESTANT À REMPLIR)

Le carnet de commandes est défini comme un indicateur prospectif des revenus prévus qui seront comptabilisés par la Société, établis en fonction des contrats octroyés considérés comme des commandes fermes et correspondant au prix de transaction réparti entre les obligations de prestation restant à remplir. La direction pourrait devoir effectuer des estimations quant aux revenus qui seront tirés de certains contrats.

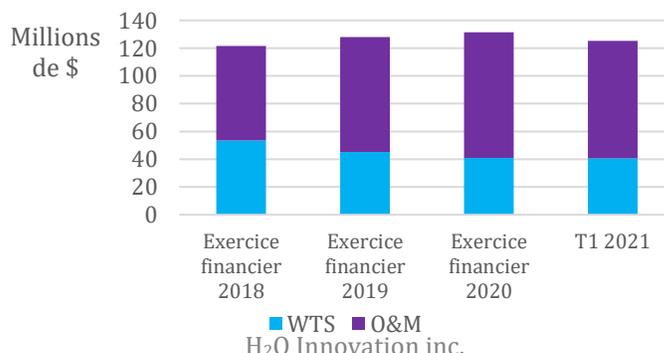
Au 30 septembre 2020, le carnet de commandes combiné de WTS et d'O&M s'élevait à 125,3 M \$, contre 153,3 M \$ au 30 septembre 2019. Ce carnet de commandes combiné donne une excellente visibilité sur les revenus des prochains trimestres de l'année financière 2021 et pour l'avenir. Le modèle d'affaires 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 WTS.

(en milliers de dollars canadiens)	Aux 30 septembre			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
WTS	40 600	40 200	400	1,0
O&M ⁽¹⁾	84 700	113 129	(28 429)	(25,1)
Carnet de commandes combiné	125 300	153 329	(28 029)	(18,3)

⁽¹⁾ Le carnet de commandes d'O&M comprend exclusivement les contrats de la ligne d'affaires d'Utility Partners. L'acquisition en décembre 2018 de Hays Utility South Corporation et l'acquisition de Gulf Utility Service, Inc. en juillet 2020 n'a pas eu d'incidence sur le carnet de commandes, puisque les contrats sont à durée indéterminée et donc, ils ne se qualifient pas comme des obligations de prestation restante à remplir.

Le pilier d'affaires WTS affiche une augmentation de 1,0 %, 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. Le carnet de commandes de Projets est bien équilibré, avec une meilleure diversification du portefeuille entre les projets de traitement d'eau et d'eaux usées: 42,2 % des projets se rapportaient au traitement d'eaux usées au 30 septembre 2020, comparativement à 39,3 % au 30 septembre 2019. Une diversification est également observée entre les projets industriels et municipaux, les projets industriels représentant 31,3 % des projets au 30 septembre 2020, contre 29,5 % au 30 septembre 2019. Les projets de traitement d'eaux usées et industriels se caractérisent généralement par une meilleure marge bénéficiaire brute, en plus de réduire le risque lié à la concentration sur un marché unique.

Le carnet de commandes du pilier d'affaires O&M s'élevait à 84,7 M \$ au 30 septembre 2020, soit une diminution de 25,1 % comparativement à un carnet de commandes de 113,1 M \$ au 30 septembre 2019, et se compose de contrats à long terme, principalement avec des municipalités, incluant des options de renouvellement pluriannuelles. Cette diminution s'explique par certains contrats approchant la date de renouvellement. Les contrats à long terme d'O&M ont une durée typique de 3 à 5 ans et ont des dates d'anniversaire différentes de renouvellement. Par conséquent, le calendrier de renouvellement de ces contrats à long terme peut entraîner d'importantes fluctuations dans le carnet de commandes d'O&M. Au 30 septembre 2019, le carnet de commandes d'O&M était plus élevé en raison du renouvellement d'un important contrat. Le carnet de commandes du pilier d'affaires O&M n'inclut pas les services aux districts de services publics municipaux (communément appelés MUD) et aux autres services publics privés situés au Texas puisque les contrats sont à durée indéterminée.



INFORMATION SECTORIELLE

Tel que mentionné dans la section « Description de la Société », la direction analyse les résultats de la Société par pilier d'affaires. La Société évalue la performance financière en utilisant le bénéfice avant les dépenses administratives (« EBAC »). L'EBAC est une mesure non définie par les IFRS. Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 du présent rapport de gestion.

Les tableaux suivants résument les revenus de la Société et l'EBAC par pilier d'affaires pour les premiers trimestres terminés le 30 septembre 2020 et 2019 :

TECHNOLOGIES DE TRAITEMENT D'EAU ET DE SERVICES (« WTS »)

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
Revenus provenant de WTS	6 242	8 205	(1 963)	(23,9)
Coût des marchandises vendues	4 690	6 540	(1 850)	(28,3)
Marge bénéficiaire brute ¹	1 552	1 665	(113)	(6,8)
Marge bénéficiaire brute (%) ¹	24,9 %	20,3 %	-	-
Frais de vente et généraux	857	1 016	(159)	(15,6)
EBAC ² provenant de WTS	695	649	46	7,1
EBAC ² sur les revenus de WTS	11,1 %	7,9 %	-	-

Le pilier d'affaires WTS affiche des revenus de 6,2 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 8,2 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de ses revenus de 2,0 M \$, ou 23,9 %. Bien que les revenus du pilier d'affaires WTS aient diminué par rapport au même trimestre de l'exercice financier précédent, les revenus du pilier d'affaires WTS pour le premier trimestre de l'exercice financier 2021 sont conformes aux attentes de la direction à la suite du changement stratégique annoncé le 24 août 2020 par la Société.

La marge bénéficiaire brute avant amortissement de ce pilier d'affaires s'élève à 1,6 M \$, ou 24,9 % pour le premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 1,7 M \$, ou 20,3 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 0,1 M \$, ou 6,8 %, mais une amélioration en termes de % sur les revenus. La marge bénéficiaire brute a été supportée par une proportion plus élevée des activités de services, caractérisées par des marges bénéficiaires brutes plus élevées comparées au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. L'objectif de la Société est de se concentrer sur la croissance des activités de services, qui sont récurrentes et qui ont de meilleures marges bénéficiaires brutes, ce qui est conforme à la stratégie de réduction de la volatilité associée aux revenus du pilier d'affaires WTS.

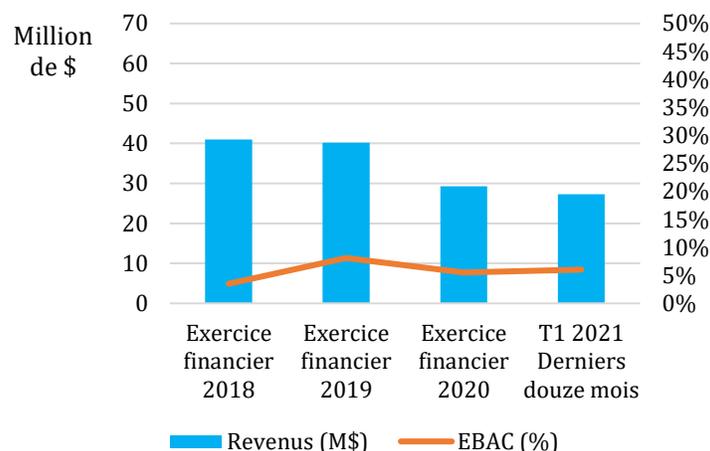
Les frais de vente et généraux ont atteint 0,9 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2021, contre 1,0 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 0,1 M \$. Les restrictions mondiales imposées à diverses formes de transport et de confinement en raison de la pandémie de la COVID-19 ont entraîné une baisse des frais de déplacement de 0,1 M \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. De plus, la diminution des frais de vente et généraux est attribuable à la restructuration mise en œuvre par la Société au quatrième trimestre de l'exercice financier 2020.

L'EBAC du pilier d'affaires WTS a atteint 0,7 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 0,6 M \$ au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 0,1 M \$, ou 7,1 %.

¹ La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

² Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 du présent rapport de gestion.

L'augmentation de l'EBAC de WTS en dollars et en % s'explique par l'amélioration de la marge bénéficiaire brute avant amortissement en % et la réduction de la structure de coût, qui génèrera des économies prévues d'environ 0,7 M \$ par année.



PRODUITS DE SPÉCIALITÉ

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
Revenus provenant de Produits de spécialité	11 389	5 192	6 197	119,4
Coût des marchandises vendues	6 597	2 976	3 621	121,7
Marge bénéficiaire brute ¹	4 792	2 216	2 576	116,2
Marge bénéficiaire brute (%) ¹	42,1 %	42,7 %	-	-
Frais de vente et généraux	2 068	1 264	804	63,6
EBAC ² provenant de Produits de spécialité	2 724	952	1 772	186,1
EBAC ² sur les revenus de Produits de spécialité	23,9 %	18,3 %	-	-

Les revenus du pilier Produits de spécialité, y compris les revenus provenant de la vente d'équipement et de produits de l'érable, de produits chimiques spécialisés, de consommables et de composantes spécialisées pour l'industrie du traitement de l'eau, sont de nature récurrente. Les revenus ont atteint 11,4 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 5,2 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 6,2 M \$, ou 119,4 %. De cette augmentation de 6,2 M \$, 2,8 M \$ est attribuable à l'acquisition de Genesys le 15 novembre 2019. L'augmentation est également soutenue par d'importantes ventes provenant de la ligne d'affaires Piedmont.

La marge bénéficiaire brute avant amortissement de ce pilier d'affaires s'élève à 4,8 M \$, ou 42,1 % pour le premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 2,2 M \$, ou 42,7 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 2,6 M \$, mais une diminution de la marge bénéficiaire brute en %. Cette variation est attribuable à la composition des revenus au sein du pilier d'affaires, avec une hausse des revenus provenant

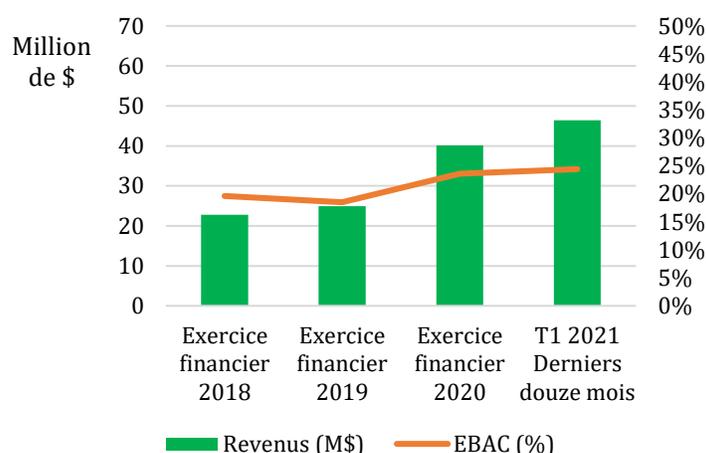
¹ La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

² Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 du présent rapport de gestion.

de la ligne d'affaires Piedmont, présentant une marge bénéficiaire brute inférieure ce trimestre. L'acquisition de Genesys a contribué pour 1,5 M \$ à la marge bénéficiaire brute avant amortissement ce trimestre.

Les frais de vente et généraux ont atteint 2,1 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2021, contre 1,3 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,8 M \$. L'acquisition de Genesys a contribué à 0,6 M \$ de l'augmentation. Cette croissance s'explique également par la hausse des revenus provenant de la ligne d'affaires Piedmont, affectant de 0,2 M \$ le niveau des commissions enregistrées comparativement au même trimestre de l'exercice financier précédent.

L'EBAC du pilier d'affaires Produits de spécialité a atteint 2,7 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 1,0 M \$ au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1,7 M \$, ou 186,1 %. L'acquisition de Genesys et l'augmentation des revenus provenant de la ligne d'affaires Piedmont ont eu un effet positif sur l'EBAC du pilier d'affaires Produit de spécialité.



O&M

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
Revenus provenant d'O&M	17 365	14 826	2 539	17,1
Coût des marchandises vendues	14 232	12 000	2 232	18,6
Marge bénéficiaire brute ¹	3 133	2 826	307	10,9
Marge bénéficiaire brute (%) ¹	18,0 %	19,1 %	-	-
Frais de vente et généraux	846	973	(127)	(13,1)
EBAC ² provenant d'O&M	2 287	1 853	434	23,4
EBAC ² sur les revenus provenant d'O&M	13,2 %	12,5 %	-	-

Les revenus du pilier d'affaires O&M ont atteint 17,4 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 14,8 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 2,6 M \$, ou 17,1 %. L'acquisition de GUS au 1^{er} juillet 2020 ajoute 1,5 M \$ aux revenus de ce pilier d'affaires pour le

¹ La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

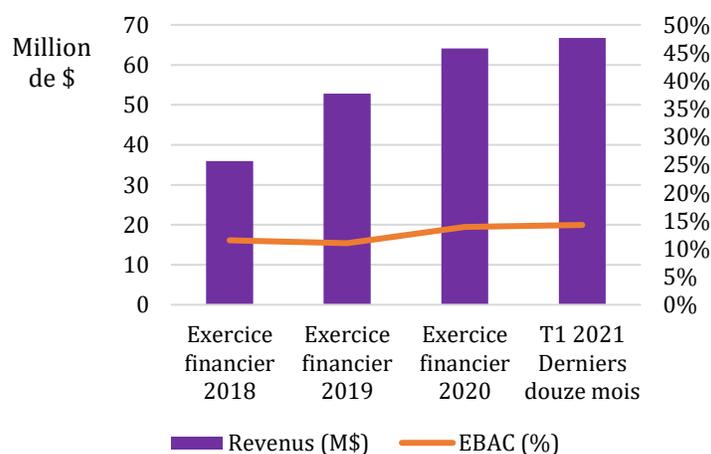
² Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 du présent rapport de gestion.

trimestre. La hausse des revenus est également attribuable à la croissance organique observée chez Utility Partners et Hays.

La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'élève à 3,1 M \$, ou 18,0 % pour le premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 2,8 M \$, ou 19,1 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, représentant une augmentation de 0,3 M \$, ou 10,9 %. L'acquisition de GUS ce trimestre a contribué pour 0,4 M \$ à la marge bénéficiaire brute avant amortissement. La marge bénéficiaire brute avant amortissement en % a été affectée par l'augmentation des coûts d'assurance et des coûts d'indemnisation des accidentés du travail par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent.

Les frais de vente et généraux s'élèvent à 0,8 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2021, contre 1,0 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, représentant une diminution de 0,2 M \$. La variation s'explique par la réduction des frais de déplacement en raison de la COVID-19 et du départ d'un vendeur et d'un vice-président régional en juin 2020.

L'EBAC du pilier d'affaires O&M a atteint 2,3 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 1,9 M \$ au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,4 M \$, ou 23,4 %. L'acquisition de GUS a contribué à l'amélioration de l'EBAC du pilier O&M et après seulement trois mois, certaines synergies de coûts ont déjà été capturées.



LIQUIDITÉ ET RESSOURCES FINANCIÈRES

La présente section a été préparée afin de donner au lecteur une meilleure compréhension des principaux éléments des liquidités et des ressources financières de la Société.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2020 et 2019 :

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2020	2019	Variation	
	\$	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement	3 122	1 226	1 896	154,6
Variation des éléments du fonds de roulement	(1 851)	984	(2 835)	(288,1)
	1 271	2 210	(939)	(42,5)
Intérêts reçus / Impôts sur le résultat payés	9	14	(5)	(35,7)
Flux de trésorerie générée par les activités opérationnelles	1 280	2 224	(944)	(42,4)
Flux de trésorerie affectée aux activités d'investissement	(3 147)	(501)	(2 646)	(528,1)
Flux de trésorerie affectée aux activités de financement	(244)	(1 182)	938	79,4
Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellé en devises	(35)	48	(83)	(172,9)
Variation nette	(2 146)	589	(2 735)	(464,3)
Trésorerie – Au début de la période	9 417	6 206	3 211	51,7
Trésorerie – À la fin de la période	7 271	6 795	476	7,0

La trésorerie a diminué de 2,1 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à une augmentation de 0,6 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Les variations sont expliquées par les éléments suivants :

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Des flux de trésorerie de 1,3 M \$ ont été générés par les activités opérationnelles pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020, contre des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles de 2,2 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Les flux de trésorerie pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 découlent principalement du bénéfice net de 1,0 M \$, plus 2,1 M \$ d'ajustements sans effet de trésorerie sur le bénéfice net, comprenant principalement de l'amortissement, les charges de rémunération à base d'actions, la variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles, les charges financières – nettes, partiellement contrebalancés par la quote part dans les bénéfices d'une société associée et des impôts différés, et 1,8 M \$ en variations défavorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. En comparaison, les flux de trésorerie pour le trimestre clos le 30 septembre 2019 découlent principalement de la perte nette de 1,0 M \$, plus 2,2 M \$ d'ajustements sans effet de trésorerie sur la perte nette, comprenant principalement de l'amortissement, les charges de rémunération à base d'actions, la variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles, les charges financières – nettes, partiellement contrebalancés par des impôts différés, et 1,0 M \$ en variations favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Pour le premier trimestre de l'exercice financier 2021, des flux de trésorerie de 3,1 M \$ ont été affectés aux activités d'investissement, comparativement à 0,5 M \$ affectés aux activités d'investissement pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. Cette variation est principalement attribuable à l'acquisition de GUS de 2,6 M \$ au cours du trimestre.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Des flux de trésorerie de 0,2 M \$ ont été affectés aux activités de financement au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020, 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. La variation est principalement attribuable au remboursement des emprunts bancaires de 0,8 M \$ ce trimestre, compensé par la dette à long terme contractée de 2,1 M \$ à la suite de l'acquisition de GUS au 1er juillet 2020. Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2021, la société a reçu le produit de 0,2 M \$ pour des bons de souscription exercés.

SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau ci-dessous présente une analyse des changements apportés à la situation financière de la Société entre le 30 septembre 2020 et le 30 juin 2020 pour les informations sélectionnées :

(en milliers de dollars canadiens)	30 septembre 2020	30 juin 2020	Variation		Explications
	\$	\$	\$	%	
Débiteurs	21 914	19 291	2 623	13,6 %	L'augmentation est principalement attribuable aux livraisons importantes dans la ligne d'affaires Piedmont. De plus, l'acquisition de GUS a ajouté 0,6 M \$ aux débiteurs.
Stocks	8 443	7 869	574	7,3 %	L'augmentation des stocks est en partie attribuable à l'acquisition de GUS, qui a contribué pour 0,1 M \$ à cette augmentation. La croissance est également expliquée par les travaux en cours dans la ligne d'affaires Érablière afin de préparer la saison de l'érable, compensé par les livraisons dans la ligne d'affaires Piedmont ce trimestre.
Actifs sur contrats	6 888	8 629	(1 741)	(20,2 %)	Cette baisse est due aux livraisons ou à la facturation importante dans la ligne d'affaires Piedmont au cours du trimestre, compensé par l'acquisition de GUS, qui a ajouté 0,4 M \$ en actifs sur contrats.
Créditeurs et charges à payer	16 200	15 915	285	1,8 %	Les créditeurs et charges à payer sont demeurés relativement au même niveau qu'au 30 juin 2020, malgré l'acquisition de GUS qui a ajouté 0,5 M \$ aux créditeurs et charges à payer.
Passifs sur contrat	1 771	3 168	(1 397)	(44,1 %)	Cette augmentation s'explique par les différences entre l'avancement des projets et les échéanciers de facturation des projets.

DETTE NETTE

La définition de la dette nette comprend les emprunts bancaires et la dette à long terme moins la trésorerie. La définition de la dette nette utilisée par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

(En milliers de dollars canadiens)	30 septembre 2020	30 juin 2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Emprunts bancaires	2 638	3 415	(777)	(22,8)
Tranche courante de la dette à long terme	3 334	2 782	552	19,8
Dette à long terme	14 556	13 766	790	5,7
Moins: Trésorerie	(7 271)	(9 417)	2 146	22,8
Dette nette	13 257	10 546	2 711	25,7

Au 30 septembre 2020, la dette nette a atteint 13,3 M \$ comparativement à 10,5 M \$ au 30 juin 2020, soit une augmentation de 2,8 M \$, ou 25,7 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la dette à long terme de 2,1 M \$ contracté pour financer en partie l'acquisition de GUS le 1^{er} juillet 2020 et à la diminution des liquidités disponibles de 2,1 M \$, compensé par le remboursement de 0,8 M \$ des emprunts bancaires et de 0,8 M \$ de la dette à long terme.

GESTION DU CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital est de maintenir un niveau de liquidités suffisant pour 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 emprunts bancaires et la dette à long terme 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 30 septembre 2020:

- Ratio de dette sur BAIIA, défini comme la dette totale divisée par le BAIIA inférieur à 3,00:1,00 en tout temps.
- 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 du trimestre se terminant le 30 juin 2021; et
 - supérieur ou égal à 1,20:1,00 en tout temps par la suite.

Au 30 septembre 2020, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de ses conventions de crédit.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2020, la Société avait des arrangements hors bilan qui consistaient en des lettres de crédit s'élevant à 1,9 M \$ et venant à échéance à différentes dates jusqu'à l'exercice financier 2024. De ces lettres de crédit, un montant de 1,9 M \$ est garanti par EDC.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société utilise des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Les mesures présentées ci-dessous ne sont pas des mesures définies par les IFRS et ne peuvent être présentées 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.

BAIIA ET BAIIA AJUSTÉ

Le BAIIA est défini comme le bénéfice avant charges financières - nettes, impôts sur les résultats et amortissements. La définition du BAIIA ajusté exclut les 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), la variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles 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, 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. Même si le BAIIA ajusté est une mesure non conforme aux IFRS, il est utilisé par la direction pour prendre des décisions opérationnelles et stratégiques. L'information fournie aux actionnaires, en plus des mesures conformes aux PCGR, leur permet de voir les résultats de la Société à travers les yeux de la direction et de mieux comprendre le rendement financier, malgré l'incidence des mesures conformes aux PCGR.

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

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	
	2020	2019
	\$	\$
Bénéfice (perte) net(te) pour la période	984	(1 033)
Charges financières – nettes	579	453
Impôts sur le résultat	(296)	(9)
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	789	689
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 049	965
BAIIA	3 105	1 065
(Gain) pertes de change non réalisé(e)s	214	(103)
Charges de rémunération à base d'actions	43	60
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	62	114
Frais d'acquisition et d'intégration	58	489
BAIIA ajusté	3 482	1 625

BÉNÉFICE AVANT LES FRAIS ADMINISTRATIFS (« EBAC »)

La définition du bénéfice avant les dépenses administratives (« EBAC ») représente la marge bénéficiaire brute avant amortissement, diminuée des frais de vente et des frais généraux. L'EBAC est une mesure non définie par les IFRS. Elle est utilisée par la direction pour surveiller la performance financière et prendre des décisions stratégiques.

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	
	2020	2019
	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :		
Revenus comptabilisés progressivement	20 793	20 410
Revenus comptabilisés à un moment précis	14 203	7 813
	34 996	28 223
Coût des marchandises vendues	25 519	21 516
Bénéfice brut avant les frais d'exploitation	9 477	6 707
Frais de vente et frais généraux	3 771	3 253
Bénéfice avant les frais administratifs (EBAC)	5 706	3 454

DETTE NETTE

La dette nette comprend les emprunts bancaires et la dette à long terme moins la trésorerie. La définition de la dette nette utilisée par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés. Se référer à la page 21 du présent rapport pour le rapprochement. Le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté constitue une mesure non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS. La Société utilise ce ratio comme mesure de son levier financier, et il est calculé en fonction du BAIIA ajusté sur 12 mois continus.

REVENUS RÉCURRENTS

Comme il s'agit d'une mesure financière non conforme aux IFRS, la Société définit les revenus récurrents comme étant des revenus de nature récurrente provenant des clients avec lesquels la Société a établi une relation à long terme et/ou provenant d'une entreprise dont le modèle de vente aux clients est récurrent. Toutefois, rien ne garantit que les revenus récurrents vont durer indéfiniment. Les revenus récurrents de la Société proviennent des piliers d'affaires dédiés aux Produits de spécialité et à l'O&M ainsi qu'aux activités de service du pilier d'affaires WTS. Cette mesure non définie par les IFRS est utilisée par la direction pour évaluer la stabilité des revenus d'une année à l'autre.

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2020			
	WTS	Produits de Spécialité	O&M	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus	6 242	11 389	17 365	34 996
Revenus récurrents	2 814	11 389	17 365	31 568

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2019			
	WTS	Produits de Spécialité	O&M	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus	8 205	5 192	14 826	28 223
Revenus récurrents	2 621	5 192	14 826	22 639

RÉCLAMATIONS ET LITIGES

Diverses réclamations et procédures judiciaires ont été intentées contre la Société dans le cours normal de ses activités d'opération. Bien que l'issue des procédures ne puisse être déterminée avec certitude, la direction estime que les paiements résultant de leur résultat ne sont pas susceptibles d'avoir une incidence négative importante sur les états financiers consolidés de la Société. La Société limite son exposition à certains risques de réclamations liées à ses activités en adhérant à des polices d'assurance.

FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

La société est exposée à un certain nombre de risques financiers, soit le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (notamment le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Les états financiers consolidés intermédiaires et le rapport de gestion intermédiaire ne comprennent pas toute l'information sur la gestion des risques financiers exigée pour des états financiers annuels et doivent donc être lus en parallèle avec les états financiers annuels au 30 juin 2020. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risques depuis cette date.

FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Pour obtenir une analyse détaillée des facteurs de risque de la société, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Facteurs de risques et incertitudes » du rapport annuel de la Société en date du 23 septembre 2020. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risque depuis cette date.

Pandémie de COVID-19

Depuis janvier 2020, le monde a été touché par la pandémie sans précédent et constamment en évolution de la COVID-19. Étant considérée comme une entreprise fournissant des services essentiels, H₂O Innovation a pu maintenir ses activités opérationnelles. Étant donné que la plupart des pays font face à une deuxième vague de cas de COVID-19, la Société continue d'adapter son milieu de travail afin de répondre aux recommandations du gouvernement et des autorités locales de la santé publique, d'encourager la distanciation physique et de promouvoir les meilleures pratiques d'hygiène, en réponse à la crise. L'équipe d'intervention interne COVID-19 poursuit ses rencontres sur une base régulière afin d'évaluer la situation aux différents emplacements de la Société et surveiller la santé de ses employés.

En raison de l'impact économique et commercial persistant et incertain de la pandémie de COVID-19, la Société a révisé ses estimations, ses jugements et ses hypothèses utilisés dans la préparation de ses états financiers consolidés résumés intermédiaires, y compris la détermination de l'existence éventuelle d'indicateurs de dépréciation de ses immobilisations corporelles et incorporelles, notamment le goodwill, les pertes estimatives au titre de contrats à prix forfaitaire, le risque de crédit lié à ses contreparties, et les estimations et les jugements servant à mesurer ses actifs d'impôts différés. Les estimations, les jugements et les hypothèses utilisés étaient les mêmes que ceux appliqués dans les derniers états financiers annuels audités la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2020.

Comme la situation est dynamique et que les répercussions de la COVID-19 sur les activités et la situation financière de la Société varieront selon la durée de la mise en œuvre des mesures imposées par les gouvernements et la demande des clients de façon générale, il est possible que la Société révisé des estimations et des hypothèses au cours des prochaines périodes. Même si la direction s'attend à ce que les perturbations liées à la COVID-19 se poursuivent au cours de l'exercice 2021, elle est d'avis qu'il n'est pas nécessaire de réviser à nouveau les estimations et les hypothèses à long terme la Société; toutefois, la direction continue de surveiller et d'évaluer la situation et ses répercussions sur les activités de la Société.

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 terminé le 30 juin 2020.

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 2020, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes en vigueur à compter du 1^{er} juillet 2020. 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.

Les modifications à l'IFRS 3 : Définition d'une entreprise

Les modifications à l'IFRS 3 précisent que pour être considéré comme une entreprise, un ensemble intégré d'activités et d'actifs doit comprendre, à tout le moins, un intrant et un processus substantiel qui, ensemble, contribuent de manière significative à la capacité de créer des extrants. En outre, cela précise qu'une entreprise peut exister sans inclure tous les intrants et les processus nécessaires pour créer des extrants. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intérimaires résumés de la Société, mais elles pourraient avoir une incidence sur les périodes futures si la Société conclut des regroupements d'entreprises.

Les modifications à l'IAS 1 et à l'IAS 8 : Définition du terme « significatif »

Les modifications fournissent une nouvelle définition du terme « significatif » qui stipule que « une information est significative si on peut raisonnablement s'attendre à ce que son omission, son inexactitude ou son obscurcissement influence les décisions que les principaux utilisateurs des états financiers à usage général prennent en se fondant sur l'information financière que fournissent ces états financiers au sujet d'une entité comptable donnée ». Les modifications précisent que la matérialité dépendra de la nature ou de l'ampleur de l'information, soit individuellement, soit en combinaison avec d'autres renseignements, dans le contexte des états financiers. Une fausse déclaration de l'information est importante si on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elle influence les décisions prises par les principaux utilisateurs. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intérimaires résumés de la Société et on ne s'attend pas à ce qu'elle ait une incidence future sur la Société.

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

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

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 30 septembre 2020.

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 du trimestre qui ait eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

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

L'évaluation et la conclusion de la direction sur la conception des CPCI de la Société et CIIF au 30 septembre 2020 n'incluaient pas les contrôles et les procédures régissant les activités de Genesys suite à l'acquisition de cette compagnie le 15 novembre 2019 et de GUS suite à l'acquisition le 1^{er} juillet 2020. La Société s'est prévaluée de la disposition 3.3(1)(b) du Règlement 52-109, qui permet d'exclure ces acquisitions 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 Genesys suite à son acquisition :

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2020
Résultats	\$
Revenus	2 809
Bénéfice net	561
	Au 30 septembre 2020
Position financière	\$
Actifs courants	6 901
Actifs non courants ⁽¹⁾	26 251
Passifs courants	1 198
Passifs non courants	65

⁽¹⁾ Comprend la juste valeur marchande des actifs incorporels acquis.

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

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2020
Résultats	\$
Revenus	1 475
Bénéfice net	160
	Au 30 septembre 2020
Position financière	\$
Actifs courants	1 364
Actifs non courants ⁽¹⁾	3 079
Passifs courants	620
Passifs non courants	68

⁽¹⁾ Comprends la juste valeur marchande des actifs incorporels acquis.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

30 septembre 2020

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
Growth Paris: 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	30 septembre 2020	30 juin 2020
	\$	\$
ACTIF (notes 7 et 9)		
Actifs courants		
Trésorerie	7 271	9 417
Certificats de placement garanti	22	22
Débiteurs (note 4)	21 914	19 291
Stocks (note 5)	8 443	7 869
Actifs sur contrats	6 888	8 629
Frais payés d'avance	730	926
	45 268	46 154
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	7 245	6 923
Immobilisations incorporelles	30 037	29 079
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard de contrats de location	8 545	8 918
Autres actifs	443	301
Prêts à des parties liées (note 14 a)	1 250	1 250
Goodwill (note 3)	26 607	26 185
Participation dans une entreprise associée (note 6)	1 714	1 592
Actifs d'impôts différés	834	954
	121 943	121 356
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts bancaires (note 7)	2 638	3 415
Créditeurs et charges à payer (note 8)	16 200	15 915
Impôts sur le résultat à payer	470	313
Provisions	207	208
Passifs sur contrats	1 771	3 168
Contreparties conditionnelles (notes 3 et 10)	1 447	1 413
Tranche courante de la dette à long terme (note 9)	3 334	2 782
Tranche courante des obligations locatives	1 513	1 368
	27 580	28 582
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 9)	14 556	13 766
Autres passifs financiers non courants (notes 7 and 9)	331	371
Contreparties conditionnelles (notes 3 et 10)	906	-
Passifs d'impôts différés	2 300	2 398
Obligations locatives	7 135	7 626
	52 808	52 743
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	107 095	106 872
Réserve pour les options d'achats d'actions	3 516	3 473
Réserve pour les bons de souscription (note 3)	2 653	2 706
Déficit	(47 327)	(48 311)
Cumul des autres éléments du résultat global	3 198	3 873
	69 135	68 613
	121 943	121 356

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

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 trois mois terminées les 30 septembre 2020 et 2019
(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	Total
		\$	\$		\$	\$	\$
Solde au 1^{er} juillet 2019	55 889 989	89 057	3 250	167	(44 084)	2 469	50 859
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	60	-	-	-	60
Perte nette pour la période	-	-	-	-	(1 033)	-	(1 033)
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	570	570
Solde au 30 septembre 2019	55 889 989	89 057	3 310	167	(45 117)	3 039	50 456
Solde au 1^{er} juillet 2020	76 872 608	106 872	3 473	2 706	(48 311)	3 873	68 613
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	43	-	-	-	43
Bénéfice net pour la période	-	-	-	-	984	-	984
Actions émises dans le cadre des bons de souscription exercés	204 771	223	-	(53)	-	-	170
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	(715)	(715)
Autres éléments du résultat global - Gain sur opérations de couverture	-	-	-	-	-	40	40
Solde au 30 septembre 2020	77 077 379	107 095	3 516	2 653	(47 327)	3 198	69 135

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 terminées les 30 septembre 2020 et 2019
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre,	2020	2019
	\$	\$
Revenus (note 13)	34 996	28 223
Coût des marchandises vendues (note 11 a)	25 519	21 516
Bénéfice brut avant amortissement	9 477	6 707
Frais de vente, généraux et administratifs (note 11 a)	6 209	5 052
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation (note 11 b)	789	689
Amortissement des actifs incorporels (note 11 b)	1 049	965
Autres pertes – nettes (note 11 c)	193	101
Frais d'acquisition et d'intégration (note 3)	58	489
Total des frais d'exploitation	8 298	7 296
Bénéfice (perte) d'exploitation	1 179	(589)
Produits financiers (note 14 a)	(9)	(14)
Charges financières	588	467
Charges financières – nettes	579	453
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée (note 6)	88	-
Bénéfice (perte) avant impôts sur le résultat	688	(1 042)
Charge d'impôts exigibles	155	26
Économie d'impôts différés	(451)	(35)
	(296)	(9)
Bénéfice net (perte nette) pour la période	984	(1 033)
Bénéfice net (perte nette) de base par action (note 12)	0,013	(0,019)
Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action (note 12)	0,013	(0,019)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 12) – de base	74 323 976	53 258 504
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (note 12) – dilué	75 686 211	53 258 504

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 terminées les 30 septembre 2020 et 2019
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
	\$	\$
Bénéfice net (perte nette) pour la période	984	(1 033)
Autres éléments du résultat global – Éléments susceptibles d’être reclassés ultérieurement au bénéfice net		
Écarts de conversion	(715)	570
Gain sur opérations de couverture	40	-
Résultat global pour la période	309	(463)

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 terminées les 30 septembre 2020 et 2019
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
	\$	\$
Activités opérationnelles		
Bénéfice (perte) avant impôts pour la période	688	(1 042)
Éléments hors caisse		
Charges financières – nettes	579	453
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	789	689
Amortissement des actifs incorporels	1 049	965
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles (note 10)	62	114
Autres	-	(13)
Charges de rémunération à base d'actions	43	60
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée (note 6)	(88)	-
	3 122	1 226
Variation des éléments du fonds de roulement	(1 851)	984
Intérêts reçus	9	14
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles	1 280	2 224
Activités d'investissement		
Variation des certificats de placement garantis	-	(1)
Variation des autres actifs	(148)	(106)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(325)	(269)
Acquisitions d'actifs incorporels	(51)	(125)
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise (note 3)	(2 623)	-
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement	(3 147)	(501)
Activités de financement		
Variation des emprunts bancaires	(777)	(88)
Dette à long terme contractée (note 9)	2 100	312
Remboursement de la dette à long terme (note 9)	(778)	(719)
Remboursement des obligations locatives	(448)	(246)
Intérêts payés	(437)	(441)
Frais de financement	(74)	-
Bons de souscription exercés	170	-
Trésorerie nette affectée aux activités de financement	(244)	(1 182)
Variation nette de la trésorerie	(2 111)	541
Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellée en devises étrangères	(35)	48
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(2 146)	589
Trésorerie - Début de la période	9 417	6 206
Trésorerie - Fin de la période	7 271	6 795

Les notes afférentes font partie intégrante de ces 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 technologies de traitement d'eau et services (« WTS »); 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 présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), sauf qu'ils n'incluent pas toute la divulgation requise en vertu des IFRS pour les états financiers consolidés annuels et, par conséquent, il s'agit d'états financiers consolidés intermédiaires résumés. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés 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 2020 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 2020, tel que détaillé plus bas.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés visent à fournir une mise à jour sur les états financiers annuels de l'exercice terminé le 30 juin 2020. 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 de l'exercice terminé le 30 juin 2020 de 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 de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2020 et demeurent inchangés pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020.

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 non audités ont été établis selon le principe de la continuité d'exploitation en vertu de la convention du coût historique.

Le 9 novembre 2020 le conseil d'administration de la Société a révisé et approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et autorisé leur publication.

Évaluation de l'impact de la COVID-19

En raison de l'impact économique et commercial persistant et incertain de la pandémie de COVID-19, la Société a révisé ses estimations, ses jugements et ses hypothèses utilisés dans la préparation de ses états financiers consolidés résumés intermédiaires, y compris la détermination de l'existence éventuelle d'indicateurs de dépréciation de ses immobilisations corporelles et incorporelles, notamment le goodwill, les pertes estimatives au titre de contrats à prix forfaitaire, le risque de crédit lié à ses contreparties, et les estimations et les jugements servant à mesurer ses actifs d'impôts différés. Les estimations, les jugements et les hypothèses utilisés étaient les mêmes que ceux appliqués dans les derniers états financiers annuels audités la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2020.

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

Comme la situation est dynamique et que les répercussions de la COVID-19 sur les activités et la situation financière de la Société varieront selon la durée de la mise en œuvre des mesures imposées par les gouvernements et la demande des clients de façon générale, il est possible que la Société révisé des estimations et des hypothèses au cours des prochaines périodes. Même si la direction s'attend à ce que les perturbations liées à la COVID-19 se poursuivent au cours de l'exercice 2021, elle est d'avis qu'il n'est pas nécessaire de réviser à nouveau les estimations et les hypothèses à long terme la Société; toutefois, la direction continue de surveiller et d'évaluer la situation et ses répercussions sur les activités de la Société.

Nouvelle politique comptable

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 2020, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes en vigueur à compter du 1^{er} juillet 2020. 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.

Les modifications à l'IFRS 3 : Définition d'une entreprise

Les modifications à l'IFRS 3 précisent que pour être considéré comme une entreprise, un ensemble intégré d'activités et d'actifs doit comprendre, à tout le moins, un intrant et un processus substantiel qui, ensemble, contribuent de manière significative à la capacité de créer des extrants. En outre, cela précise qu'une entreprise peut exister sans inclure tous les intrants et les processus nécessaires pour créer des extrants. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société, mais elles pourraient avoir une incidence sur les périodes futures si la Société conclut des regroupements d'entreprises.

Les modifications à l'IAS 1 et à l'IAS 8 : Définition du terme « significatif »

Les modifications fournissent une nouvelle définition du terme « significatif » qui stipule que « une information est significative si on peut raisonnablement s'attendre à ce que son omission, son inexactitude ou son obscurcissement influence les décisions que les principaux utilisateurs des états financiers à usage général prennent en se fondant sur l'information financière que fournissent ces états financiers au sujet d'une entité comptable donnée ». Les modifications précisent que la matérialité dépendra de la nature ou de l'ampleur de l'information, soit individuellement, soit en combinaison avec d'autres renseignements, dans le contexte des états financiers. Une fausse déclaration de l'information est importante si on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elle influence les décisions prises par les principaux utilisateurs. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société et on ne s'attend pas à ce qu'elle ait une incidence future sur la Société.

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

3. Regroupement d'entreprises

A. Acquisition de Gulf Utility Service, Inc.

Description du regroupement d'entreprises

Le 30 juin 2020, la Société a conclu une convention d'achat d'actions portant sur l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de Gulf Utility Service, Inc. (« GUS »), une société à capital fermé offrant des services complets d'opération, de maintenance et de gestion d'infrastructures d'eau et d'eaux usées pour différents types de clients tels que des municipalités, des districts de services publics municipaux (communément appelés MUD) et des systèmes publics d'eau dans l'État du Texas (États-Unis). La date effective de l'acquisition est le 1^{er} juillet 2020.

H₂O Innovation a acquis GUS pour une contrepartie initiale en espèces de 2,5 M \$ (1,9 M \$US), un ajustement du fonds de roulement de 0,2 M \$ (0,1 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 18 mois, a été estimée à 0,9 M \$ (0,7 M \$US), selon la meilleure estimation de la Société à la date d'acquisition et au 30 septembre 2020. 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 n'était pas définitif à la date des présents états financiers et a été estimé à 0,2 M \$ par la direction au 30 septembre 2020.

La Société a obtenu une nouvelle dette long terme de 2,1 M \$, afin de compléter cette acquisition. La portion restante du prix d'achat est financée par le fonds de roulement de la Société.

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'acquisition. 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 GUS, 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} juillet 2020)

(en milliers de dollars canadiens)	1 ^{er} juillet 2020
	\$
Actifs acquis	
Trésorerie	121
Débiteurs ⁽¹⁾	467
Stocks	170
Actifs sur contrats	293
Frais payés d'avance	106
Immobilisations corporelles	368
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard de contrats de location ⁽²⁾	151
Autres actifs	80
Passifs repris	
Créditeurs et charges à payer	(416)
Obligations locatives ⁽²⁾	(151)
Passifs d'impôt différé	(507)
Actifs nets acquis identifiables	682
Actifs incorporels acquis ⁽³⁾	2 284
Goodwill résultant de l'acquisition ⁽³⁾	702
Juste valeur des actifs nets acquis	3 668
Contrepartie	
Trésorerie	2 546
Contrepartie conditionnelle	924
Ajustement du fonds de roulement	198
Contrepartie totale à payer	3 668
Contrepartie en espèces payée	2 546
Ajustement du fonds de roulement payé	198
Moins : trésorerie acquise	(121)
Flux de trésorerie nets à l'acquisition	2 623

(1) La juste valeur des débiteurs correspond au montant contractuel brut des débiteurs, et un montant estimatif non recouvrable de néant.

(2) La Société a mesuré les obligations locatives acquises à l'aide de la valeur actualisée des paiements de location restants à la date de l'acquisition. Les actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard de contrats de location ont été mesurés à un montant égal aux obligations locatives.

(3) La juste valeur des actifs incorporels et du goodwill est fondée sur des estimations préliminaires. Ces estimations préliminaires sont sujettes à des ajustements importants jusqu'à ce que l'évaluation soit complétée.

**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

Les frais d'acquisition et d'intégration de 0,04 M \$ sont inclus dans les frais d'acquisition et d'intégration 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 immobilisations incorporelles de la Société a permis d'identifier des relations clients et des accords de non-concurrence. Les durées de vie d'utilité attribuées aux actifs sont de 10 ans pour les relations clients et 42 mois pour les accords de non-concurrence. Les hypothèses significatives utilisées dans la détermination des immobilisations incorporelles, telles que définies par la direction, sont la croissance des ventes annuelle, le taux d'actualisation et la marge bénéficiaire d'exploitation avant amortissement. Ces estimations peuvent être modifiées ou réévaluées par la direction.

Goodwill résultant du regroupement d'entreprises

Selon l'évaluation préliminaire de la direction, un montant de goodwill de 0,7 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.

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

Le résultat net de la Société pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 2020 comprend des revenus de 1,5 M \$ et un bénéfice net de 0,2 M \$, générés par les activités supplémentaires de GUS. Aucune donnée pro forma n'a été utilisée puisque la date effective de la transaction est le 1^{er} juillet 2020.

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

B. Acquisition de Genesys

Description du regroupement d'entreprises

Effectif le 15 novembre 2019, H₂O Innovation, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive H₂O Innovation UK Holding Limited, a acquis la totalité des actions en circulation auprès de tiers indépendants de Genesys Holdings Limited et ses filiales, Genesys Manufacturing Limited, Genesys International Limited et de Genesys North America, LLC (collectivement, « Genesys »), un groupe de sociétés fermées établies au Royaume-Uni qui met au point, fabrique et distribue des produits chimiques membranaires d'osmose inverse (OI) de spécialité, des antitartres, des nettoyeurs, des floculants et des biocides, ainsi qu'une participation de 24 % dans Genesys Membrane Products S.L. détenue par Genesys International Limited. Genesys fournit des produits chimiques et des services à l'industrie des membranes dans près de 70 pays à travers le monde.

H₂O Innovation a acquis Genesys pour un prix d'achat de 16,9 M £ (28,8 M \$), sans espèces, sans dette, entièrement payé à la date de clôture et un ajustement subséquent de fonds de roulement de 0,5 M £ (0,9 M \$). Le prix d'achat a été partiellement financé par un appel public à l'épargne de 13 335 000 unités, chacune donnant droit au détenteur de recevoir une action ordinaire (une « action ordinaire ») et la moitié d'un bon de souscription d'actions ordinaires (chaque bon de souscription d'action ordinaire, un « bon de souscription »). Chaque bon de souscription donne à son détenteur le droit d'acheter une action ordinaire de la société (une « action avec bon de souscription »), au prix de 1,40 \$ par action avec bon de souscription. Les parts ont été émises au prix de 1,05 \$ pour une valeur brute totale d'environ 14,0 M \$, dont 5,3 M \$ de parts souscrites ont été réglées sur une base nette de trésorerie par rapport à la contrepartie totale payée.

Le prix d'achat a été partiellement financé par un placement privé, en vertu duquel la Société et les co-preneurs fermes ont conclu des accords de souscription avec certains actionnaires institutionnels pour émettre, sur une base de placement privé, 7 647 619 unités, chacune donnant droit au détenteur de recevoir une action ordinaire et la moitié d'un bon de souscription d'actions ordinaires, pour un produit brut global d'environ 8,0 M \$. Le placement privé s'est produit en même temps que l'offre publique décrite ci-dessus.

Le prix d'achat a également été partiellement financé par un prêt à terme d'un montant de 12,0 M \$, accordé par la Banque Nationale du Canada à titre de prêteur en vertu de la convention de crédit modifiée et réitérée de la Société conclue le 28 octobre 2019 (la « convention de crédit modifiée »). La Société a prélevé sur ce prêt à terme le montant nécessaire pour compléter le financement du prix d'achat total s'élevant à 29,7 M \$.

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

Juste valeur comptabilisée à la date d'acquisition (15 novembre 2019)

(en milliers de dollars canadiens)	Répartition finale \$
Actifs acquis	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 739
Débiteurs ⁽¹⁾	2 440
Stocks	721
Frais payés d'avance	26
Impôts à recevoir	174
Immobilisations corporelles	2 016
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard de contrats de location ⁽²⁾	127
Actifs incorporelles	-
Participation dans une entreprise associée	1 447
Passifs repris	
Créditeurs et charges à payer	(1 856)
Obligations locatives ⁽²⁾	(127)
Passifs d'impôt différé	(2 484)
Actifs nets acquis identifiables	4 223
Actifs incorporels acquis	
Logiciels	131
Relations clients	12 080
Accords de non-concurrence	465
Marque de commerce	401
Goodwill résultant de l'acquisition	12 441
Juste valeur des actifs nets acquis	29 741
Contrepartie	
Trésorerie	23 563
Émission d'actions et bons de souscription	5 264
Ajustement du fonds de roulement	914
Contrepartie totale à payer	29 741
Contrepartie en espèces payée	
Ajustement de fonds de roulement payé	914
Moins : trésorerie acquise	(1 739)
Flux de trésorerie nets à l'acquisition	22 738

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

(2) La Société a mesuré les obligations locatives acquises à l'aide de la valeur actualisée des paiements de location restants à la date de l'acquisition. Les actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard de contrats de location ont été mesurés à un montant égal aux obligations locatives.

La répartition du prix d'acquisition présentée ci-dessus est définitive et constitue un résumé des actifs acquis, des passifs repris et de la contrepartie payée à la juste valeur à la date d'acquisition. Elle a été complétée au cours du quatrième trimestre de l'exercice financier 2020. La transaction initiale a été effectuée en livre sterling et convertie en dollars canadiens à la date d'acquisition.

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

Depuis la répartition initiale, qui s'est produite au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2019, la Société a déterminé le fonds de roulement final de l'entreprise acquise et a également obtenu de nouvelles informations pour évaluer la juste valeur des immobilisations corporelles et incorporelles acquises.

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

Frais liés à l'acquisition

Les frais liés à l'acquisition et à l'intégration se rapportant à l'acquisition de Genesys sont de 2,0 M \$. Les frais d'émission d'actions et de bons de souscription totalisant 2,0 M \$ sont inclus dans les capitaux propres des états consolidés des variations des capitaux propres, en réduction du capital social et des bons de souscription s'élevant respectivement à 1,8 M \$ et 0,2 M \$ au cours de l'exercice précédent.

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 des actifs incorporels de la Société a permis d'identifier des relations clients, des logiciels, des accords de non-concurrence et des marques de commerce. La durée de vie utile attribuée aux relations clients a été estimée à 15 ans et à 2 ans pour les accords de non-concurrence. La durée de vie utile attribuée à la marque de commerce a été estimée à 3 ans et à 5 ans pour les logiciels. Les hypothèses significatives utilisées dans la détermination des actifs incorporels, telles que définies par la direction, sont la croissance des ventes annuelles, le taux d'actualisation et la marge bénéficiaire d'exploitation avant amortissement. Ces estimations peuvent être modifiées ou réévaluées par la direction.

Goodwill résultant du regroupement d'entreprises

Selon l'évaluation de la direction, un montant de goodwill de 12,4 M \$ a été attribué à la transaction et provient principalement des éléments suivants : (i) synergies avec les autres activités de la Société, (ii) de la valeur économique de la main-d'œuvre acquise ainsi que, (iii) des immobilisations incorporelles qui ne respectent pas les critères de comptabilisation distincte.

Goodwill provenant des regroupements d'entreprises de Genesys et GUS

La variation de la valeur comptable se résume comme suit :

	Total
	\$
Solde au 30 juin 2019	15 727
Plus : Regroupement d'entreprises – Genesys (note 3)	12 441
Moins : dépréciation du goodwill	(2 668)
Incidence des fluctuations du taux de change	685
Solde au 30 juin 2020	26 185
Plus : Regroupement d'entreprises – GUS (note 3)	702
Incidence des fluctuations du taux de change	(280)
Solde au 30 septembre 2020	26 607

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

4. Débiteurs

Aux	30 septembre 2020	30 juin 2020
	\$	\$
Créances clients	19 480	16 584
Retenues effectuées par des clients dans le cadre de contrats de projet	2 421	2 669
Provision pour créances douteuses	(175)	(171)
	21 726	19 082
Autres créances	188	209
	21 914	19 291

5. Stocks

Aux	30 septembre 2020	30 juin 2020
	\$	\$
Matières premières	918	597
Travaux en cours	419	130
Produits finis	7 106	7 142
	8 443	7 869

6. Participation dans une entreprise associée

La Société détient une participation de 24% dans Genesys Membrane Products S.L., détenue par Genesys International Limited, qui a été évaluée à la juste valeur à la date d'acquisition de Genesys. Genesys Membrane Products S.L. est une entité privée située en Espagne qui n'est cotée sur aucune bourse publique, dont l'exercice se termine le 31 décembre. La participation de la Société dans Genesys Membrane Products S.L. est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers consolidés. Le tableau suivant présente les informations financières résumées de l'investissement de la Société dans Genesys Membrane Products S.L.:

Au 30 juin	2020
	\$
Solde d'ouverture au 30 juin 2020	1 592
Quote-part des bénéfices d'une entreprise associée	88
Incidence des fluctuations du taux de change	34
Balance au 30 septembre 2020	1 714

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

7. Emprunts bancaires

Le 28 octobre 2019, la Société a conclu une convention de crédit modifiée afin de mettre à jour la convention de crédit existante en ce qui concerne sa facilité de crédit et son financement à long terme pour atteindre un montant autorisé maximal de 34,0 M \$. Le 30 juin 2020, la Société a conclu un premier amendement à la convention de crédit modifiée modifiant sa convention de crédit existante en augmentant son financement à long terme d'un montant de 2,1 M \$, utilisé pour financer partiellement l'acquisition de GUS. Par conséquent, à la suite de l'exécution du premier amendement à la convention de crédit modifiée, la facilité de crédit et le financement à long terme comprennent maintenant un montant autorisé pouvant atteindre 36,1 M \$, incluant trois (3) emprunts à terme d'un montant maximal de 19,1 M \$, lesquels sont décrits à la note 9 – *Dette à long terme*.

En vertu de cette convention de crédit, amendée à certains moments, 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 2,6 M \$ était utilisé au 30 septembre 2020. Les taux d'intérêts sur ces montants sont répartis de la façon suivante :
 - a. 2,1 M \$ (2,1 M \$ au 30 juin 2020) portant intérêt au taux d'Acceptation Bancaire plus 2,25 % (2,77 % au 30 septembre 2020 et 2,81 % au 30 juin 2020);
 - b. Néant (0,5 M \$ au 30 juin 2020) portant intérêt au taux préférentiel canadien plus 1,00 % (3,45 % au 30 juin 2020);
 - c. Néant \$US (0,8 M \$ au 30 juin 2020) portant intérêt au taux Libor en \$ US plus 2,25 % (2,43 % au 30 juin 2020); et
 - d. 0,4 M \$US (0,5 M \$ au 30 septembre 2020 et néant au 30 juin 2020) portant intérêt au taux préférentiel US plus 1,00 % (4,75 % au 30 septembre 2020).
- (ii) Une facilité pour l'émission de lettres de crédit d'un montant maximal de 5,0 M \$ lui permettant d'émettre des lettres de crédit entièrement garanties par Exportation et développement Canada (« EDC »), pour laquelle un montant de 1,9 M \$ (1,8 M \$ au 30 juin 2020) était utilisé sur cette facilité de crédit au 30 septembre 2020.

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 1,5 M \$, pour laquelle un montant de 0,3 M \$ était utilisé au 30 septembre 2020 (0,4 M \$ au 30 juin 2020); 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 0,1 M \$ était utilisé au 30 septembre 2020 (0,04 M \$ au 30 juin 2020).

Afin de garantir ces facilités de crédit, la Société (et ses entités affiliées) a octroyé i) une hypothèque mobilière de premier rang sur tous ses actifs actuels et futurs d'un montant de 75,0 M \$ pour chaque constituant, et ii) une hypothèque immobilière de premier rang sur toutes les propriétés détenues par la Société.

Clauses restrictives

Au 30 septembre 2020, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de sa convention de crédit, tel que décrit à la note 9 – *Dette à long terme*.

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

8. Crédoiteurs et charges à payer

Aux	30 septembre 2020	30 juin 2020
	\$	\$
Créditeurs	7 277	5 094
Autres charges à payer	8 923	10 821
	16 200	15 915

9. Dette à long terme

Aux	30 septembre 2020	30 juin 2020
	\$	\$
<i>Au coût amorti</i>		
Emprunts, libellé en dollars canadiens (a)(e)(f)	14 891	13 525
Emprunt libellé en dollars canadiens (b)(e)	2 045	2 043
Emprunts libellés en dollars américains (c)	700	708
Emprunts libellés en dollars canadiens (d)	254	272
	17 890	16 548
Moins : tranche courante de la dette à long terme	3 334	2 782
Dette à long terme	14 556	13 766

(a) Emprunts

Le 28 novembre 2018, une convention de crédit a été conclue pour une facilité à terme d'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 2,25 % (2,73 % au 30 septembre 2020 et 2,77 % au 30 juin 2020) et un montant de 343 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,45 % au 30 septembre 2020 et 3,45 % au 30 juin 2020). Cet emprunt est remboursable en 60 versements mensuels de 78 \$ en capital, et vient à échéance le 26 novembre 2023. Il est présenté déduction faite des frais de financement de 107 \$ (124 \$ au 30 juin 2020).

Le 28 février 2020, la Société a contracté un swap de taux d'intérêt d'une valeur nominale de 3,4 M \$, échéant le 28 novembre 2022, afin de gérer les fluctuations du taux d'intérêt de son emprunt à taux variable. En vertu d'un swap dégressif, la Société paie un taux d'intérêt fixe de 1,94 % plus une prime de 2,25 % déterminée en fonction d'un ratio financier. Au 30 septembre 2020, la juste valeur de ce swap est de 55 \$ (64 \$ au 30 juin 2020). Ce swap de taux d'intérêt a été désigné comme un instrument de couverture.

Le 28 octobre 2019, la Société a conclu une convention de crédit modifiée afin de mettre à jour la convention de crédit existante pour ajouter un emprunt d'une valeur de 12 000 \$ visant à financer l'acquisition de Genesys, prolonger l'échéance de certaines facilités de crédit et modifier certaines dispositions de la convention de crédit existante. Le 15 novembre 2019, la Société a demandé un retrait de 12 000 \$, comprenant un montant de 11 600 \$ portant intérêt aux taux d'Acceptation Bancaire plus 2,25 % (2,73 % au 30 septembre 2020 et 2,77 % au 30 juin 2020) et un montant de 400 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,45 % au 30 septembre 2020 et 3,45 % au 30 juin 2020). Cet emprunt est remboursable en 32 versements trimestriels de 375 \$ en capital, et vient à échéance le 28 novembre 2022 (amortissement annuel de 12,5 % par année du montant en capital). Il est présenté déduction faite des frais de financement de 234 \$ (267 \$ au 30 juin 2020).

Le 5 février 2020, la Société a contracté un swap de taux d'intérêt d'une valeur nominale de 11,6 M \$, échéant le 28 novembre 2022, afin de gérer les fluctuations du taux d'intérêt de son emprunt à taux variable. En vertu d'un swap dégressif, la Société paie un taux d'intérêt fixe de 1,94 % plus une prime de 2,25 % déterminée en fonction d'un ratio financier. Au 30 septembre 2020, la juste valeur de ce swap est de 276 \$ (307 \$ au 30 juin 2020). Ce swap de taux d'intérêt a été désigné comme un instrument de couverture.

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

Le 30 juin 2020, la Société a conclu un premier amendement à la convention de crédit modifiée modifiant sa convention de crédit existante en augmentant son financement à long terme d'un montant de 2,1 M \$, utilisé pour financer partiellement l'acquisition de GUS. Le 2 juillet 2020, la Société a demandé un retrait de 2 100 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,45 % au 30 septembre 2020). Cet emprunt est remboursable en 60 versements mensuels de 35 \$ en capital, et vient à échéance le 30 juin 2025. Il est présenté déduction faite des frais de financement de 67 \$.

(b) Emprunt libellé en dollars canadiens

Le 18 juillet 2016, une entente a été conclue pour un emprunt d'une valeur de 5 000 \$, visant à financer l'acquisition d'Utility Partners. L'emprunt portait intérêt au taux préférentiel plus 2,5 % (4,95 % au 30 septembre 2020 et 4,95 % au 30 juin 2020). 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 24 mars 2020, la Société a modifié l'entente de prêt avec de nouvelles modalités de remboursement permettant à la Société de reporter le remboursement du capital au 14 janvier 2021. La date d'échéance finale a été modifiée pour le 14 septembre 2024. Il est présenté déduction faite des frais de financement de 17 \$ (19 \$ au 30 juin 2020).

(c) Emprunts libellés en dollars américains

La Société a conclu des accords de financement totalisant 1 009 \$ (758 \$US) pour financer l'acquisition de matériel roulant et de la machinerie et équipement. Les emprunts portent intérêt à un taux variant de 0,99 % à 10,35 % sont payables entre 48 et 72 versements mensuels totalisant 20 \$ (15 \$US), capital et intérêts, et viennent à échéance de mars 2023 à septembre 2025.

(d) Emprunts libellés en dollars canadiens

La Société a conclu des accords de financement totalisant 514 \$. Les emprunts portent intérêt à des taux variant de 3,40 % à 8,63 % sont payables entre 36 et 99 versements mensuels totalisant 6 \$, capital et intérêts, et viennent à échéance d'août 2020 à juin 2027.

(e) 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 divisée par le BAIIA inférieur à 3,00:1,00 en tout temps.
- 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 du trimestre se terminant le 30 juin 2021; et
 - supérieur ou égal à 1,20:1,00 en tout temps par la suite.

(f) La dette à long terme est garantie par (i) une hypothèque mobilière de premier rang sur tous les actifs actuels et futurs de la Société et (ii) une hypothèque immobilière de premier rang sur toutes les propriétés détenues par la Société.

Clauses restrictives

Au 30 septembre 2020, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de ses conventions de crédit.

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

10. Contreparties conditionnelles

La variation de la valeur comptable des contreparties conditionnelles se résume comme suit :

	\$
Solde au 30 juin 2019	2 503
Plus : variation de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle	329
Moins : règlement de contrepartie conditionnelle	(1 487)
Incidence des fluctuations du taux de change	68
Solde au 30 juin 2020	1 413
Plus : variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	62
Plus : Contrepartie conditionnelle - GUS (note 3)	924
Incidence des fluctuations du taux de change	(46)
Solde au 30 septembre 2020	2 353
Moins : tranche courante	1 447
Contreparties conditionnelles	906

11. Informations complémentaires sur la nature des composantes des charges

a) Dépenses par nature

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
	\$	\$
Matériel	13 083	8 039
Salaires et avantages sociaux	14 119	14 027
Sous-traitants et honoraires professionnels	2 047	2 034
Loyers, électricité, assurance et frais de bureau	970	827
Télécommunications et frais de transport	450	747
Mauvaises créances	14	-
Compensation à base d'actions	43	60
Autres dépenses	1 002	834
Coût total des marchandises vendues, des frais de vente, généraux et administratifs	31 728	26 568
Amortissement des immobilisations corporelles des actifs au titre de droits d'utilisation	789	689
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 049	965
Charges, y compris l'amortissement	33 566	28 222

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 frais de vente, généraux et administratifs 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 terminées les 30 septembre 2020 et 2019; et ii) les montants qui seraient présentés au titre du coût des marchandises vendues, des frais de vente, généraux et administratifs si l'amortissement était ventilé entre ces catégories de coûts pour les périodes susmentionnées.

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

Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation par fonction

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
	\$	\$
Coût des marchandises vendues	509	629
Frais de vente, généraux et administratifs	280	60
	789	689

Amortissement des actifs incorporels par fonction

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
	\$	\$
Coût des marchandises vendues	58	223
Frais de vente, généraux et administratifs	991	742
	1 049	965

Coûts par fonction incluant l'amortissement

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
	\$	\$
Coût des marchandises vendues	26 086	22 368
Frais de vente, généraux et administratifs	7 480	5 854
	33 566	28 222

c) Autres pertes - nets

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
	\$	\$
(Gain) perte de change non réalisé(e)	214	(103)
(Gain) perte de change réalisé(e)	(62)	107
Autres gains	(21)	(17)
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	62	114
	193	101

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

12. 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:

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
Bénéfice net (perte nette)	984 \$	(1 033 \$)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	74 323 976	53 258 504
Effet dilutif :		
Bons de souscription si ce n'est pas anti-dilutif	1 362 235	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	75 686 211	53 258 504
Bénéfice net (perte nette) de base par action	0,013 \$	(0,019 \$)
Bénéfice net (perte nette) dilué(e) par action	0,013 \$	(0,019 \$)

Éléments exclus du calcul du bénéfice (perte) net(te) de base et dilué(e) par action, en raison de leur prix d'exercice supérieur au prix moyen du marché des actions ordinaires ou en raison de leur effet anti-dilutif :

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
Options d'achat d'actions	2 319 334	2 511 334
Bons de souscription	10 490 810	12 057 816

13. Information sectorielle

Produits à partir desquels les secteurs isolables tirent leurs revenus

Pour des besoins de gestion, la Société compte trois piliers d'affaires fondées sur ses différents produits et services. La Société exerce ses activités par l'entremise de trois secteurs d'exploitation isolable : i) les technologies de traitement d'eau et services (« WTS »); ii) les produits de spécialité, qui incluent une gamme complète d'équipement et de produits acériques, de produits chimiques de spécialité, de produits 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 principal décideur opérationnel de la société évalue le rendement du secteur d'exploitation en fonction du bénéfice avant frais administratifs comme présenté à la direction interne, sur une base périodique.

Les revenus et les charges intersectoriels sont éliminés lors de la consolidation et se rapportent principalement aux ventes dans le secteur d'exploitation Produits de Spécialité. Les prix de transfert entre les secteurs d'exploitation sont indépendants d'une manière similaire aux transactions effectuées avec des tiers.

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

L'analyse suivante des résultats pour chacun des secteurs isolables utilisés par le principal décideur opérationnel de la Société figure au tableau suivant :

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2020			
	WTS	Produits de Spécialité	Opération et maintenance	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :				
Revenus comptabilisés progressivement	3 428	-	17 365	20 793
Revenus comptabilisés à un moment précis	2 814	11 389	-	14 203
	6 242	11 389	17 365	34 996
Coût des marchandises vendues	4 690	6 597	14 232	25 519
Bénéfice brut avant amortissement	1 552	4 792	3 133	9 477
Frais de vente et généraux	857	2 068	846	3 771
Bénéfice avant les frais administratifs	695	2 724	2 287	5 706
Frais administratifs				2 438
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation				789
Amortissement des immobilisations incorporelles				1 049
Autres pertes – nettes				193
Frais d'acquisition et d'intégration				58
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée				(88)
Charges financières – nettes				579
Bénéfice avant impôts sur le résultat				688

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2019			
	WTS	Produits de Spécialité	Opération et maintenance	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :				
Revenus comptabilisés progressivement	5 584	-	14 826	20 410
Revenus comptabilisés à un moment précis	2 621	5 192	-	7 813
	8 205	5 192	14 826	28 223
Coût des marchandises vendues	6 540	2 976	12 000	21 516
Bénéfice brut avant amortissement	1 665	2 216	2 826	6 707
Frais de vente et généraux	1 016	1 264	973	3 253
Bénéfice avant les frais administratifs	649	952	1 853	3 454
Frais administratifs				1 799
Amortissement des immobilisations corporelles				689
Amortissement des immobilisations incorporelles				965
Autres pertes – nettes				101
Frais d'acquisition et d'intégration				489
Charges financières – nettes				453
Perte avant impôts sur le résultat				(1 042)

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

Informations géographiques

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
	\$	\$
Revenus provenant de clients externes		
Revenus par secteur géographique		
Canada	4 011	3 530
États-Unis	22 458	22 711
Émirats Arabes Unis	2 326	64
Arabie Saoudite	2 367	465
Chili	628	36
Chine	394	116
Autres	2 812	1 301
	34 996	28 223

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

Aux	30 septembre 2020	30 juin, 2020
	\$	\$
Actifs non courants excluant les autres actifs, les instruments financiers, la participation dans une entreprise associée et les actifs d'impôt différé par secteur géographique		
Canada	5 903	6 058
États-Unis	39 970	38 225
Royaume-Uni	26 561	26 822
	72 434	71 105

14. 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 2,01 %, 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 1 563 \$ au 30 septembre 2020 (1 083 \$ au 30 juin 2020).

Un montant de 6 \$ 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 30 septembre 2020 (7 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2019).

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

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 la période:

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2020	2019
	\$	\$
Avantages à court terme ⁽¹⁾	368	272
Avantages postérieurs à l'emploi ⁽²⁾	41	37
Paiements fondés sur des actions	43	60
	452	369

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'options 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.

15. Données comparatives

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

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Conseil d'administration

Lisa Henthorne, présidente du conseil d'administration ⁽¹⁾⁽³⁾

Robert Comeau, administrateur ⁽¹⁾⁽²⁾

Pierre Côté, administrateur ⁽⁴⁾

Stéphane Guérin, administrateur

Frédéric Dugré, président et chef de la direction et administrateur

Richard Hoel, administrateur et vice-président du conseil d'administration ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

René Vachon, administrateur ⁽²⁾⁽³⁾

Direction

Frédéric Dugré, président et chef de la direction ⁽⁴⁾

Marc Blanchet, chef de la direction financière

Guillaume Clairet, chef de l'exploitation ⁽⁴⁾

Gregory Madden, chef des stratégies d'affaires

Edith Allain, Secrétaire

Denis Guibert, vice-président et directeur général, Technologies ⁽⁵⁾

Rock Gaulin, vice-président et directeur général, Érablière

William Douglass, vice-président et directeur général, O&M ⁽⁶⁾

⁽¹⁾ Comité exécutif

⁽²⁾ Comité d'audit

⁽³⁾ Comité de gouvernance, rémunération et risques

⁽⁴⁾ Comité de projets, opération et innovation

⁽⁵⁾ Technologies de l'eau et Services

⁽⁶⁾ Opération et maintenance

Conseillers

Elisa Speranza ⁽³⁾⁽⁴⁾

Leonard Graziano ⁽⁴⁾

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

201, 1^{re} Avenue

Ham-Nord, Québec, G0P 1A0

1048 La Mirada Court

Vista, Californie 92081

8900, 109th Ave N, Suite 1000

Champlin, Minnesota 55316

3a Aston Way

Middlewich, Cheshire, CW10 OHS UK

Bureaux

1046, 18th Ave SE

Calgary, Alberta, T2G 1L6

5500, North Service Road, Suite 207

Burlington, Ontario, L7L 6W6

Uribitarte no 18, 6^a planta

Bilbao, Spain 48001

1710 23rd Avenue

Gulfport, Mississippi 39501

7220 S. Cinnamon Road, Suite 110

Las Vegas, Nevada 89113

2200 Sciaaca Road

Spring, Texas 77373

12337 Jones Road, Suite 320

Houston, Texas 77070