



## Rapport financier intermédiaire Troisième trimestre terminé le 31 mars 2021

[www.h2oinnovation.com](http://www.h2oinnovation.com)  
[investisseur@h2oinnovation.com](mailto: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 31 mars 2021 en comparaison à la période correspondante close le 31 mars 2020. 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 31 mars 2021, 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](http://www.h2oinnovation.com) et sur le site SEDAR [www.sedar.com](http://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 peuvent être identifiés par l'utilisation des termes tels que « prévoir », « si », « croire », « continuer », « pourrait », « évaluer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « peut », « planifier », « potentiel », « prédire », « projeter », « devrait » ou « devoir » et d'autres expressions similaires ainsi que ceux habituellement utilisés au futur et au conditionnel. Les énoncés prospectifs concernent l'analyse et d'autres informations basées sur les résultats futurs prévus et l'estimation des montants qui ne peuvent pas encore être déterminés, et sont basés sur les estimations et les opinions de la direction à la date à laquelle les déclarations sont faites.

Dans ce rapport de gestion, ces énoncés prospectifs comprennent, sans toutefois s'y limiter, des énoncés concernant la capacité de la Société à développer ses activités et à atteindre des objectifs financiers spécifiques et impliquent plusieurs risques et incertitudes. Ces risques et incertitudes incluent, sans s'y limiter, la capacité d'H2O Innovation à maintenir sa performance financière, à poursuivre les améliorations continues de ses activités et à compléter, livrer et exécuter les nouveaux projets obtenus par les piliers d'affaires WTS et O&M, à l'intérieur des échéanciers proposés et selon les attentes des clients, et ce, malgré les enjeux mondiaux en lien avec la pandémie de COVID-19. D'autres facteurs de risque sont décrits dans la notice annuelle de la Société datée du 23 septembre 2020 disponible sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Si un ou plusieurs de ces risques ou incertitudes se matérialisaient, ou si les hypothèses sous-jacentes à ces énoncés prospectifs se révélaient incorrectes, les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux décrits dans l'information présentée. 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.....	2	MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS .....	28
FAITS SAILLANTS FINANCIERS.....	6	RÉCLAMATIONS ET LITIGES .....	32
FAITS MARQUANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE.....	7	FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS.....	32
RÉSUMÉ DE L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE .....	8	FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES.....	32
SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE.....	9	MÉTHODES COMPTABLES .....	33
CARNET DE COMMANDES (OBLIGATIONS DE PRESTATION RESTANT À REMPLIR) .....	16	NOUVELLES NORMES, MODIFICATIONS ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES.....	33
INFORMATION SECTORIELLE.....	17	CONTRÔLES ET PROCÉDURES .....	34
LIQUIDITÉ ET RESSOURCES FINANCIÈRES.....	23		

## 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'informations 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 »)
- Bénéfice net ajusté
- Bénéfice net ajusté par action
- Dette nette
- Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté
- Flux de trésorerie disponibles ajustés
- Revenus de nature récurrente

La définition de toutes les mesures non conformes aux IFRS et des mesures supplémentaires selon les IFRS est présentée à la section « Mesures financières non conformes 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 « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 28 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

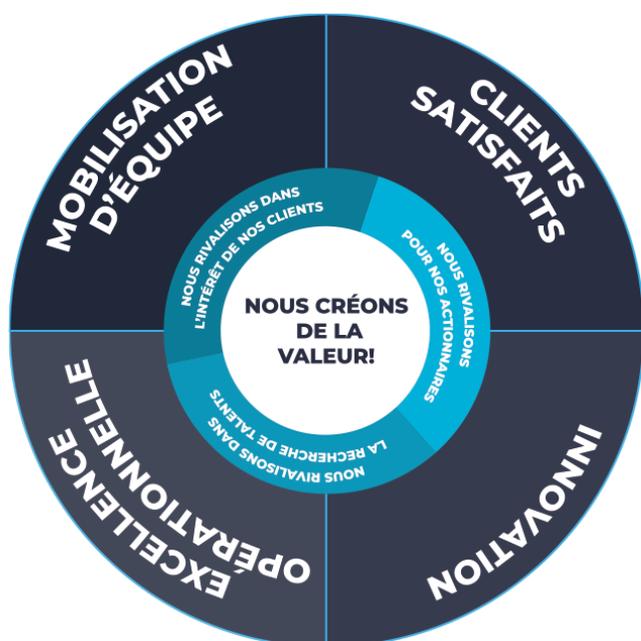


En tant que fournisseur de solutions complètes, H<sub>2</sub>O Innovation conçoit, fabrique et met en service des systèmes de traitement d'eau à membrane personnalisés et fournit des services d'exploitation et de maintenance ainsi qu'une gamme complète de produits spécialisés tels que produits chimiques, consommables, raccords, raccords flexibles et filtres à cartouches pour plusieurs marchés. De plus, H<sub>2</sub>O Innovation fournit une gamme complète d'équipements et de produits de l'érable 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 H<sub>2</sub>O 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.

Grâce à ses solutions intégrées combinant l'expertise de la filtration membranaire, les produits de spécialité et l'opération et maintenance, H<sub>2</sub>O Innovation est bien positionnée pour répondre aux besoins des clients et pour **maximiser leur fidélisation**.

Dans le cadre de notre plan triennal qui définit des objectifs stratégiques clés de la Société, selon quatre (4) thèmes comme le montre l'image ci-dessous, la Société entend rivaliser avec enthousiasme, dans l'intérêt de ses clients, dans la recherche de nouveaux talents et dans le but de satisfaire ses actionnaires.



Premièrement, nous devons **ravir nos clients**, en recherchant continuellement une plus grande satisfaction de la clientèle, en établissant des relations à long terme et en augmentant les revenus récurrents. Deuxièmement, H<sub>2</sub>O Innovation fidélisera ses clients et en acquerra de nouveaux en favorisant **l'innovation**, en remettant en question le statu quo et en fournissant des solutions haut de gamme grâce à ses produits et ses services. Troisièmement, en nous réinventant et en recherchant constamment à améliorer nos processus d'affaires, nous devons viser **l'excellence opérationnelle**. Les améliorations opérationnelles maximisent les synergies, tirant davantage parti de notre structure de coûts et de notre réseau de ventes internationales. Enfin, pour exécuter ce plan et atteindre ses objectifs ambitieux, **l'implication de l'équipe** est essentielle; H<sub>2</sub>O Innovation doit créer un environnement de travail inspirant où les gens se sentent en sécurité et ont la possibilité de développer leurs talents tout au long de leur carrière.

L'eau est vitale et complexe. Nous simplifions le traitement d'eau en intégrant des technologies de pointe et une équipe d'experts de confiance à des solutions intelligentes, afin de résoudre les défis liés à l'eau pour de bon. Grâce à l'innovation et à l'excellence opérationnelle, nous outillons notre équipe afin de ravir nos clients et de transformer notre industrie tout en protégeant une ressource vitale: L'eau.

Nombre d'employés

**707**

Systèmes installés en Amérique du Nord

**+750**

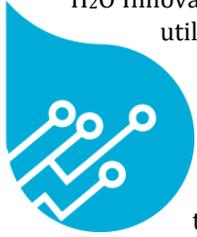
Pays dans lesquels nous exportons nos Produits de spécialité

**+75**

Usines que nous opérons

**+275**

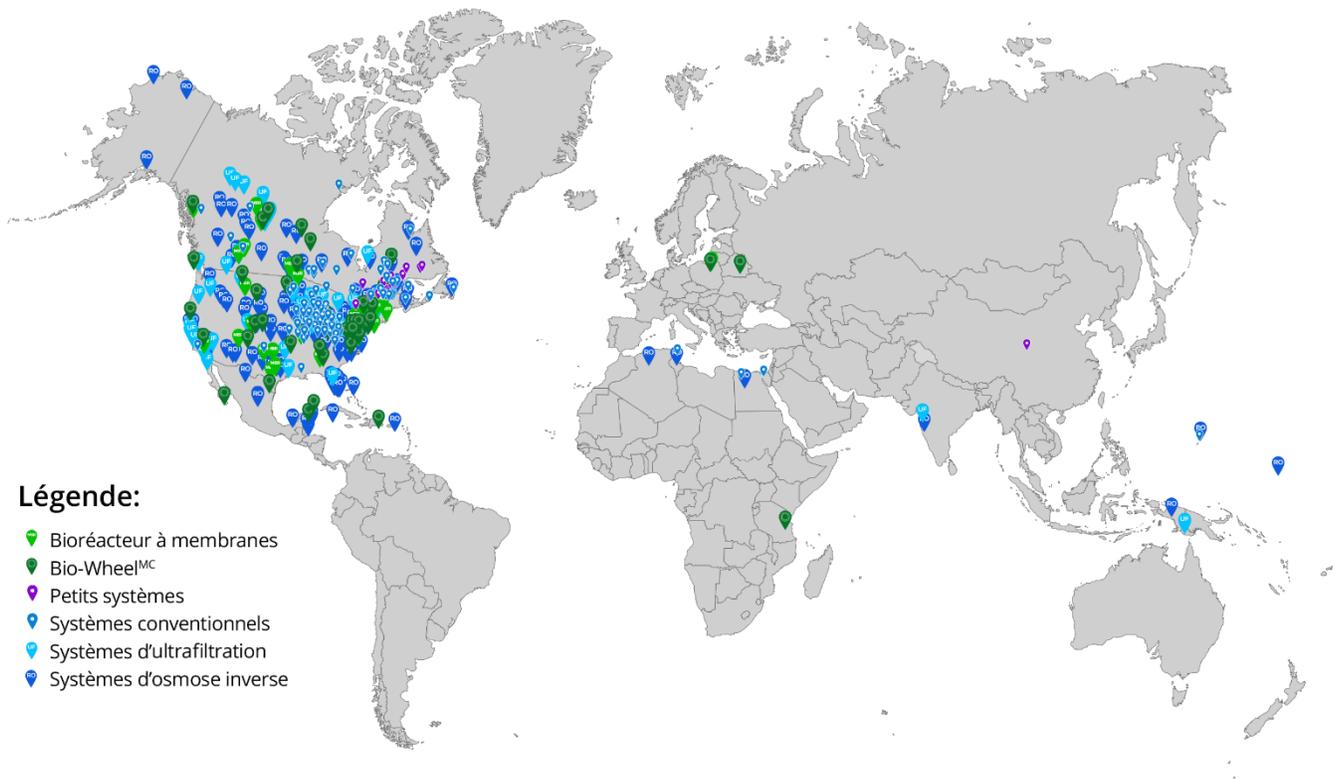
## TECHNOLOGIES DE TRAITEMENT DE L'EAU ET SERVICES (« WTS »)



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 intelligentes (Intelogx<sup>MC</sup> et Clearlogx<sup>MD</sup>) 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 FiberFlex<sup>MC</sup>, et pour les systèmes de traitement d'eaux usées, le flexMBR<sup>MC</sup>.

## CARTE DE RÉFÉRENCE



### Légende:

- Bioréacteur à membranes
- Bio-Wheel<sup>MC</sup>
- Petits systèmes
- Systèmes conventionnels
- Systèmes d'ultrafiltration
- Systèmes d'osmose inverse



## PRODUITS DE SPÉCIALITÉ (« SP »)

H<sub>2</sub>O 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'H<sub>2</sub>O Innovation Érablière, PWT, Genesys et Piedmont. La Société exporte désormais ses produits de spécialité dans plus de 75 pays.



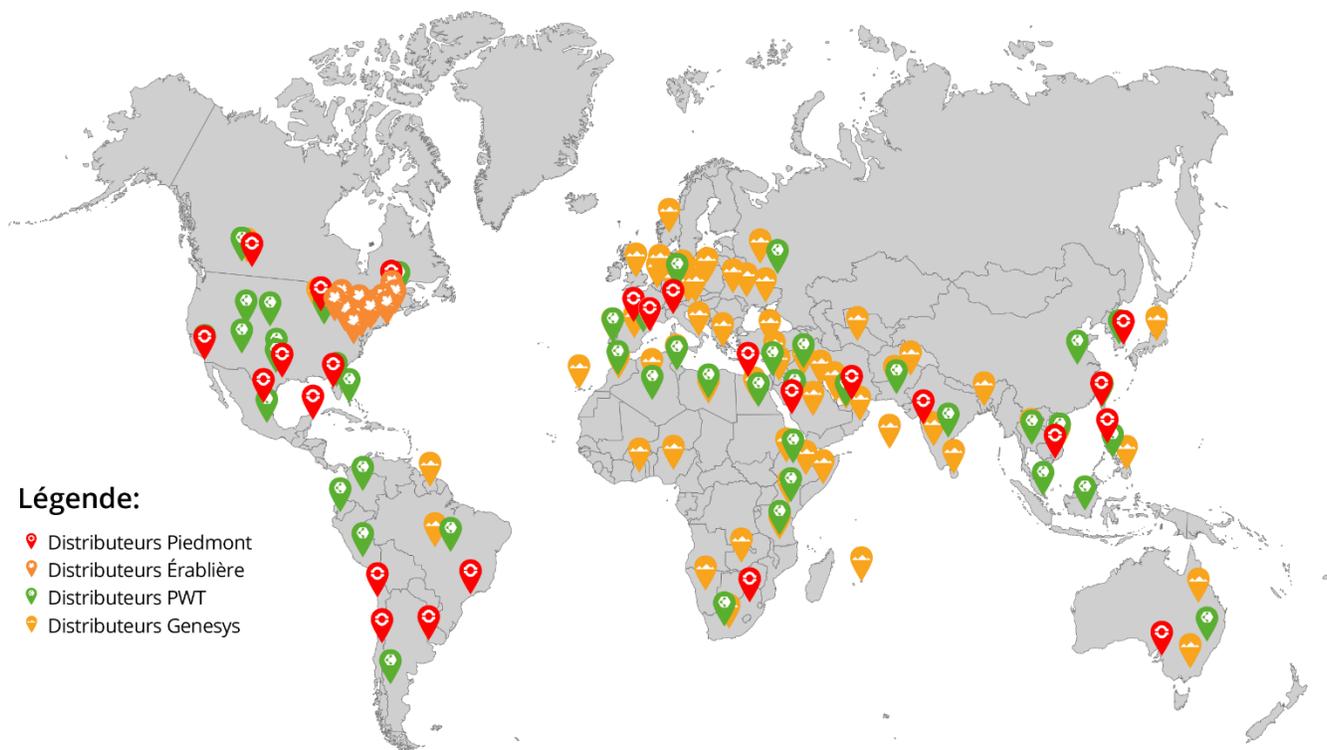
PWT se concentre sur la fabrication et la fourniture de produits chimiques pour l'industrie de la filtration membranaire, avec une ligne de produits développée autour d'un antitartre unique à base de dendrimère pour le contrôle du tartre et de l'encrassement.

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.

H<sub>2</sub>O 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 »)



H<sub>2</sub>O 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. Ses trois piliers d'affaires dédiés à l'opération et maintenance, Utility Partners, Hays Utility South Corporation et Gulf Utility Services ont fusionné pour devenir H<sub>2</sub>O Innovation Operation & Maintenance, LLC.

Ensemble, ils opèrent plus de 275 services publics dans deux provinces canadiennes et douze 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 31 mars 2021  
Comparativement à la période de trois mois terminée le 31 mars 2020

Revenus	Revenus récurrents <sup>(3)</sup>	Revenus récurrents <sup>(3)</sup> (%)	Carnet de commandes consolidé
<b>39,2 M \$</b>	<b>32,3 M \$</b>	<b>82,6 %</b>	<b>101,4 M \$</b>
↑ 3,1 M \$ ou 8,6 %	↑ 0,5 M \$ comparé à 31,8 M \$	↓ comparé à 88,2 %	↓ 29,5 % comparé à 143,8 M \$
Marge bénéficiaire brute <sup>(1)</sup>	SG&A <sup>(2)</sup>	BAIIA ajusté <sup>(3)</sup>	BAIIA ajusté <sup>(3)</sup>
<b>28,3 %</b>	<b>16,6 %</b>	<b>4,5 M \$</b>	<b>11,5 %</b>
↓ comparé à 28,7 %	↓ comparé à 18,8 %	↑ 19,5 % comparé à 3,8 M \$	↑ comparé à 10,5 %
Bénéfice (perte) net(te)	Bénéfice net ajusté <sup>(3)</sup>	Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	Dette nette <sup>(3) (4)</sup>
<b>2,1 M \$</b>	<b>2,2 M \$</b>	<b>10,2 M \$</b>	<b>3,3 M \$</b> Ratio dette nette/BAIIA ajusté de 0,20
↑ comparé à (3,1 M \$)	↓ 5,6 % comparé à 2,3 M \$	↑ comparé à 0,9 M \$	↓ 68,6 % comparé à 10,5 M \$

<sup>(1)</sup> Marge bénéficiaire brute avant amortissement.

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

<sup>(3)</sup> Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 28 du présent rapport de gestion.

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

## FAITS MARQUANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE

- Le 18 janvier 2021, la Société a annoncé qu'elle a remporté la partie d'ingénierie pour le plus grand fabricant de véhicules électriques aux États-Unis ainsi que quatre nouveaux projets municipaux et industriels, d'une valeur totale de 3,2 M \$ au carnet de commandes de Technologies de traitement d'eau et Services (« WTS ») de la Société.
- Le 1<sup>er</sup> février 2021, la Société a annoncé l'acquisition des 76% restants des actions émises et en circulation de Genesys Membrane Products, S.L. (« GMP »), située à Madrid, en Espagne. La Société avait acquis 24% de GMP lors de l'acquisition de Genesys au Royaume-Uni, le 15 novembre 2019. L'objectif de cette acquisition est de bâtir le plus grand fournisseur mondial de produits chimiques de spécialité pour la filtration membranaire et de services associés vendus par un large réseau de distribution.

L'évaluation de GMP est basée sur six fois le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (« BAIIA »). Le prix d'achat sera payé en argent comptant au cours des trois (3) prochaines années et sera calculé sur la base de deux fois le BAIIA de GMP après avoir atteint un seuil minimum pour chaque année civile se terminant en 2020, 2021 et 2022, multiplié par 76%. À la clôture, la Société a versé à partir de son fonds de roulement un montant initial de 1,5 M € (2,4 M \$), lequel est sujet à certains ajustements sur réception des états financiers audités pour l'année 2020. La contrepartie conditionnelle due pour 2021 et 2022 sera calculée et payée, en utilisant la même formule, une fois que les états financiers audités pour chacune de ces années seront complétés.

GMP a commencé en tant que partenaire de service technique de Genesys, et au fil des ans, elle a développé une expertise spécialisée en autopsie de membranes dans son laboratoire de Madrid, en Espagne. Ses activités se sont également développées par la vente de produits chimiques de spécialité, de filtres et de produits complémentaires destinés à l'industrie de la filtration membranaire. Cette expertise unique devrait faciliter les ventes techniques et la stratégie commerciale liées aux comptes clés des lignes d'affaires de produits chimiques de la Société, Genesys® et PWT<sup>MC</sup>. La présence locale de GMP à Santiago, au Chili, par le biais de sa filiale en propriété exclusive Genesys Membrane Products Latinoamerica Limitada, permet également à la Société de mieux accéder au marché de produits chimiques pour filtration membranaire d'Amérique latine, plus particulièrement à l'industrie minière, qui représente une cible stratégique pour la gamme de produits Genmine<sup>MC</sup> de la Société.

- Le 2 mars 2021, la Société a annoncé qu'une de ses lignes d'affaires de produits chimiques de spécialité, Genesys, a obtenu deux nouvelles certifications ISO, démontrant son engagement soutenu dans le respect et la promotion de la santé et la sécurité au travail. Dans le cadre du plan stratégique 3 ans de la Société, annoncé il y a quelques mois, l'un des principaux objectifs était de créer un environnement de travail plus sécuritaire à l'aide des meilleures pratiques de santé, de sécurité et d'environnement (« SSE »). Le bien-être des employés et la protection de l'environnement sont des priorités pour H<sub>2</sub>O Innovation et sont essentiels à sa forte culture d'entreprise.

## 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				Périodes de neuf mois terminées les			
	2021		2020		2021		2020	
	\$	% <sup>(1)</sup>	\$	% <sup>(1)</sup>	\$	% <sup>(1)</sup>	\$	% <sup>(1)</sup>
<b>Revenus par pilier d'affaires</b>								
WTS	10 095	25,7	6 726	18,7	23 281	21,3	22 316	22,9
Produits de spécialité	11 810	30,2	12 893	35,8	33 586	30,8	28 459	29,1
Opération et maintenance	17 250	44,1	16 442	45,5	52 253	47,9	46 843	48,0
<b>Revenus totaux</b>	<b>39 155</b>	<b>100,0</b>	<b>36 061</b>	<b>100,0</b>	<b>109 120</b>	<b>100,0</b>	<b>97 618</b>	<b>100,0</b>
<b>Revenus par secteur géographique</b>								
Canada	6 232	15,9	5 745	15,9	15 425	14,1	12 763	13,1
États-Unis	26 267	67,1	22 337	61,9	73 220	67,1	68 088	69,7
Autres	6 656	17,0	7 979	22,2	20 475	18,8	16 767	17,2
<b>Revenus totaux</b>	<b>39 155</b>	<b>100,0</b>	<b>36 061</b>	<b>100,0</b>	<b>109 120</b>	<b>100,0</b>	<b>97 618</b>	<b>100,0</b>
Revenus récurrents <sup>(2)</sup>	32 339	82,6	31 796	88,2	95 070	87,1	83 731	85,8
Bénéfice brut avant amortissement	11 081	28,3	10 336	28,7	29 943	27,4	25 310	25,9
Frais de vente, généraux et administratifs	6 497	16,6	6 777	18,8	18 546	17,0	17 732	18,2
Dépréciation du goodwill et des actifs incorporels	-	-	5 308	14,7	-	-	5 308	5,4
Autres (gains) pertes - nettes	1 393	3,6	(377)	(1,0)	2 152	2,0	(293)	(0,3)
Frais d'acquisition et d'intégration	212	0,5	46	0,1	496	0,5	1 827	1,9
Charges financières - nettes	862	2,2	469	1,3	1 975	1,8	1 508	1,5
Gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes	2 347	6,0	-	-	2,347	2,2	-	-
Bénéfice (perte) net(te) pour la période	2 062	5,3	(3 097)	(8,6)	3 314	3,0	(5 040)	(5,2)
Bénéfice (perte) net(te) par action :								
De base	0,026	-	(0,040)	-	0,042	-	(0,079)	-
Dilué(e)	0,023	-	(0,040)	-	0,036	-	(0,079)	-
BAIIA <sup>(2)</sup>	5 347	13,7	3 890	10,8	11 279	10,3	6 044	6,2
BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>	4 513	11,5	3 775	10,5	11 557	10,6	7 692	7,9
Bénéfice net ajusté <sup>(2)</sup>	2 181	5,6	2 310	6,4	6 014	5,5	3 254	3,3
Bénéfice net ajusté par action <sup>(2)</sup> :								
Ajusté de base par action <sup>(2)</sup>	0,027	-	0,030	-	0,077	-	0,051	-
Ajusté dilué par action <sup>(2)</sup>	0,024	-	0,030	-	0,066	-	0,051	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	10 171	26,0	883	2,4	11 154	10,2	2 701	2,8
Flux de trésorerie disponibles ajustés <sup>(2)</sup>	9 408	24,0	301	0,8	9 120	8,4	2 552	2,6
<b>Situation financière</b>								
				31 mars		30 juin		Variation
				2021		2020		
				\$		\$		\$ %
Trésorerie				13 308		9 417		3 891 41,3
Dette nette <sup>(2)</sup>				3 310		10 546		(7 236) (68,6)
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>				0,20		0,84		- -
Carnet de commandes consolidé				101 400		143 800		(42 400) (29,5)

<sup>(1)</sup> % sur les revenus.

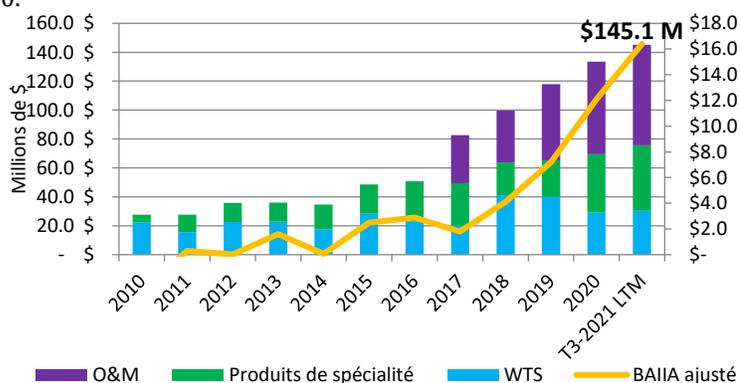
<sup>(2)</sup> Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 28 du présent rapport de gestion.

## SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations sur les actions)	Périodes de trois mois closes les				Derniers douze mois
	31 mars 2021	31 décembre 2020	30 septembre 2020	30 juin 2020	
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus	39 155	34 969	34 996	35 979	145 099
BAIIA	5 347	2 827	3 105	3 954	15 233
BAIIA ajusté	4 513	3 562	3 482	4 832	16 389
BAIIA ajusté sur les revenus	11,5 %	10,2 %	9,9 %	13,4 %	11,3 %
Bénéfice (perte) net(te)	2 062	268	984	813	4 127
Bénéfice net de base par action	0,026	0,003	0,013	0,011	0,053
Bénéfice net dilué par action	0,023	0,003	0,013	0,011	0,050
Bénéfice net ajusté	2 181	1 714	2 119	1 481	7 495
Bénéfice net ajusté de base par action	0,027	0,022	0,029	0,019	0,097
Bénéfice net ajusté dilué par action	0,024	0,019	0,028	0,019	0,090
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	10 171	(297)	1 280	9 567	20 721

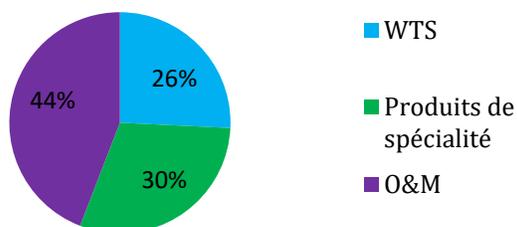
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations sur les actions)	Périodes de trois mois closes les				Derniers douze mois
	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019	30 juin 2019	
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus	36 061	33 334	28 223	31 884	129 502
BAIIA	3 890	1 113	1 065	1 689	7 757
BAIIA ajusté	3 775	2 313	1 625	2 375	10 088
BAIIA ajusté sur les revenus	10,5 %	6,9 %	5,8 %	7,4 %	7,8 %
Perte nette	(3 097)	(909)	(1 033)	(1 177)	(6 216)
Perte nette de base par action	(0,040)	(0,014)	(0,019)	(0,021)	(0,094)
Perte nette diluée par action	(0,040)	(0,014)	(0,019)	(0,021)	(0,094)
Bénéfice net ajusté	2 310	875	67	210	3 462
Bénéfice net ajusté de base par action	0,030	0,013	0,001	0,004	0,048
Bénéfice net ajusté dilué par action	0,030	0,013	0,001	0,004	0,048
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	883	(407)	2 224	3 204	5 904

La croissance notable 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 12,0 % 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 10,1 M \$, ou 7,8 % des revenus, à 16,4 M \$, ou 11,3 % des revenus au cours des douze derniers mois, représentant une amélioration de 62,5 % sur une période de douze mois. Cette progression est alignée avec nos objectifs financiers fixés dans notre plan stratégique triennal présenté lors de l'assemblée annuelle des actionnaires en décembre 2020.

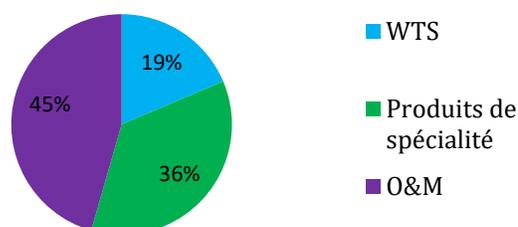


## REVENUS CONSOLIDÉS

### T3 2021 - Revenus



### T3 2020 - Revenus



Malgré l'impact négatif important de la baisse du taux de change américain, les revenus consolidés des trois piliers d'affaires de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 ont augmenté de 3,1 M \$, ou 8,6 %, pour atteindre 39,2 M \$ comparativement à 36,1 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent. En supposant un taux de change constant du dollar américain, l'augmentation en pourcentage du revenu consolidé aurait été de 12,1%, ou 4,3 M \$. Cette augmentation globale est principalement attribuable à la performance financière du pilier d'affaires WTS, à l'acquisition de GUS au 1<sup>er</sup> juillet 2020 qui a généré des revenus de 1,3 M \$ au cours du trimestre, et à l'acquisition de GMP le 1<sup>er</sup> février 2021, qui a généré des revenus de 1,5 M \$.

Les revenus provenant du pilier d'affaires WTS ont augmenté de 3,4 M \$ comparativement au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Cette augmentation est principalement due à la récente vague de projets remportés ainsi qu'à la reprise des travaux suite aux retards causés par la pandémie de la COVID-19, par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Avec 3,2 M \$ de nouveaux projets industriels et municipaux sécurisés à la fin du deuxième trimestre et au début de janvier 2021, les revenus du pilier d'affaires WTS gagnent du terrain. Il est conforme au plan d'affaires de la Société de prioriser les projets de WTS avec des marges bénéficiaires brutes plus élevées, ou des projets qui peuvent alimenter des opportunités pour d'autres piliers d'affaires. Le pilier d'affaires O&M a été positivement impacté par l'acquisition de GUS et a affiché une croissance organique de 0,5 M \$ ce trimestre, compensée par un effet de taux de change du dollar américain défavorable de 1,0 M \$. Les revenus provenant du pilier d'affaires Produits de spécialité ont diminué par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. La baisse s'explique par le mixte des activités et le calendrier de certaines livraisons. Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2020, la ligne d'affaires Piedmont a réalisé des livraisons exceptionnelles qui ont généré un chiffre d'affaires record, tandis qu'au troisième trimestre de cet exercice, le nombre de livraisons pour la ligne d'affaires Piedmont n'était pas au même niveau. Néanmoins, les revenus provenant du pilier d'affaires Produits de spécialité au cours des douze derniers mois ont augmenté de 28,0% par rapport à la période de douze mois précédente, provenant en grande partie des acquisitions.

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 et complémentaires, la Société est bien équilibrée et ne dépend pas d'une source de revenus unique. Il démontre la robustesse de notre modèle commercial. Bien qu'une ligne d'affaires démontre de la

volatilité dans ses revenus causée par des conditions de marché particulières, la Société parvient à générer de la croissance et à améliorer sa rentabilité. 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 H<sub>2</sub>O 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 75 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). De plus, l'acquisition de GMP devrait être perçue comme étant la prochaine étape logique dans notre objectif de développer le plus grand fournisseur mondial de produits chimiques de spécialité pour la filtration membranaire et de services associés vendus par un large réseau de distribution. Le laboratoire de GMP est mondialement reconnu comme l'installation d'autopsie membranaire par excellence dans l'industrie et soutiendra nos équipes de Genesys et de PWT dans leurs efforts de vente. Ce laboratoire a l'expérience et l'expertise de milliers d'autopsies de membranes réalisées au fil des ans. L'ajout de GMP devrait générer davantage de synergies interentreprises, un objectif clair du plan stratégique triennal d'H<sub>2</sub>O Innovation. Le soutien local des distributeurs de PWT en Amérique latine et la collaboration avec Piedmont, la ligne d'affaires de la Société qui est également située en Espagne, sont deux domaines dans lesquels il existe des opportunités pour travailler conjointement et efficacement.

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 31 mars 2021, les revenus récurrents ont représenté 82,6 % des revenus totaux de la Société, comparativement à 88,2 % pour le trimestre comparable de l'exercice précédent. La baisse des revenus récurrents en % s'explique par la proportion plus élevée de revenus provenant du pilier d'affaires WTS. 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. Grâce à l'unicité de notre modèle d'affaires qui mise sur des revenus récurrents et la nature essentielle des produits et services que nous fournissons, nous avons pu naviguer dans cette pandémie qui perdure de manière positive en préservant nos relations avec nos clients, en recrutant de nouveaux distributeurs et clients tout en assurant la sécurité de nos employés grâce à des mesures sanitaires strictes mises en œuvre dès le début.

## MARGE BÉNÉFICIAIRE BRUTE AVANT AMORTISSEMENT

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Marge bénéficiaire brute <sup>(1)</sup>	<b>11 081</b>	10 336	745	7,2	<b>29 943</b>	25 310	4 633	18,3
Marge bénéficiaire brute (%) <sup>(1)</sup>	<b>28,3 %</b>	28,7 %	-	-	<b>27,4 %</b>	25,9 %	-	-

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

La marge bénéficiaire brute avant amortissement a augmenté pour atteindre 11,1 M \$, ou 28,3 %, pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 10,3 M \$, ou 28,7 %, pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,8 M \$, ou 7,2 %. La diminution de la marge bénéficiaire brute en % s'explique par la composition des revenus, avec plus de revenus provenant du pilier d'affaires WTS et moins de revenus provenant du pilier d'affaires Produits de spécialité ce trimestre, comparativement au même trimestre de l'exercice financier précédent. Le pilier d'affaires WTS a montré une amélioration de la marge bénéficiaire brute (%) avant amortissements, conformément à la stratégie de la Société de se concentrer sur les projets à plus haut profil de marge. L'objectif du pilier d'affaires O&M est d'améliorer l'efficacité grâce à la fusion d'Utility Partners, Hays South Corporation et Gulf Utility Services annoncé le 1<sup>er</sup> décembre 2020. La fusion de ces sociétés améliorera l'intégration verticale de notre offre de produits et de services à nos clients. En opérant sous une seule marque, nous croyons que cela devrait également faciliter la création de synergies de ventes croisées entre les différents secteurs d'activité de la Société. De plus, cette identité de marque unique contribuera à rehausser le profil et la notoriété de H<sub>2</sub>O Innovation dans les différentes zones géographiques où nous sommes implantés en Amérique du Nord. D'un point de vue financier et commercial, cela permettra à la Société de générer des économies supplémentaires, de rationaliser les processus d'affaires et de consolider la plate-forme d'opération et maintenance pour de futures acquisitions et d'autres opportunités de croissance organique. Cette initiative continuera à améliorer la marge bénéficiaire brute.

La marge bénéficiaire brute avant amortissement a augmenté pour atteindre 29,9 M \$, ou 27,4 %, pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 25,3 M \$, ou 25,9 %, pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 4,6 M \$, ou 18,3 %. L'augmentation de la marge bénéficiaire brute avant amortissement en % s'explique par la composition des revenus, avec une augmentation des ventes provenant du pilier d'affaires Produits de spécialité, caractérisées par des marges bénéficiaires brutes plus élevées. Ces ventes à marge plus élevée, positivement affectées par l'acquisition de Genesys et GMP, ont contribué de manière significative à l'augmentation de la marge bénéficiaire brute avant amortissement pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 comparativement à la période correspondante de l'exercice financier précédent.

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

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Total des frais d'exploitation	<b>6 497</b>	6 777	(280)	(4,1)	<b>18 546</b>	17 732	814	4,6
Total des frais d'exploitation sur les revenus	<b>16,6 %</b>	18,8 %	-	-	<b>17,0 %</b>	18,2 %	-	-

Les frais d'exploitation de la Société ont atteint 6,5 M \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 6,8 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, représentant une diminution de 0,3 M \$, ou 4,1 %, tandis que les revenus de la Société ont augmenté de 8,6 %. La diminution des frais d'exploitation est attribuable à la baisse des frais de déplacement en raison de la pandémie de la COVID-19 et de la baisse du taux de

change du dollar américain par rapport au même trimestre de l'exercice financier précédent. De plus, la Société a eu le plein impact du plan de restructuration 2020 lié au pilier d'affaires WTS, qui a réduit les frais d'exploitation ce trimestre, partiellement compensé par l'acquisition de GUS au 1<sup>er</sup> juillet 2020 et à l'acquisition de GMP le 1<sup>er</sup> février 2020, qui ont contribué respectivement à 0,1 M \$ et 0,2 M \$ en frais d'exploitation. Sur une base séquentielle, comparativement au deuxième trimestre de l'exercice financier 2021, les frais d'exploitation de la Société ont augmenté de 0,7 M \$ à 6,5 M \$, comparativement à 5,8 M \$, en partie en raison de l'acquisition de GMP et de la hausse des coûts de rémunération des employés par rapport au trimestre précédent.

Les frais d'exploitation de la Société ont atteint 18,5 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 17,7 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, représentant une augmentation de 0,8 M \$, ou 4,6 %, tandis que les revenus de la Société ont augmenté de 11,8 %. Cette augmentation est principalement attribuable à l'acquisition de GUS, à l'acquisition de GMP et à l'acquisition de Genesys le 15 novembre 2019. Globalement, le ratio SG&A sur les revenus est maintenu en dessous de 18,0 %.

## FRAIS D'ACQUISITION ET D'INTÉGRATION

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Frais d'acquisition et d'intégration	<b>212</b>	46	166	360,9	<b>496</b>	1 827	(1 331)	(72,9)

Les frais d'acquisition et d'intégration ont atteint 0,2 M \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 0,05 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, représentant une augmentation de 0,2 M \$, ou 360,9 %. Pour 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 aux acquisitions de GUS et GMP pour 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, tel qu'annoncé le 1<sup>er</sup> décembre 2020.

Les frais d'acquisition et d'intégration ont atteint 0,5 M \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 1,8 M \$ pour la même période de l'exercice financier précédent, représentant une diminution de 1,3 M \$, ou 72,9 %, essentiellement pour des raisons similaires à celles du troisième trimestre.

## CHARGES FINANCIÈRES – NETTES

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Produits financiers	<b>(12)</b>	(14)	2	(14,3)	<b>(30)</b>	(43)	13	(30,2)
Charges financières	<b>874</b>	483	391	81,0	<b>2 005</b>	1 551	454	29,3
Charges financières – nettes	<b>862</b>	469	393	83,8	<b>1 975</b>	1 508	467	31,0

Les charges financières – nettes ont atteint 0,9 M \$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021 comparativement à 0,5 M \$ pour la période comparative de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,4 M \$, ou 83,8 %. Le 29 janvier 2021, la Société a conclu un deuxième amendement à la convention de crédit modifiant sa convention de crédit actuelle afin d'ajouter un prêt à terme d'un montant total maximal de 6,4 M \$ à utiliser par la Société exclusivement pour refinancer des prêts existants spécifiques. Par conséquent, les frais de financement résiduels de 0,2 M \$ ont été radiés et les swaps de taux d'intérêt désignés comme instruments de couverture ont été résiliés et la perte nette réalisée comptabilisée dans les autres éléments du résultat global de 0,2 M \$ a été reclassée de l'état consolidé

du résultat global à l'état consolidé des résultats à titre d'ajustement dans les charges financières. En excluant l'impact de la restructuration de la facilité de crédit à long terme de la Société, les frais de financement auraient été de 0,5 M \$.

Les charges financières – nettes ont atteint 2,0 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 comparativement à 1,5 M \$ pour la période comparative de l'exercice précédent, soit une augmentation de 0,5 M \$, ou 31,0 %, essentiellement pour des raisons similaires à celles du troisième trimestre. En excluant l'impact de la restructuration de la facilité de crédit à long terme de la Société, les frais de financement auraient été de 1,6 M \$.

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.

## AUTRES (GAINS) PERTES – NETTES

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Autres (gains) pertes - nettes	<b>1 393</b>	(377)	1,770	469,5	<b>2 152</b>	(293)	2,445	834,5

Les autres (gains) pertes – nettes ont atteint 1,4 M \$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à (0,4 M \$) pour la période comparative de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1,8 M \$ par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation s'explique par la perte de change réalisée de 0,2 M \$, les variations de la juste valeur des contreparties conditionnelles de 0,6 M \$ et la provision pour litiges de 0,7 M \$.

Diverses réclamations et procédures judiciaires ont été intentées contre la Société dans le cours normal de ses activités d'opération. Des provisions sont constituées lorsque la Société a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, s'il est probable que la Société sera tenue d'éteindre l'obligation et si le montant peut être estimé de manière fiable. La réclamation a été réglée après la fin de la période de présentation de l'information financière pour un montant de 0,7 M \$.

Les autres (gains) pertes – nettes ont atteint 2,2 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 comparativement à (0,3 M \$) pour la période comparative de l'exercice précédent, soit une augmentation de 2,4 M \$, essentiellement pour des raisons similaires à celles du troisième trimestre et l'impact défavorable du taux de change de 0,8 M \$.

## BAIIA AJUSTÉ

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
BAIIA	<b>5 347</b>	3 890	1 457	37,5	<b>11 279</b>	6 044	5 235	86,6
BAIIA ajusté	<b>4 513</b>	3 775	738	19,5	<b>11 557</b>	7 692	3 865	50,2
BAIIA ajusté (%)	<b>11,5 %</b>	10,5 %	-	-	<b>10,6 %</b>	7,9 %	-	-

Le BAIIA ajusté de la Société a augmenté de 0,7 M \$, ou 19,5 %, pour atteindre 4,5 M \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 3,8 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier 2020. Le % de BAIIA ajusté s'est amélioré et a atteint 11,5 % pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 10,5 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. L'amélioration du BAIIA ajusté découle de

l'augmentation de nos revenus consolidés et de la réduction du pourcentage de SG&A sur les revenus, partiellement compensée par la réduction de la marge bénéficiaire brute en % provenant de la composition des revenus.

Le BAIIA ajusté de la Société a augmenté de 3,9 M \$, ou 50,2 %, pour atteindre 11,6 M \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 7,7 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier 2020. Le % de BAIIA ajusté s'est amélioré et a atteint 10,6 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 7,9 % pour le même trimestre de l'exercice financier précédent, pour des raisons essentiellement similaires à celles du troisième trimestre. L'augmentation du chiffre d'affaires de Produits de spécialité, en particulier des produits chimiques avec l'acquisition de Genesys et GMP a amélioré le BAIIA ajusté en dollar et en %. L'expansion de notre marge de BAIIA ajusté est conforme à nos objectifs financiers fixés dans notre plan stratégique triennal présenté lors de l'assemblée annuelle des actionnaires en décembre 2020.

### BÉNÉFICE (PERTE) NET(TE)

(En milliers de dollars canadiens, excepté pour les données par action)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Bénéfice (perte) net(te)	<b>2 062</b>	(3 097)	5 159	166,6	<b>3 314</b>	(5 040)	8 354	165,8
Bénéfice (perte) net(te) de base par action	<b>0,026</b>	(0,040)	0,066	-	<b>0,042</b>	(0,079)	0,121	-
Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action	<b>0,023</b>	(0,040)	0,063	-	<b>0,036</b>	(0,079)	0,115	-
Bénéfice net ajusté	<b>2 181</b>	2 310	(129)	(5,6)	<b>6 014</b>	3 254	2 760	84,8
Bénéfice net ajusté de base par action	<b>0,027</b>	0,030	(0,003)	-	<b>0,077</b>	0,051	0,026	-
Bénéfice net ajusté dilué par action	<b>0,024</b>	0,030	(0,006)	-	<b>0,066</b>	0,051	0,015	-

Le bénéfice net s'est élevé à 2,1 M \$ et 0,026 \$ par action pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021, contre une perte nette de (3,1 M \$) et (0,040 \$) par action pour le trimestre comparable de l'exercice financier 2020. La variation a été affectée par l'augmentation des revenus consolidés de la Société, la baisse des coûts de dépréciation et le gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes qui ont été compensés par des autres pertes plus élevées, des charges d'impôts sur les bénéfices plus élevées, des charges financières plus élevées et des coûts d'acquisition et d'intégration plus élevés. De plus, le pourcentage de SG&A sur les revenus est passé de 18,8 % à 16,6 %. La Société a constaté un gain de 2,3 M \$ suite à l'évaluation à la juste valeur de sa participation de 24,0% dans GMP détenue avant le regroupement d'entreprises.

Le bénéfice net s'est élevé à 3,3 M \$ et 0,042 \$ par action pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, contre une perte nette de (5,0 M \$) et (0,079 \$) par action pour la période 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, la baisse de la dépréciation du goodwill et des actifs incorporels, le gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes, compensé par une hausse des impôts, une augmentation des autres pertes nettes et une hausse des charges financières. De plus, le pourcentage de SG&A sur les revenus est passé de 18,2 % à 17,0 %.

## 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 correspondantes au prix de transaction réparti entre les obligations de prestation restante à remplir. La direction pourrait devoir effectuer des estimations quant aux revenus qui seront tirés de certains contrats.

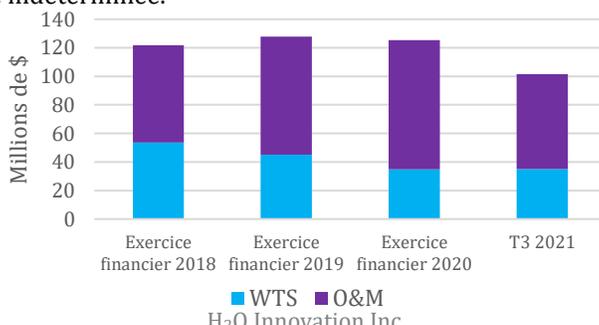
Au 31 mars 2021, le carnet de commandes combiné de WTS et d'O&M s'élevait à 101,4 M \$, contre 143,8 M \$ au 31 mars 2020. Ce carnet de commandes combiné donne une excellente visibilité sur les revenus des prochains trimestres de l'année financière 2021 et pour l'avenir. Le modèle d'affaires développé 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 31 mars			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
WTS	35 000	40 900	(5 900)	(14,4)
O&M <sup>(1)</sup>	66 400	102 900	(36 500)	(35,5)
<b>Carnet de commandes combiné</b>	<b>101 400</b>	<b>143 800</b>	<b>(42 400)</b>	<b>(29,5)</b>

<sup>(1)</sup> 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 diminution de 14,4 %, 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 WTS est bien équilibré, avec une meilleure diversification du portefeuille entre les projets de traitement d'eau et d'eaux usées: 38,2 % des projets se rapportaient au traitement d'eaux usées au 31 mars 2021, comparativement à 38,5 % au 31 mars 2020. Une diversification est également observée entre les projets industriels et municipaux, les projets industriels représentant 34,2 % des projets au 31 mars 2021, contre 30,8 % au 31 mars 2020. 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 66,4 M \$ au 31 mars 2021, soit une diminution de 35,5 % comparativement à un carnet de commande de 102,9 M \$ au 31 mars 2020, et se compose de contrats à long terme, principalement avec des municipalités, incluant des options de renouvellement pluriannuelles. Le pourcentage de diminution aurait été de 27,0 % en supposant un taux de change constant du dollar américain. Cette diminution s'explique par certains contrats approchant la date de renouvellement, entraînant d'importantes fluctuations dans le carnet de commandes d'O&M. 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 le passé, la Société a connu un taux élevé de renouvellement des contrats. Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2020, le carnet de commandes d'O&M était plus élevé en raison du renouvellement d'un important contrat. La direction est d'avis que la Société est bien positionnée pour renouveler ces importants contrats d'opération et maintenance et présenter ainsi un carnet de commandes d'O&M accru au cours des douze prochains mois. 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 28 du présent rapport de gestion.

Les tableaux suivants résument les revenus de la Société et l'EBAC par pilier d'affaires pour les périodes de trois mois et les périodes de neuf mois terminées les 31 mars 2021 et 2020 :

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

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Revenus provenant de WTS	<b>10 095</b>	6 726	3 369	50,1	<b>23 281</b>	22 316	965	4,3
Coût des marchandises vendues	<b>8 156</b>	5 474	2 682	49,0	<b>18 234</b>	17 940	294	1,6
Bénéfice brut <sup>1</sup>	<b>1 939</b>	1 252	687	54,9	<b>5 047</b>	4 376	671	15,3
Bénéfice brut <sup>1</sup> (%)	<b>19,2 %</b>	18,6 %	-	-	<b>21,7 %</b>	19,6 %	-	-
Frais de vente et généraux	<b>926</b>	1 199	(273)	(22,8)	<b>2 560</b>	3 322	(762)	(22,9)
EBAC <sup>2</sup> provenant de WTS	<b>1 013</b>	53	960	1811,3	<b>2 487</b>	1 054	1 433	136,0
EBAC <sup>2</sup> sur les revenus de WTS	<b>10,0 %</b>	0,8 %	-	-	<b>10,7 %</b>	4,7 %	-	-

Le pilier d'affaires WTS affiche des revenus de 10,1 M \$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 6,7 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de ses revenus de 3,4 M \$, ou 50,1 %. L'augmentation est principalement attribuable à la récente vague de projets remportés ainsi qu'à la reprise des travaux suite aux retards causés par la pandémie de la COVID-19, comparativement au même trimestre de l'exercice financier précédent. Le pilier d'affaires WTS affiche des revenus de 23,3 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 22,3 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de ses revenus de 1,0 M \$, ou 4,3 %. Les revenus du pilier d'affaires WTS pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 sont conformes aux attentes de la direction à la suite du changement stratégique annoncé le 24 août 2020 par la Société. Au cours de cette période, les travaux sur le terrain de certains projets spécifiques ont été momentanément suspendus, ce qui a retardé la reconnaissance des revenus. Comme mentionné ci-dessus, au troisième trimestre, les projets WTS ont repris et pris de l'ampleur. Cette amélioration significative de la performance financière de WTS est également due à sa réorganisation achevée à la fin du quatrième trimestre de l'exercice financier précédent qui a permis à la Société de réduire ses coûts fixes et d'améliorer son efficacité opérationnelle, notamment dans son équipe de service après-vente.

La marge bénéficiaire brute avant les frais d'exploitation de ce pilier d'affaires s'élève à 1,9 M \$, ou 19,2 % pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 1,3 M \$, ou 18,6 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,6 M \$, ou 54,9 % et une amélioration en termes de % sur les revenus. La marge bénéficiaire brute avant les frais d'exploitation de ce pilier d'affaires s'élève à 5,0 M \$, ou 21,7 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 4,4 M \$, ou 19,6 % pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit 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

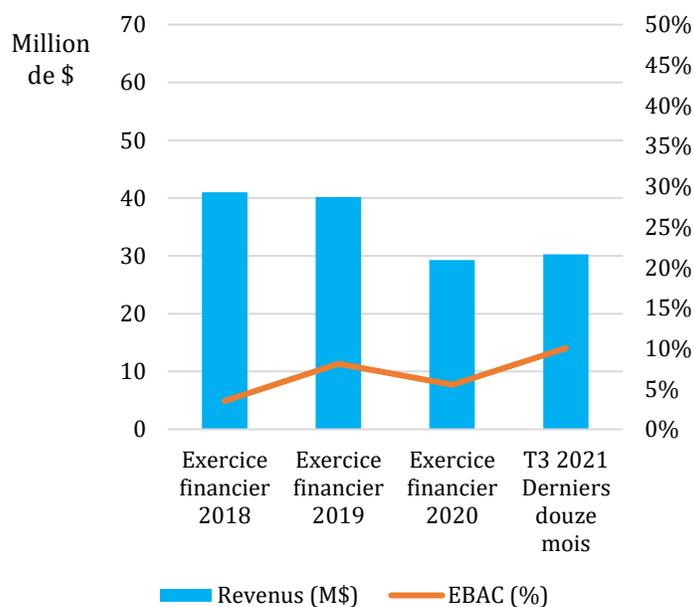
<sup>1</sup> La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

<sup>2</sup> Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 28 du présent rapport de gestion.

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 troisième trimestre de l'exercice financier 2021, contre 1,2 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 0,3 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 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. Les frais de vente et généraux ont atteint 2,6 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, contre 3,3 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 0,7 M \$. Cette diminution est principalement dû à des facteurs similaires à ceux du troisième trimestre.

L'EBAC du pilier WTS a atteint 1,0 M \$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 0,1 M \$ au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,9 M \$, ou 1811,3 %. L'EBAC du pilier WTS a atteint 2,5 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 1,1 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 1,4 M \$, ou 136,0 %. 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 générera des économies prévues d'environ 0,7 M \$ par année.



## PRODUITS DE SPÉCIALITÉ

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Revenus provenant de Produits de spécialité	11 810	12 893	(1 083)	(8,4)	33 586	28 459	5 127	18,0
Coût des marchandises vendues	6 400	7 037	(637)	(9,1)	19 049	16 342	2 707	16,6
Bénéfice brut <sup>1</sup>	5 410	5 856	(446)	(7,6)	14 537	12 117	2 420	20,0
Bénéfice brut <sup>1</sup> (%)	45,8 %	45,4 %	-	-	43,3 %	42,6 %	-	-
Frais de vente et généraux	2 163	2 295	(132)	(5,8)	6 497	5 374	1 123	20,9
EBAC <sup>2</sup> provenant de Produits de spécialité	3 247	3 561	(314)	(8,8)	8 040	6 743	1 297	19,2
EBAC <sup>2</sup> sur les revenus de Produits de spécialité	27,5 %	27,6 %	-	-	23,9 %	23,7 %	-	-

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 11,8 M \$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 12,9 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. L'acquisition de GMP le 1<sup>er</sup> février 2021 a contribué à augmenter les revenus du pilier Produits de spécialité de 1,5 M \$ ce trimestre. La diminution des revenus du pilier Produits de spécialité s'explique par la baisse de la ligne d'affaires Piedmont comparativement au même trimestre de l'exercice financier précédent, partiellement compensée par la croissance organique des produits de l'érable pour la même période comparative. La ligne d'affaires Piedmont a été impacté par un ralentissement général de la construction de nouvelles grandes usines de dessalement internationales par rapport à l'année dernière. Les informations sur le marché indiquent que le marché du dessalement devrait reprendre sa croissance dans les 18 à 24 prochains mois. En attendant, Piedmont continue de servir sa clientèle existante avec des consommables et se concentre sur le développement de nouveaux produits pour élargir son portefeuille. Les revenus du pilier Produits de spécialité ont atteint 33,6 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 28,5 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 5,1 M \$, ou 18,0 %. De cette augmentation de 5,1 M \$, 3,7 M \$ est attribuable à l'acquisition de Genesys le 15 novembre 2019 et 1,5 M \$ est attribuable à l'acquisition de GMP.

La marge bénéficiaire brute avant les frais d'exploitation de ce pilier d'affaires s'élève à 5,4 M \$, ou 45,8 % pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 5,9 M \$, ou 45,4 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 0,5 M \$, mais la marge bénéficiaire brute en % est demeurée stable. La variation de la marge bénéficiaire brute en dollars est due à la diminution des revenus ce trimestre par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. La marge bénéficiaire brute avant les frais d'exploitation de ce pilier d'affaires s'élève à 14,5 M \$, ou 43,3 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 12,1 M \$, ou 42,6 % pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 2,4 M \$ et une augmentation de la marge bénéficiaire brute en %. Cette variation est principalement attribuable à la composition des activités au sein de ce pilier d'affaires, avec un niveau plus élevé de revenus provenant de Genesys et l'addition de GMP.

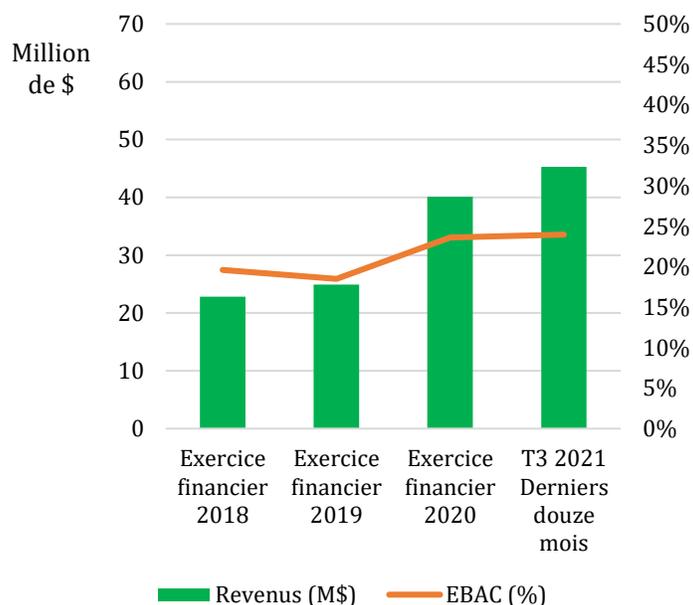
Les frais de vente et généraux ont atteint 2,2 M \$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2021, contre 2,3 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 0,1 M \$. La diminution s'explique par

<sup>1</sup> La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

<sup>2</sup> Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 28 du présent rapport de gestion.

certaines dépenses liées au développement de nouveaux produits qui ont été capitalisées aux frais de développement, partiellement compensées par les frais de vente et généraux additionnels liés à l'acquisition de GMP qui représentaient 0,1 M \$. Les frais de vente et généraux ont atteint 6,5 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, contre 5,4 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1,1 M \$. Les acquisitions de Genesys et GMP ont contribué à 1,1 M \$ de l'augmentation.

L'EBAC du pilier Produits de spécialité a atteint 3,2 M \$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 3,6 M \$ au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 0,4 M \$, ou 8,8 %. Cette diminution est attribuable à la baisse des revenus reconnus au cours du trimestre de la ligne d'affaires Piedmont, comparativement au même trimestre de l'exercice financier précédent, bien que la structure de coûts soit demeurée la même. L'EBAC du pilier Produits de spécialité a atteint 8,0 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 6,7 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1,3 M \$, ou 19,2 %. Les acquisitions de Genesys et GMP ont eu un effet positif sur l'EBAC du pilier d'affaires Produits de spécialité pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à la période correspondante de l'exercice financier précédent.



## O&M

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Revenus provenant d'O&M	17 250	16 442	808	4,9	52 253	46 843	5 410	11,5
Coût des marchandises vendues	13 518	13 214	304	2,3	41 894	38 026	3 868	10,2
Bénéfice brut <sup>1</sup>	3 732	3 228	504	15,6	10 359	8 817	1 542	17,5
Bénéfice brut <sup>1</sup> (%)	21,6 %	19,6 %	-	-	19,8 %	18,8 %	-	-
Frais de vente et généraux	883	997	(114)	(11,4)	2 579	3 004	(425)	(14,1)
EBAC <sup>2</sup> provenant d'O&M	2 849	2 231	618	27,7	7 780	5 813	1 967	33,8
EBAC <sup>2</sup> sur les revenus provenant d'O&M	16,5 %	13,6 %	-	-	14,9 %	12,4 %	-	-

Les revenus du pilier d'affaires O&M ont atteint 17,3 M \$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 16,4 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,9 M \$, ou 4,9 %. L'augmentation s'explique par l'acquisition de GUS au 1er juillet 2020, ajoutant 1,3 M \$ aux revenus de ce pilier d'affaires pour le trimestre. Le pilier d'affaires O&M a été positivement impacté par l'acquisition de GUS et a affiché une croissance organique de 0,5 M \$ ce trimestre, compensée par un impact défavorable du taux de change en \$ US de 1,0 M \$. Les revenus du pilier d'affaires O&M ont atteint 52,3 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 46,8 M \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 5,5 M \$, ou 11,5 %. L'acquisition de GUS a contribué pour 4,4 M \$ aux revenus pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021. L'augmentation des revenus est également attribuable à la croissance organique observée chez Utility Partners et Hays. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2021, l'équipe O&M a débuté un nouveau contrat de trois ans pour une municipalité située en Floride, ce qui a également eu un impact positif sur les revenus de ce pilier d'affaires.

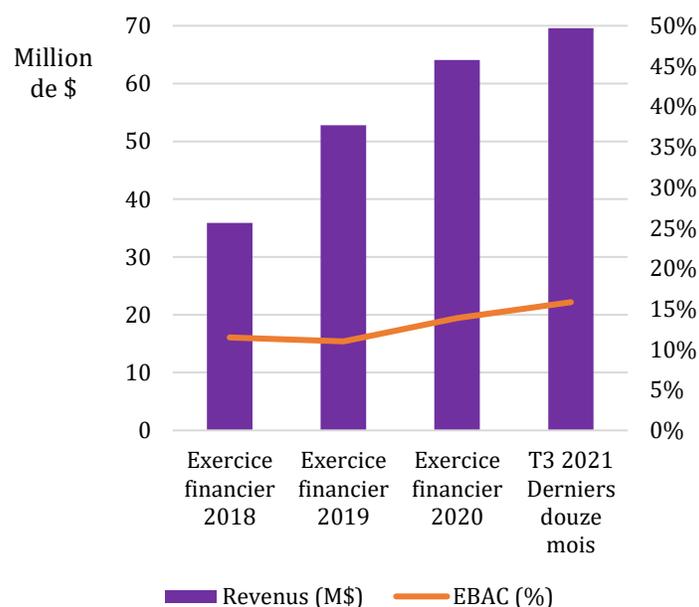
La marge bénéficiaire brute avant les frais d'exploitation s'élève à 3,7 M \$, ou 21,6 % pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 3,2 M \$, ou 19,6 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, représentant une augmentation de 0,5 M \$, ou 15,6 %. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, certaines inefficacités ont été soulevées pour quelques projets d'O&M. Des améliorations ont été effectuées, ce qui s'est traduit par une marge bénéficiaire brute avant amortissement plus élevée pour le troisième trimestre de l'exercice 2021. La marge bénéficiaire brute avant les frais d'exploitation s'élève à 10,4 M \$, ou 19,8 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 8,8 M \$, ou 18,8 % pour la période comparable de l'exercice financier précédent, représentant une augmentation de 1,6 M \$, ou 17,5 %. La marge bénéficiaire brute en % pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 est supérieure à celle de la période correspondante, principalement en raison du même facteur que pour le troisième trimestre.

Les frais de vente et généraux s'élèvent à 0,9 M \$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2021, contre 1,0 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, représentant une diminution de 0,1 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. Les frais de vente et généraux s'élèvent à 2,6 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, contre 3,0 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, représentant une diminution de 0,4 M \$. Cette diminution est principalement dû à des facteurs similaires à ceux du troisième trimestre.

<sup>1</sup> La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

<sup>2</sup> Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 28 du présent rapport de gestion.

L'EBAC du pilier d'affaires O&M a atteint 2,8 M \$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 2,2 M \$ au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,6 M \$, ou 27,7 %. L'EBAC du pilier d'affaires O&M a atteint 7,8 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 5,8 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 2,0 M \$, ou 33,8 %. L'acquisition de GUS a contribué à l'amélioration de l'EBAC du pilier O&M et 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 et périodes de neuf mois terminées les 31 mars 2021 et 31 mars 2020:

(en milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement	3 633	4 005	(372)	(9,3)	9 589	6 514	3 075	47,2
Variation des éléments du fonds de roulement	6 526	(3 134)	9 660	(308,2)	1 586	(3 854)	5 440	(141,2)
	10 159	871	9 288	1066,4	11 175	2 660	8 515	320,1
Intérêts reçus / Impôts sur le résultat reçus (payés)	12	12	-	-	(21)	41	(62)	(151,2)
Flux de trésorerie générée par les activités opérationnelles	10 171	883	9 288	1051,9	11 154	2 701	8 453	313,0
Flux de trésorerie affectée aux activités d'investissement	(1 634)	(316)	(1 318)	417,1	(5 371)	(29 811)	24 440	(82,0)
Flux de trésorerie générée par les (affectée aux) activités de financement	(2 237)	(677)	(1 560)	230,4	(1 516)	27 128	(28 644)	(105,6)
Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellé en devises	(138)	292	(430)	(147,3)	(376)	425	(801)	(188,5)
Variation nette	6 162	182	5 980	3285,7	3 891	443	3 448	778,3
Trésorerie – Au début de la période	7 146	6 467	679	10,5	9 417	6 206	3 211	51,7
Trésorerie – À la fin de la période	13 308	6 649	6 659	100,2	13 308	6 649	6 659	100,2

La trésorerie a augmenté de 6,2 M \$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à une augmentation de 0,2 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, comme il est expliqué ci-après :

#### Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Des flux de trésorerie de 10,2 M \$ ont été générés par les activités opérationnelles pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, contre des flux de trésorerie de 0,9 M \$ générés par les activités opérationnelles pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Les flux de trésorerie pour le trimestre clos le 31 mars 2021 découlent principalement du bénéfice net de 2,1 M \$, plus 1,6 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, la charge d'impôts, partiellement contrebalancés par la quote-part dans les bénéfices d'une société associée et le gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes, et 6,5 M \$ en variations favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. En comparaison, les flux de trésorerie pour le trimestre clos le 31 mars 2020 découlent principalement de la perte nette de 3,1 M \$, plus 7,1 M \$ d'ajustements sans effet de trésorerie sur la perte nette, comprenant principalement de

l'amortissement, la dépréciation du goodwill et des actifs incorporels, 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 3,1 M \$ en variations défavorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

Des flux de trésorerie de 11,2 M \$ ont été générés par les activités opérationnelles pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, contre des flux de trésorerie de 2,7 M \$ générés par les activités opérationnelles pour la période comparable de l'exercice financier précédent. Les flux de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 découlent principalement du bénéfice net de 3,3 M \$, plus 6,3 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, la charge d'impôts, partiellement contrebalancés par la quote-part dans les bénéfices d'une société associée et le gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes, et 1,6 M \$ en variations favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. En comparaison, les flux de trésorerie pour période de neuf mois terminée le 31 mars 2020 découlent principalement de la perte nette de 5,0 M \$, plus 11,6 M \$ d'ajustements sans effet de trésorerie sur la perte nette, comprenant principalement de l'amortissement, la dépréciation du goodwill et des actifs incorporels, 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 3,9 M \$ en variations défavorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

#### **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

Pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021, des flux de trésorerie de (1,6 M \$) ont été affectés aux activités d'investissement, comparativement à (0,3 M \$) pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. Cette variation est principalement attribuable au regroupement d'entreprises de 0,6 M \$ réalisé au cours du trimestre et du paiement de la contrepartie conditionnelle de 0,5 M \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, des flux de trésorerie de (5,4 M \$) ont été affectés aux activités d'investissement, comparativement à (29,8 M \$) pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Les flux de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 découlent principalement des acquisitions d'immobilisations corporelles de 0,9 M \$, du regroupement d'entreprises de GMP et GUS pour 3,2 M \$ et du paiement de la contrepartie conditionnelle de 2,0 M \$, partiellement compensé par les dividendes reçus d'une entreprise associée de 1,2 M \$. En comparaison, les flux de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2020 découlent principalement des acquisitions d'immobilisations corporelles de 0,9 M \$, du regroupement d'entreprises de 27,2 M \$ et du paiement de la contrepartie conditionnelle de 1,5 M \$.

#### **Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Des flux de trésorerie de (2,2 M \$) ont été affectés aux activités de financement au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à des flux de trésorerie de (0,7 M \$) affectés aux activités de financement au cours de la période correspondante de l'exercice financier précédent. Les flux de trésorerie pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 découlent principalement du remboursement de 3,9 M \$ des emprunts bancaires, du remboursement de 7,3 M \$ de la dette à long terme, des intérêts payés de 0,6 M \$ et par le remboursement de 0,5 M \$ des obligations locatives, partiellement contrebalancé par le produit de 3,7 M \$ des bons de souscription exercés et par le produit de 6,4 M \$ de la dette à long terme, déduction faite des coûts de transaction connexes. En comparaison, Les flux de trésorerie pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020 découlent principalement du remboursement de 0,8 M \$ de la dette à long terme, des intérêts payés de 0,4 M \$ et par le remboursement de 0,3 M \$ des obligations locatives, partiellement contrebalancé par le produit de 0,9 M \$ en emprunts bancaires.

Des flux de trésorerie de (1,5 M \$) ont été affectés aux activités de financement au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à des flux de trésorerie de 27,1 M \$ générés par les activités de financement au cours de la période correspondante de l'exercice financier précédent. Les flux de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 découlent principalement du remboursement de 3,4 M \$ des emprunts bancaires, du remboursement de 8,9 M \$ de la dette à long terme, 1,4 M \$ d'intérêts payés et par le remboursement de 1,4 M \$ des obligations locatives, partiellement contrebalancé par le produit de 5,2 M \$ des bons de souscription exercés et par le produit de 8,4 M \$ de la dette à long terme, déduction faite des coûts de transaction connexes. En comparaison, Les flux

de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2020 découlent principalement du produit de 12,1 M \$ de la dette à long terme, déduction faite des coûts de transaction connexes, et du produit de 20,4 M \$ provenant de l'émission d'actions, déduction faite des frais d'émission d'actions, partiellement contrebalancé par le remboursement de 2,6 M \$ de la dette à long terme, 0,4 M \$ en remboursement des emprunts bancaires, 1,4 M \$ d'intérêts payés et par le remboursement de 0,9 M \$ des obligations locatives.

### **Flux de trésorerie disponibles ajustés**

Les flux de trésorerie disponible ajustés est une mesure financière non conforme aux IFRS utilisée par la direction pour évaluer le montant de trésorerie généré après les dépenses en immobilisations et les charges non liées aux activités principales. Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 28 du présent rapport de gestion pour le rapprochement. Les flux de trésorerie disponibles ajustés ont augmenté à 9,4 M \$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021, comparativement à 0,3 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à des variations favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement plus élevées. Les flux de trésorerie disponibles ajustés ont augmenté à 9,1 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, comparativement à 2,6 M \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à des résultats d'exploitation plus élevés et des variations favorables plus importantes des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, par rapport à la période correspondante de l'exercice financier précédent.

## SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau ci-dessous présente une analyse des changements apportés à la situation financière de la Société entre le 31 mars 2021 et le 30 juin 2020:

(en milliers de dollars canadiens)	31 mars 2021	30 juin 2020	Variation		Explications
	\$	\$	\$	%	
Débiteurs	<b>20 293</b>	19 291	1 002	5,2	L'augmentation est attribuable aux acquisitions de GMP et GUS qui ont ajoutés 2,3 M \$ en débiteurs, compensé par un impact défavorable du taux de change du dollar américain de 1,0 M \$.
Stocks	<b>8 423</b>	7 869	554	7,0	L'augmentation est attribuable à l'acquisition de GMP, qui a contribué pour 1,0 M \$ à l'augmentation, compensé par un impact défavorable du taux de change du dollar américain de 0,2 M \$.
Actifs sur contrats	<b>7 034</b>	8 629	(1 595)	(18,5)	Cette baisse est due aux livraisons ou à la facturation importante dans la ligne d'affaires Piedmont au cours du premier trimestre, compensé par l'acquisition de GUS, qui a ajouté 0,3 M \$ en actifs sur contrats.
Créditeurs et charges à payer	<b>18 138</b>	15 915	2 223	14,0	Cette augmentation est principalement attribuable aux acquisitions de GMP et GUS qui ont représenté 1,1 M \$ et à un ajustement du fonds de roulement à payer de 1,2 M \$ pour finaliser l'acquisition de GMP. L'incidence défavorable du taux de change du dollar américain de 1,2 M \$ a été compensée par le calendrier des paiements et des achats à la fin de ce trimestre.
Passifs sur contrat	<b>2 804</b>	3 168	(364)	(11,5)	Cette augmentation s'explique par les différences entre l'avancement des projets et les échéanciers de facturation des projets.
Contreparties conditionnelles, incluant la portion à court terme	<b>7 857</b>	1 413	6 444	456,1	L'augmentation est due à la contrepartie conditionnelle payable sur l'acquisition de GMP réalisée le 1 <sup>er</sup> février 2021 et sur l'acquisition de GUS réalisée le 1 <sup>er</sup> juillet 2020, en partie compensée par le paiement final de la contrepartie conditionnelle pour l'acquisition de Hays.

## 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)	31 mars 2021	30 juin 2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Emprunts bancaires	-	3 415	(3 415)	(100,0)
Tranche courante de la dette à long terme	2 971	2 782	189	6,8
Dette à long terme	13 647	13 766	(119)	(0,9)
Moins: Trésorerie	(13 308)	(9 417)	(3 891)	(41,3)
<b>Dettes nettes</b>	<b>3 310</b>	<b>10 546</b>	<b>(7 236)</b>	<b>(68,6)</b>

Au 31 mars 2021, la dette nette a atteint 3,3 M \$ comparativement à 10,5 M \$ au 30 juin 2020, soit une diminution de 7,2 M \$, ou 68,6 %. Cette diminution est principalement attribuable aux flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles et aux variations favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

## 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 31 mars 2021:

- 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 31 mars 2021, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de ses conventions de crédit.

## ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2021, la Société avait des arrangements hors bilan qui consistaient en des lettres de crédit s'élevant à 2,3 M \$ et venant à échéance à différentes dates jusqu'à l'exercice financier 2024. De ces lettres de crédit, un montant de 2,3 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) présent(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, les charges de rémunération à base d'actions, la dépréciation du goodwill et des actifs incorporels, le gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes et la provision pour litige. 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 le bénéfice (perte) net(te) 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 31 mars		Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice (perte) net(te) pour la période	2 062	(3 097)	3 314	(5 040)
Charges financières - nettes	862	469	1 975	1 508
Impôts sur le résultat	590	(631)	529	(937)
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	789	702	2 367	2 082
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 044	1 139	3 094	3 123
Dépréciation du goodwill et des actifs incorporels	-	5 308	-	5 308
<b>BAIIA</b>	<b>5 347</b>	<b>3 890</b>	<b>11 279</b>	<b>6 044</b>
(Gains) pertes de change non réalisé(e)s	(3)	(273)	639	(616)
Charges de rémunération à base d'actions	39	55	121	169
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	615	57	719	268
Frais d'acquisition et d'intégration	212	46	496	1 827
Gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes	(2 347)	-	(2 347)	-
Provision pour litige	650	-	650	-
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>4 513</b>	<b>3 775</b>	<b>11 557</b>	<b>7 692</b>

## 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 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :				
Revenus comptabilisés progressivement	24 066	20 707	66 303	60 730
Revenus comptabilisés à un moment précis	15 089	15 354	42 817	36 888
	39 155	36 061	109 120	97 618
Coût des marchandises vendues	28 074	25 725	79 177	72 308
Bénéfice brut avant les frais d'exploitation	11 081	10 336	29 943	25 310
Frais de vente et généraux	3 972	4 491	11 636	11 700
<b>Bénéfice avant les frais administratifs (EBAC)</b>	<b>7 109</b>	<b>5 845</b>	<b>18 307</b>	<b>13 610</b>

## BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

La définition du bénéfice net ajusté exclut les frais d'acquisition et d'intégration, l'amortissement des immobilisations incorporelles provenant des acquisitions, les pertes (gains) de change non réalisé(e)s, la variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles, les charges de rémunération à base d'actions, la dépréciation du goodwill et des actifs incorporels, le gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes, la provision pour litige et la perte nette réalisée à la résiliation d'un contrat de couverture. Le lecteur peut donc faire le lien entre le bénéfice net ajusté et le bénéfice (perte) net(te) à la lumière du rapprochement présenté ci-dessous. La définition du bénéfice net ajusté utilisée par la Société peut différer de celles utilisées par d'autres sociétés. Même si le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux IFRS, il est utilisé par la direction pour prendre des décisions opérationnelles et stratégiques.

## RAPPROCHEMENT DU BÉNÉFICE (PERTE) NET(TE) AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette) pour la période	2 062	(3 097)	3 314	(5 040)
Frais d'acquisition et d'intégration	212	46	496	1 827
Amortissement des immobilisations incorporelles provenant des acquisitions	931	1 018	2 853	2 544
(Gains) pertes de change non réalisé(e)s	(3)	(273)	639	(616)
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	615	57	719	268
Charges de rémunération à base d'actions	39	55	121	169
Dépréciation du goodwill et des actifs incorporels	-	5 308	-	5 308
Gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes	(2 347)	-	(2 347)	-
Provision pour litige	650	-	650	-
Perte nette réalisée à la résiliation d'un instrument de couverture	237	-	237	-
Impôt sur le résultat relatif aux éléments ci-dessus	(215)	(804)	(668)	(1 206)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>2 181</b>	<b>2 310</b>	<b>6 014</b>	<b>3 254</b>

## 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 27 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.

## FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES AJUSTÉS

La Société est d'avis que les flux de trésorerie disponibles ajustés constituent une mesure importante pour l'évaluation de la trésorerie générée compte tenu des dépenses d'investissement et des charges non liées aux activités principales. Cette mesure démontre la trésorerie disponible pour procéder à des acquisitions d'entreprises et réduire la dette.

Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avec les flux de trésorerie disponibles ajustés :

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles	10 171	883	11 154	2 701
Frais d'acquisition et d'intégration	212	46	496	1 827
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(335)	(271)	(928)	(898)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(179)	(21)	(244)	(161)
Remboursement des obligations locatives	(461)	(336)	(1 358)	(917)
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés</b>	<b>9 408</b>	<b>301</b>	<b>9 120</b>	<b>2 552</b>

## 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 31 mars 2021			
	WTS	Produits de spécialité	O&M	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus	10 095	11 810	17 250	39 155
<b>Revenus récurrents</b>	<b>3 279</b>	<b>11 810</b>	<b>17 250</b>	<b>32 339</b>

(En milliers de dollars canadiens)	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2021			
	WTS	Produits de spécialité	O&M	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus	23 281	33 586	52 253	109 120
<b>Revenus récurrents</b>	<b>9 231</b>	<b>33 586</b>	<b>52 253</b>	<b>95 070</b>

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 31 mars 2020			
	WTS	Produits de spécialité	O&M	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus	6 726	12 893	16 442	36 061
<b>Revenus récurrents</b>	<b>2 461</b>	<b>12 893</b>	<b>16 442</b>	<b>31 796</b>

(En milliers de dollars canadiens)	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2020			
	WTS	Produits de spécialité	O&M	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus	22 316	28 459	46 843	97 618
<b>Revenus récurrents</b>	<b>8 429</b>	<b>28 459</b>	<b>46 843</b>	<b>83 731</b>

## RÉCLAMATIONS ET LITIGES

À l'exception de la provision pour litige spécifique discuté dans la section « Autres (gains) pertes – nettes », 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, H<sub>2</sub>O Innovation a pu maintenir ses activités opérationnelles. Étant donné que la plupart des pays font face à une troisième 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 évolue 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 révise des estimations et des hypothèses au cours des prochaines périodes. Même si la direction s'attend à ce que les perturbations liées à la pandémie de COVID-19 se poursuivent au-delà 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<sup>er</sup> 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. La Société a appliqué ces modifications aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition était le 1<sup>er</sup> juillet 2020, ou subséquentement. 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 inexactitude 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.

### *Les modifications à l'IFRS 16 : Allègements de loyer liés à la COVID-19*

Le 28 mai 2020, l'IASB a publié « Allègements de loyer liés à la COVID-19 », qui vient modifier la norme IFRS 16, « Contrats de location », de telle manière que les preneurs puissent bénéficier d'une mesure de simplification qui les exempte d'apprécier si un allègement de loyer lié à la COVID-19 constitue une modification du contrat de location. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juin 2020. L'application anticipée est permise. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société étant donné que la Société n'a pas reçu d'allègements de loyer liés à la COVID-19.

## 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 31 mars 2021.

### 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 31 mars 2021 n'incluaient pas les contrôles et les procédures régissant les activités de GUS suite à l'acquisition de cette compagnie le 1<sup>er</sup> juillet 2020 et de GMP suite à l'acquisition de cette compagnie le 1<sup>er</sup> février 2021. La Société s'est prévaluée de la disposition 3.3(1)(b) du Règlement 52-109, qui permet d'exclure cette acquisition dans l'évaluation de la conception et de l'efficacité opérationnelle des CPCI et CIIF pendant une période maximale de 365 jours à compter de la date d'acquisition.

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

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Période de trois mois terminée le 31 mars 2021	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2021
<b>Résultats</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Revenus	1 268	4 397
Bénéfice net	224	482
		<b>Au 31 mars 2021</b>
<b>Position financière</b>		<b>\$</b>
Actifs courants		1 694
Actifs non courants <sup>(1)</sup>		2 873
Passifs courants		635
Passifs non courants		52
<sup>(1)</sup> Comprends 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 GMP suite à son acquisition :

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Période de trois mois terminée le 31 mars 2021	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2021
<b>Résultats</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Revenus	1 523	1 523
Bénéfice net	341	341
		<b>Au 31 mars 2021</b>
<b>Position financière</b>		<b>\$</b>
Actifs courants		5 355
Actifs non courants <sup>(1)</sup>		11 266
Passifs courants		2 045
Passifs non courants		921
<sup>(1)</sup> Comprends la juste valeur marchande des actifs incorporels acquis.		



## **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)**

31 mars 2021

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](mailto: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](http://www.h2oinnovation.com) et sur SEDAR.

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

<b>Aux</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>30 juin 2020</b>
	\$	\$
<b>ACTIF (notes 8 et 10)</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	13 308	9 417
Certificats de placement garanti	22	22
Débiteurs (note 4)	20 293	19 291
Stocks (note 5)	8 423	7 869
Actifs sur contrats	7 034	8 629
Frais payés d'avance	2 140	926
	<b>51 220</b>	<b>46 154</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	7 613	6 923
Immobilisations incorporelles (note 3)	34 178	29 079
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard de contrats de location	8 509	8 918
Autres actifs	503	301
Prêts à des parties liées (note 15 a)	1 250	1 250
Goodwill (note 3)	30 539	26 185
Participation dans une entreprise associée (note 6)	-	1 592
Actifs d'impôts différés	560	954
	<b>134 372</b>	<b>121 356</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts bancaires (note 8)	-	3 415
Créditeurs et charges à payer (note 9)	18 138	15 915
Impôts sur le résultat à payer	1 038	313
Provisions	872	208
Passifs sur contrats	2 804	3 168
Contreparties conditionnelles (notes 3 et 11)	5 003	1 413
Tranche courante de la dette à long terme (note 10)	2 971	2 782
Tranche courante des obligations locatives	1 470	1 368
	<b>32 296</b>	<b>28 582</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Dette à long terme (note 10)	13 647	13 766
Autres passifs financiers non courants (notes 8 et 10)	240	371
Contreparties conditionnelles (notes 3 et 11)	2 854	-
Passifs d'impôts différés (note 3)	3 889	2 398
Obligations locatives (note 3)	7 163	7 626
	<b>60 089</b>	<b>52 743</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	113 106	106 872
Réserve pour les options d'achats d'actions	3 594	3 473
Réserve pour les bons de souscription (note 3)	1 646	2 706
Déficit	(44 997)	(48 311)
Cumul des autres éléments du résultat global	934	3 873
	<b>74 283</b>	<b>68 613</b>
	<b>134 372</b>	<b>121 356</b>

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

Au nom du conseil,

Frédéric Dugré

Président et chef de la direction

Lisa Henthorne

Présidente du conseil d'administration

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**  
**Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 mars 2021 et 2020**  
**(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
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> juillet 2019</b>	55 889 989	89 057	3 250	167	(44 084)	2 469	50 859
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	169	-	-	-	169
Perte nette pour la période	-	-	-	-	(5 040)	-	(5 040)
Émission d'actions ordinaires dans le cadre d'un placement privé (note 3)	20 982 619	19 545	-	-	-	-	19 545
Émission de bons de souscription dans le cadre d'un placement privé (note 3)	-	-	-	2 657	-	-	2 657
Frais d'émission d'actions et bons de souscription (note 3)	-	(1 847)	-	-	-	-	(1 847)
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	3 767	3 767
<b>Solde au 31 mars 2020</b>	<b>76 872 608</b>	<b>106 755</b>	<b>3 419</b>	<b>2 824</b>	<b>(49 124)</b>	<b>6 236</b>	<b>70 110</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> juillet 2020</b>	<b>76 872 608</b>	<b>106 872</b>	<b>3 473</b>	<b>2 706</b>	<b>(48 311)</b>	<b>3 873</b>	<b>68 613</b>
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	121	-	-	-	121
Bénéfice net pour la période	-	-	-	-	3 314	-	3 314
Actions émises dans le cadre des bons de souscription exercés	4 187 102	6 234	-	(1 060)	-	-	5 174
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	(3 306)	(3 306)
Autres éléments du résultat global - Reclassement de la perte nette réalisée aux résultats lors de la résiliation d'un instrument de couverture (note 10)	-	-	-	-	-	237	237
Autres éléments du résultat global - Gain sur opérations de couverture	-	-	-	-	-	130	130
<b>Solde au 31 mars 2021</b>	<b>81 059 710</b>	<b>113 106</b>	<b>3 594</b>	<b>1 646</b>	<b>(44 997)</b>	<b>934</b>	<b>74 283</b>

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

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS**  
**Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2021 et 2020**  
**(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)**

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Revenus (note 14)	39 155	36 061	109 120	97 618
Coût des marchandises vendues (note 12 a)	28 074	25 725	79 177	72 308
<b>Bénéfice brut avant amortissement</b>	<b>11 081</b>	<b>10 336</b>	<b>29 943</b>	<b>25 310</b>
Frais de vente, généraux et administratifs (note 12 a)	6 497	6 777	18 546	17 732
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation (note 12 b)	789	702	2 367	2 082
Amortissement des actifs incorporels (note 12 b)	1 044	1 139	3 094	3 123
Dépréciation du goodwill et des actifs incorporels (note 7)	-	5 308	-	5 308
Autres (gains) pertes – nettes (note 12 c)	1 393	(377)	2 152	(293)
Frais d'acquisition et d'intégration (note 3)	212	46	496	1 827
<b>Total des frais d'exploitation</b>	<b>9 935</b>	<b>13 595</b>	<b>26 655</b>	<b>29 779</b>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>1 146</b>	<b>(3 259)</b>	<b>3 288</b>	<b>(4 469)</b>
Produits financiers (note 15 a)	(12)	(14)	(30)	(43)
Charges financières	874	483	2 005	1 551
Charges financières – nettes	862	469	1 975	1 508
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée (note 6)	21	-	183	-
Gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes (notes 3 et 6)	2 347	-	2 347	-
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur le résultat</b>	<b>2 652</b>	<b>(3 728)</b>	<b>3 843</b>	<b>(5 977)</b>
Charge d'impôts exigibles	699	77	954	69
Économie d'impôts différés	(109)	(708)	(425)	(1 006)
	590	(631)	529	(937)
<b>Bénéfice (perte) net(te) pour la période</b>	<b>2 062</b>	<b>(3 097)</b>	<b>3 314</b>	<b>(5 040)</b>
<b>Bénéfice (perte) net(te) de base par action (note 13)</b>	<b>0,026</b>	<b>(0,040)</b>	<b>0,042</b>	<b>(0,079)</b>
<b>Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action (note 13)</b>	<b>0,023</b>	<b>(0,040)</b>	<b>0,036</b>	<b>(0,079)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (note 13)	79 891 177	76 872 608	78 200 109	63 801 469
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (note 13)	91 233 759	76 872 608	91 233 758	63 801 469

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

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL**  
**Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2021 et 2020**  
**(en milliers de dollars canadiens) (non audités)**

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice (perte) net(te) pour la période	<b>2 062</b>	(3 097)	<b>3 314</b>	(5 040)
Autres éléments du résultat global – Éléments susceptibles d’être reclassés ultérieurement aux résultats nets				
Écarts de conversion	<b>(803)</b>	3 820	<b>(3 306)</b>	3 767
Gain sur opération de couverture	<b>51</b>	-	<b>130</b>	-
Reclassement de la perte nette réalisée aux résultats lors de la résiliation d’un instrument de couverture (note 10)	<b>237</b>	-	<b>237</b>	-
<b>Résultat global pour la période</b>	<b>1 547</b>	723	<b>375</b>	(1 273)

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

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
**Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2021 et 2020**  
**(en milliers de dollars canadiens) (non audités)**

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités opérationnelles</b>				
Bénéfice (perte) avant impôts pour la période	2 652	(3 728)	3 843	(5 977)
Éléments hors caisse				
Charge financières – nettes	862	469	1 975	1 508
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	789	702	2 367	2 082
Amortissement des actifs incorporels	1 044	1 139	3 094	3 123
Dépréciation du goodwill et des actifs incorporels (note 7)	-	5 308	-	5 308
Gain sur juste valeur d'acquisition par étapes (note 3)	(2 347)	-	(2 347)	-
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles (note 11 et 12c)	615	57	719	268
Autres	-	3	-	33
Charges de rémunération à base d'actions	39	55	121	169
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée (note 6)	(21)	-	(183)	-
	3 633	4 005	9 589	6 514
Variation des éléments du fonds de roulement	6 526	(3 134)	1 586	(3 854)
Intérêts reçus	12	14	30	43
Impôts sur le résultat payés	-	(2)	(51)	(2)
<b>Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles</b>	<b>10 171</b>	<b>883</b>	<b>11 154</b>	<b>2 701</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Variation des autres actifs	(21)	(20)	(231)	(87)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(335)	(271)	(928)	(898)
Acquisitions d'actifs incorporels	(179)	(21)	(244)	(161)
Paiement de la contrepartie conditionnelle (note 11)	(528)	-	(1 969)	(1 487)
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise (note 3)	(571)	-	(3 194)	(27 167)
Dividendes reçus d'une entreprise associée (note 6)	-	-	1 195	-
Autres	-	(4)	-	(11)
<b>Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement</b>	<b>(1 634)</b>	<b>(316)</b>	<b>(5 371)</b>	<b>(29 811)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Variation des emprunts bancaires	(3 945)	946	(3 415)	(363)
Dettes à long terme contractées (note 10)	6 410	44	8 510	12 440
Remboursement de la dette à long terme (note 10)	(7 306)	(837)	(8 871)	(2 588)
Remboursement des obligations locatives	(461)	(336)	(1 358)	(917)
Intérêts payés	(597)	(439)	(1 430)	(1 445)
Frais de financement	(52)	(12)	(126)	(353)
Bons de souscription exercés	3 714	-	5 174	-
Émission d'actions ordinaires dans le cadre d'un placement privé et d'un placement public (note 3)	-	-	-	19 545
Actions ordinaires émises sur bons de souscription dans le cadre d'un placement privé et d'un placement public (note 3)	-	-	-	2 487
Frais d'émission d'actions (note 3)	-	(43)	-	(1 678)
<b>Trésorerie nette générée par les (affectée aux) activités de financement</b>	<b>(2 237)</b>	<b>(677)</b>	<b>(1 516)</b>	<b>27 128</b>
Variation nette de la trésorerie	6 300	(110)	4 267	18
Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellée en devises étrangères	(138)	292	(376)	425
<b>Augmentation de la trésorerie</b>	<b>6 162</b>	<b>182</b>	<b>3 891</b>	<b>443</b>
Trésorerie - Début de la période	7 146	6 467	9 417	6 206
<b>Trésorerie - Fin de la période</b>	<b>13 308</b>	<b>6 649</b>	<b>13 308</b>	<b>6 649</b>

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

H<sub>2</sub>O Innovation Inc. (« H<sub>2</sub>O Innovation » ou la « Société ») est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. La Société 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<sup>er</sup> 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 neuf mois terminée le 31 mars 2021.

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 12 mai 2021 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 évolue 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 pandémie de COVID-19 se poursuivent au-delà de l'exercice financier 2021, elle est d'avis qu'il n'est pas nécessaire de réviser à nouveau les estimations et les hypothèses à long terme de 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<sup>er</sup> 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. La Société a appliqué ces modifications aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition était le 1<sup>er</sup> juillet 2020, ou subséquemment. 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 inexactitude 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.

*Les modifications à l'IFRS 16 : Allègements de loyer liés à la COVID-19*

Le 28 mai 2020, l'IASB a publié « Allègements de loyer liés à la COVID-19 », qui vient modifier la norme IFRS 16, « Contrats de location », de telle manière que les preneurs puissent bénéficier d'une mesure de simplification qui les exempt d'apprécier si un allègement de loyer lié à la COVID-19 constitue une modification du contrat de location. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juin 2020. L'application anticipée est permise. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société étant donné que la Société n'a pas reçu d'allègements de loyer liés à la COVID-19.

**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 Genesys Membrane Products, S.L.

##### Description du regroupement d'entreprises

Le 14 novembre 2019, la Société a acquis 24% des actions émises et en circulation de Genesys Membrane Products, S.L. (« GMP »), située à Madrid, en Espagne. Le 1<sup>er</sup> février 2021, la Société a annoncé l'acquisition des 76% restants des actions émises et en circulation de GMP et a obtenu le contrôle de GMP.

GMP a commencé en tant que partenaire de service technique de Genesys, et au fil des ans, elle a développé une expertise spécialisée en autopsie de membranes dans son laboratoire de Madrid, en Espagne. Ses activités se sont également développées par la vente de produits chimiques de spécialité, de filtres et de produits complémentaires destinés à l'industrie de la filtration membranaire. Cette expertise unique devrait faciliter les ventes techniques et la stratégie commerciale liées aux comptes clés des lignes d'affaires de produits chimiques de la Société, Genesys® et PWT<sup>MC</sup>. La présence locale de GMP à Santiago, au Chili, par le biais de sa filiale en propriété exclusive Genesys Membrane Products Latinoamerica Limitada, permet également à la Société de mieux accéder au marché de produits chimiques pour filtration membranaire d'Amérique latine, plus particulièrement à l'industrie minière, qui représente une cible stratégique pour la gamme de produits Genmine<sup>MC</sup> de la Société.

L'évaluation de GMP est basée sur six fois le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (« BAIIA »). Le prix d'achat sera payé en argent comptant au cours des trois (3) prochaines années et sera calculé sur la base de deux fois le BAIIA de GMP après avoir atteint un seuil minimum pour chaque année civile se terminant en 2020, 2021 et 2022, multiplié par 76%. À la clôture, la Société a versé à partir de son fonds de roulement un montant initial de 2,4 M \$ (1,5 M €), lequel est sujet à certains ajustements sur réception des états financiers audités pour l'année 2020. La contrepartie conditionnelle due pour 2021 et 2022 sera calculée et payée, en utilisant la même formule, une fois que les états financiers audités pour chacune de ces années seront complétés. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle est estimée à 6,9 M \$ (4,5 M €), selon la meilleure estimation de la Société à la date d'acquisition et au 31 mars 2021. 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'est pas finalisé à la date de clôture des états financiers et était estimé à 1,2 M \$ (0,8 M €) par la direction au 31 mars 2021.

La société a constaté un gain de 2,3 M \$ en raison de l'évaluation à la juste valeur de sa participation de 24% dans GMP détenue avant le regroupement d'entreprises (note 6). Le gain est inclus dans le gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la société dans les états consolidés des résultats.

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 GMP, 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<sup>er</sup> février 2021)**

(en milliers de dollars canadiens)	<b>Allocation préliminaire</b>
	<b>\$</b>
<b>Actifs acquis</b>	
Trésorerie	2 775
Débiteurs <sup>(1)</sup>	2 243
Stocks	897
Immobilisations corporelles	369
Actifs au titre de droits d'utilisation à l'égard de contrats de location <sup>(2)</sup>	1 142
<b>Passifs repris</b>	
Emprunts bancaires	(929)
Créditeurs et charges à payer	(1 766)
Obligations locatives <sup>(2)</sup>	(1 142)
Passifs d'impôt différé	(1 719)
<b>Actifs nets acquis identifiables</b>	<b>1 870</b>
Actifs incorporels acquis <sup>(3)</sup>	6 876
Goodwill résultant de l'acquisition <sup>(3)</sup>	4 771
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>13 517</b>
<b>Contrepartie</b>	
Trésorerie	2 417
Contrepartie conditionnelle	6 915
Ajustement du fonds de roulement	1 190
<b>Contrepartie totale transférée</b>	<b>10 522</b>
<b>Juste valeur de la participation de la Société dans GMP détenue avant le regroupement d'entreprises</b>	<b>2 995</b>
	<b>13 517</b>
Contrepartie en espèces payée	2 417
Moins : trésorerie acquise	(1 846)
<b>Flux de trésorerie nets à l'acquisition</b>	<b>571</b>

- (1) La juste valeur des débiteurs correspond au montant contractuel brut des débiteurs, et un montant estimatif non recouvrable de 0,1 M \$.
- (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 0,3 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 15 ans pour les relations clients et 72 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 4,8 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 les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 mars 2021 comprend des revenus de 1,5 M \$, et un bénéfice net de 0,3 M \$, générés par les activités supplémentaires de GMP (excluant le gain de 2,3 M \$ provenant de l'acquisition par étapes).

Si le regroupement d'entreprise avait été complété le 1<sup>er</sup> juillet 2020, les revenus consolidés de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2021 auraient atteint 44,5 M \$ et le bénéfice net consolidé pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 aurait été de 3,4 M \$. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021, les revenus consolidés auraient atteint 114,4 M \$ tandis que le bénéfice net consolidé pour la même période aurait été de 4,5 M \$.

La Société considère les données pro forma comme une mesure approximative de la performance financière du regroupement d'entreprises sur une période de trois mois et de neuf mois. Toutefois, les informations pro forma ne tiennent pas compte des synergies ou des modifications apportées aux transactions historiques et ne représentent pas nécessairement les bénéfices de la Société si l'acquisition avait eu lieu le 1<sup>er</sup> juillet 2020, ni les bénéfices pouvant être réalisés dans l'avenir.

Pour déterminer les revenus et le bénéfice consolidé pro forma de la Société si GMP avait été acquis le 1<sup>er</sup> juillet 2020, la Société a :

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

**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 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<sup>er</sup> juillet 2020.

H<sub>2</sub>O 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 31 mars 2021. Le prix d'achat était soumis aux ajustements habituels du fonds de roulement à la date de clôture. Le calcul de l'ajustement du fonds de roulement s'élevant à 0,2 M \$ (0,1 M \$US) a été finalisé et payé par la Société au 31 mars 2021.

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<sup>er</sup> juillet 2020)**

(en milliers de dollars canadiens)	<b>Allocation préliminaire</b>
	<b>\$</b>
<b>Actifs acquis</b>	
Trésorerie	121
Débiteurs <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	151
Autres actifs	80
<b>Passifs repris</b>	
Créditeurs et charges à payer	(416)
Obligations locatives <sup>(2)</sup>	(151)
Passifs d'impôt différé	(507)
<b>Actifs nets acquis identifiables</b>	<b>682</b>
Actifs incorporels acquis <sup>(3)</sup>	2 284
Goodwill résultant de l'acquisition <sup>(3)</sup>	702
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>3 668</b>
<b>Contrepartie</b>	
Trésorerie	2 546
Contrepartie conditionnelle	924
Ajustement du fonds de roulement	198
<b>Contrepartie totale à payer</b>	<b>3 668</b>
Contrepartie en espèces payée	2 546
Ajustement du fonds de roulement payé	198
Moins : trésorerie acquise	(121)
<b>Flux de trésorerie nets à l'acquisition</b>	<b>2 623</b>

(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 0,1 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 les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 mars 2021 comprend des revenus de 1,3 M \$ et 4,4 M \$ respectivement, et un bénéfice net de 0,2 M \$ et 0,5 M \$ respectivement, 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<sup>er</sup> juillet 2020.

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

**C. Acquisition de Genesys**

**Description du regroupement d'entreprises**

Effectif le 15 novembre 2019, H<sub>2</sub>O Innovation, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive H<sub>2</sub>O 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.

H<sub>2</sub>O 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
	\$
<b>Actifs acquis</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 739
Débiteurs <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	127
Actifs incorporelles	-
Participation dans une entreprise associée	1 447
<b>Passifs repris</b>	
Créditeurs et charges à payer	(1 856)
Obligations locatives <sup>(2)</sup>	(127)
Passifs d'impôt différé	(2 484)
<b>Actifs nets acquis identifiables</b>	<b>4 223</b>
<b>Actifs incorporels acquis</b>	
Logiciels	131
Relations clients	12 080
Accords de non-concurrence	465
Marque de commerce	401
Goodwill résultant de l'acquisition	12 441
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>29 741</b>
<b>Contrepartie</b>	
Trésorerie	23 563
Émission d'actions et bons de souscription	5 264
Ajustement du fonds de roulement	914
<b>Contrepartie totale à payer</b>	<b>29 741</b>
Contrepartie en espèces payée	23 563
Ajustement de fonds de roulement payé	914
Moins : trésorerie acquise	(1 739)
<b>Flux de trésorerie nets à l'acquisition</b>	<b>22 738</b>

(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.

La variation de la valeur comptable du goodwill est présentée ci-dessous :

	<b>Total</b>
	<b>\$</b>
Solde au 30 juin 2019	15 727
Plus : Regroupement d'entreprises – Genesys (note 3 c)	12 441
Moins : dépréciation du goodwill (note 7)	(2 668)
Incidence des fluctuations du taux de change	685
Solde au 30 juin 2020	26 185
<b>Plus : Regroupement d'entreprises – GUS (note 3 b)</b>	<b>702</b>
<b>Plus : Regroupement d'entreprises – GMP (note 3 a)</b>	<b>4 771</b>
<b>Incidence des fluctuations du taux de change</b>	<b>(1 119)</b>
<b>Solde au 31 mars 2021</b>	<b>30 539</b>

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

**4. Débiteurs**

<b>Aux</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>30 juin 2020</b>
	\$	\$
Créances clients	17 111	16 584
Retenues effectuées par des clients dans le cadre de contrats de projet	2 471	2 669
Provision pour créances douteuses	(242)	(171)
	19 340	19 082
Autres créances	953	209
	<b>20 293</b>	<b>19 291</b>

**5. Stocks**

<b>Aux</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>30 juin 2020</b>
	\$	\$
Matières premières	902	597
Travaux en cours	330	130
Produits finis	7 191	7 142
	<b>8 423</b>	<b>7 869</b>

**6. Participation dans une entreprise associée**

La participation de la Société dans Genesys Membrane Products S.L. (« GMP ») a été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers consolidés, jusqu'à l'acquisition du contrôle le 1 février 2021. La Société a annoncé l'acquisition des 76% restants des actions émises et en circulation de GMP, tel que décrit à la note 3. Avant l'acquisition, la Société détenait une participation de 24% dans GMP, détenue par Genesys International Limited (« GIL »), qui a été évaluée à la juste valeur à la date d'acquisition de GIL, le 15 novembre 2019. GMP est une entité privée située en Espagne qui n'est cotée sur aucune bourse publique, dont l'exercice se termine le 31 décembre. Le tableau suivant présente les informations financières résumées de l'investissement de la Société dans GMP :

	<b>Total</b>
	\$
Solde d'ouverture au 30 juin 2020	1 592
Quote-part des bénéfices d'une entreprise associée	183
Dividendes reçus	(1 195)
Incidence des fluctuations du taux de change	68
Valeur de l'investissement dans une entreprise associée au 1 février 2021	648
Juste valeur de la participation de la Société dans GMP détenue avant le regroupement d'entreprises (note 3 a)	2 995
Gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes au 31 mars 2021	<b>2 347</b>

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

## **7. Test de dépréciation du goodwill et des actifs incorporels**

La Société effectue un test de dépréciation du goodwill et des actifs incorporels le 1<sup>er</sup> avril de chaque année, ou plus fréquemment si la Société a une indication que les actifs peuvent être dépréciés. Le test de dépréciation du goodwill et des actifs incorporels a été déterminé sur la base du calcul de la valeur d'utilité. Les principales hypothèses utilisées pour déterminer la valeur recouvrable des différentes unités génératrices de trésorerie (« UGT ») ont été divulguées dans les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 30 juin 2020.

La Société tient compte, entre autres, de la relation entre sa capitalisation boursière et sa valeur comptable, lorsqu'elle examine les indicateurs de dépréciation. Au 31 mars 2020, la capitalisation boursière de la Société était inférieure à la valeur comptable de ses capitaux propres, ce qui indique une dépréciation potentielle du goodwill. En outre, l'apparition récente de la COVID-19, qui a été déclarée pandémie par l'Organisation Mondiale de la Santé, s'est propagée à travers le monde et a un impact sur l'activité économique mondiale. La baisse globale des marchés boursiers mondiaux, ainsi que l'incertitude économique persistante, ont eu un impact sur les piliers d'affaires de la Société, selon leurs activités respectives, leur situation géographique et leurs chaînes d'approvisionnement. Par conséquent, la direction a effectué un test de dépréciation au 31 mars 2020 pour chaque groupe d'UGT.

### *Groupe d'UGT Projets et Services après-vente*

La Société a utilisé la valeur d'utilité du groupe d'UGT pour déterminer la valeur recouvrable, qui dépassait la valeur comptable. Les flux de trésorerie futurs projetés ont été mis à jour pour tenir compte de l'impact de la COVID-19 sur le rendement financier et opérationnel, et un taux d'actualisation avant impôt de 19,8 % (13,7 % au 31 mars 2020) a été appliqué. Les flux de trésorerie au-delà de la période de 5 ans ont été extrapolés à l'aide d'un taux de croissance de 3,0 % (3,0 % au 31 mars 2020). À la suite de cette analyse, la direction a reconnu une dépréciation de \$2,7 M contre le goodwill et \$2,6 M contre les actifs intangibles, initialement évalués à 2,7 M \$ et 2,6 M \$ respectivement. La dépréciation est comptabilisée sous la rubrique dépréciation du goodwill et des actifs incorporels dans l'état consolidé des résultats de l'exercice financier 2020.

### *Groupe d'UGT Produits de Spécialité*

La Société a utilisé la valeur d'utilité du groupe d'UGT pour déterminer la valeur recouvrable, qui dépassait la valeur comptable. Les flux de trésorerie futurs projetés ont été mis à jour pour tenir compte de l'impact de la COVID-19 sur le rendement financier et opérationnel, et un taux d'actualisation avant impôt de 15,9 % (14,4 % au 31 mars 2020) a été appliqué. Les flux de trésorerie au-delà de la période de 5 ans ont été extrapolés à l'aide d'un taux de croissance de 3,0 % (3,0 % au 31 mars 2020). À la suite de cette analyse, il y a une marge disponible de 5,7 M \$ et la direction n'a pas identifié de dépréciation pour ce groupe d'UGT.

### *Groupe d'UGT O&M*

La Société a utilisé la valeur d'utilité du groupe d'UGT pour déterminer la valeur recouvrable, qui dépassait la valeur comptable. Les flux de trésorerie futurs projetés ont été mis à jour pour tenir compte de l'impact de la COVID-19 sur le rendement financier et opérationnel, et un taux d'actualisation avant impôt de 14,6 % (13,3 % au 31 mars 2020) a été appliqué. Les flux de trésorerie au-delà de la période de 5 ans ont été extrapolés à l'aide d'un taux de croissance de 3,0 % (3,0 % au 31 mars 2020). À la suite de cette analyse, la direction n'a pas identifié de dépréciation pour ce groupe d'UGT.

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

## 8. 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. Le 29 janvier 2021, la Société a conclu un deuxième amendement à la convention de crédit modifiée, modifiant certaines clauses de l'entente existante et consolidant ses facilités de crédit à long terme. Par conséquent, à la suite de l'exécution du second amendement à la convention de crédit modifiée, la facilité de crédit et le financement à long terme comprennent maintenant un montant autorisé pouvant atteindre 37,4 M \$, incluant deux (2) emprunts à terme d'un montant maximal de 18,4 M \$, lesquels sont décrits à la note 10 – *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 \$, qui était inutilisé au 31 mars 2021 (3,4 M \$ au 30 juin 2020). Les taux d'intérêts sur ces montants sont répartis de la façon suivante :
  - a. Néant (2,1 M \$ au 30 juin 2020) portant intérêt au taux d'Acceptation Bancaire plus 2,25 % (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).
- (ii) Une facilité pour l'émission de lettres de crédit d'un montant maximal de 7,0 M \$ lui permettant d'émettre des lettres de crédit entièrement garanties par Exportation et développement Canada (« EDC »), pour laquelle un montant de 2,3 M \$ (1,8 M \$ au 30 juin 2020) était utilisé sur cette facilité de crédit au 31 mars 2021.

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 0,2 M \$ (0,4 M \$ au 30 juin 2020) était utilisé au 31 mars 2021; 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 31 mars 2021 (0,04 M \$ au 30 juin 2020).

Afin de garantir ces facilités de crédit auprès du prêteur, 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 31 mars 2021, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de sa convention de crédit, tel que décrit à la note 10 – *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)

9. Créditeurs et charges à payer

Aux	31 mars 2021	30 juin 2020
	\$	\$
Créditeurs	7 107	5 094
Autres charges à payer	11 031	10 821
	<b>18 138</b>	<b>15 915</b>

10. Dette à long terme

Aux	31 mars 2021	30 juin 2020
	\$	\$
<i><b>Au coût amorti</b></i>		
Emprunts, libellés en dollars canadiens (a)(b)(f)(g)	15 613	13 525
Emprunt libellé en dollars canadiens (c)(f)	-	2 043
Emprunts libellés en dollars américains (d)	785	708
Emprunts libellés en dollars canadiens (e)	220	272
	<b>16 618</b>	<b>16 548</b>
Moins : tranche courante de la dette à long terme	2 971	2 782
Dette à long terme	<b>13 647</b>	<b>13 766</b>

(a) Emprunts libellés en dollars canadiens

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 % (2,77 % au 30 juin 2020) et un montant de 343 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,45 % au 30 juin 2020). Cet emprunt a été entièrement remboursé le 2 février 2021. Les frais de financement afférents de 85 \$ ont été radiés.

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. 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 % (2,66 % au 31 mars 2021 et 2,77 % au 30 juin 2020) et un montant de 400 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,45 % au 31 mars 2021 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 2023 (amortissement annuel de 12,5 % par année du montant en capital). Il est présenté déduction faite des frais de financement de 178 \$ (267 \$ au 30 juin 2020).

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 %. Cet emprunt a été entièrement remboursé le 2 février 2021. Les frais de financement afférents de 58 \$ ont été radiés.

Le 29 janvier 2021, la Société a conclu un deuxième amendement à la convention de crédit modifiée, modifiant sa convention de crédit existante en augmentant son financement à long terme d'un montant de 6 410 \$, utilisé exclusivement pour refinancer certains emprunts existants. Le 2 février 2021, la Société a demandé un retrait de 6 410 \$, comprenant un montant de 2 400 \$ portant intérêt aux taux d'Acceptation Bancaire plus 2,25 % (2,66 % au 31 mars 2021) et un montant de 4 010 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,45 % au 31 mars 2021). Cet emprunt est remboursable en 20 versements trimestriels de 320 \$ en capital, et vient à

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

échéance le 28 novembre 2023 (amortissement annuel de 20,0 % par année du montant en capital). Il est présenté déduction faite des frais de financement de 48 \$.

(b) Swap de taux d'intérêt dérivés désignés comme instruments de couverture

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. La valeur négative du swap était de 64 \$ au 30 juin 2020. Ce swap a pris fin le 26 février 2021 et la perte réalisée comptabilisée à l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat global de 40 \$ a été reclassé à l'état consolidé intermédiaire résumé des résultats, inclut dans les frais de financement.

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. La valeur négative du swap était de 307 \$ au 30 juin 2020. Ce swap a pris fin le 26 février 2021 et la perte réalisée comptabilisée à l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat global de 196 \$ a été reclassé à l'état consolidé intermédiaire résumé des résultats, inclut dans les frais de financement.

Le 26 février 2021, la Société a contracté un swap de taux d'intérêt d'une valeur nominale de 6,4 M \$, échéant le 28 novembre 2023, 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 1,08 % plus une prime de 2,25 % déterminée en fonction d'un ratio financier. Au 31 mars 2021, la juste valeur de ce swap est de 43 \$. Le swap a été désigné comme un instrument de couverture.

Le 26 février 2021, la Société a contracté un swap de taux d'intérêt d'une valeur nominale de 10,1 M \$, échéant le 28 novembre 2023, 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 1,68 % plus une prime de 2,25 % déterminée en fonction d'un ratio financier. Au 31 mars 2021, la juste valeur de ce swap est de 197 \$. Le swap a été désigné comme un instrument de couverture.

(c) 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 juin 2020). L'emprunt a été entièrement remboursé le 2 février 2021. Les frais de financement afférents de 15 \$ ont été radiés.

(d) Emprunts libellés en dollars américains

La Société a conclu des accords de financement totalisant 1 198 \$ (953 \$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 22 \$ (18 \$US), capital et intérêts, et viennent à échéance de mars 2023 à janvier 2026.

(e) 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.

(f) 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.

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

- (g) 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 31 mars 2021, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de ses conventions de crédit.

**11. 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
<b>Solde au 30 juin 2020</b>	<b>1 413</b>
<b>Plus : variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles</b>	<b>719</b>
<b>Plus : Contrepartie conditionnelle – GUS (note 3)</b>	<b>924</b>
<b>Plus : Contrepartie conditionnelle – GMP (note 3)</b>	<b>6 915</b>
<b>Moins : paiement de la contrepartie conditionnelle</b>	<b>(1 969)</b>
<b>Incidence des fluctuations du taux de change</b>	<b>(145)</b>
<b>Solde au 31 mars 2021</b>	<b>7 857</b>
<b>Moins : portion court terme de la contrepartie conditionnelle</b>	<b>5 003</b>
<b>Contrepartie conditionnelle – portion long terme</b>	<b>2 854</b>

**12. Informations complémentaires sur la nature des composantes des charges**

**a) Dépenses par nature**

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Matériel	15 608	13 985	41 851	37 830
Salaires et avantages sociaux	13 826	13 894	41 977	37 517
Sous-traitants et honoraires professionnels	2 204	1 745	6 020	6 443
Loyers, électricité, assurance et frais de bureau	948	1 073	2 901	2 886
Télécommunications et frais de transport	455	811	1 394	2 367
Mauvaises créances	3	70	17	70
Compensation à base d'actions	39	55	121	169
Autres dépenses	1 488	869	3 442	2 758
Coût total des marchandises vendues, des frais de vente, généraux et administratifs	34 571	32 502	97 723	90 040
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	789	702	2 367	2 082
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 044	1 139	3 094	3 123
<b>Charges, y compris l'amortissement</b>	<b>36 404</b>	<b>34 343</b>	<b>103 184</b>	<b>95 245</b>

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

**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 trois mois et les périodes de neuf mois terminées les 31 mars 2021 et 2020; 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.

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	522	478	1 550	1 411
Frais de vente, généraux et administratifs	267	224	817	671
	<b>789</b>	<b>702</b>	<b>2 367</b>	<b>2 082</b>

**Amortissement des actifs incorporels par fonction**

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	55	226	171	672
Frais de vente, généraux et administratifs	989	913	2 923	2 451
	<b>1 044</b>	<b>1 139</b>	<b>3 094</b>	<b>3 123</b>

**Coûts par fonction incluant l'amortissement**

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	28 651	26 429	80 898	74 391
Frais de vente, généraux et administratifs	7 753	7 914	22 286	20 854
	<b>36 404</b>	<b>34 343</b>	<b>103 184</b>	<b>95 245</b>

**c) Autres (gains) pertes - nettes**

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
(Gain) perte de change non réalisé(e)	(3)	(273)	639	(616)
(Gain) perte de change réalisée	153	(144)	186	50
Autres (gains) pertes	(22)	(17)	(42)	5
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	615	57	719	268
Provision pour litiges <sup>(a)</sup>	650	-	650	-
	<b>1 393</b>	<b>(377)</b>	<b>2 152</b>	<b>(293)</b>

(a) Diverses réclamations et procédures judiciaires ont été intentées contre la Société dans le cours normal de ses activités d'opération. Des provisions sont constituées lorsque la Société a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, s'il est probable que la Société sera tenue d'éteindre l'obligation et si le montant peut être estimé de manière fiable. La réclamation a été réglée après la période de présentation de l'information financière pour un montant de 650 \$.

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

**13. 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 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice (perte) net(te)	<b>2 062 \$</b>	(3 097 \$)	<b>3 314 \$</b>	(5 040 \$)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	<b>79 891 177</b>	76 872 608	<b>78 200 109</b>	63 801 469
Effet dilutif :				
Bons de souscription si ce n'est pas anti-dilutif	<b>9 039 248</b>	-	<b>10 730 315</b>	-
Options d'achat d'actions si ce n'est pas anti-dilutif	<b>2 303 334</b>	-	<b>2 303 334</b>	-
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué</b>	<b>91 233 759</b>	76 872 608	<b>91 233 758</b>	63 801 469
Bénéfice (perte) net(te) de base par action	<b>0,026 \$</b>	(0,040 \$)	<b>0,042 \$</b>	(0,079 \$)
Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action	<b>0,023 \$</b>	(0,040 \$)	<b>0,036 \$</b>	(0,079 \$)

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 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
Options d'achat d'actions	-	2 511 334	-	2 511 334
Bons de souscription	-	12 057 816	-	12 057 816

**14. 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 acéricoles, 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 31 mars 2021			
	WTS	Produits de Spécialité	Opération et maintenance	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :				
Revenus comptabilisés progressivement	6 816	-	17 250	24 066
Revenus comptabilisés à un moment précis	3 279	11 810	-	15 089
	<b>10 095</b>	<b>11 810</b>	<b>17 250</b>	<b>39 155</b>
Coût des marchandises vendues	8 156	6 400	13 518	28 074
Bénéfice brut avant les frais d'exploitation	1 939	5 410	3 732	11 081
Frais de vente et généraux	926	2 163	883	3 972
Bénéfice avant les frais administratifs	1 013	3 247	2 849	7 109
Frais administratifs				2 525
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation				789
Amortissement des immobilisations incorporelles				1 044
Autres pertes – nettes				1 393
Frais d'acquisition et d'intégration				212
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée				(21)
Gain sur juste valeur d'acquisition par étapes				(2 347)
Charges financières – nettes				862
Bénéfice avant impôts sur le résultat				2 652

	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2021			
	WTS	Produits de Spécialité	Opération et maintenance	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :				
Revenus comptabilisés progressivement	14 050	-	52 253	66 303
Revenus comptabilisés à un moment précis	9 231	33 586	-	42 817
	<b>23 281</b>	<b>33 586</b>	<b>52 253</b>	<b>109 120</b>
Coût des marchandises vendues	18 234	19 049	41 894	79 177
Bénéfice brut avant les frais d'exploitation	5 047	14 537	10 359	29 943
Frais de vente et généraux	2 560	6 497	2 579	11 636
Bénéfice avant les frais administratifs	2 487	8 040	7 780	18 307
Frais administratifs				6 910
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation				2 367
Amortissement des immobilisations incorporelles				3 094
Autres pertes – nettes				2 152
Frais d'acquisition et d'intégration				496
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée				(183)
Gain sur juste valeur d'acquisition par étapes				(2 347)
Charges financières – nettes				1 975
Bénéfice avant impôts sur le résultat				3 843

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

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2020			
	WTS	Produits de Spécialité	Opération et maintenance	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :				
Revenus comptabilisés progressivement	4 265	-	16 442	20 707
Revenus comptabilisés à un moment précis	2 461	12 893	-	15 354
	6 726	12 893	16 442	36 061
Coût des marchandises vendues	5 474	7 037	13 214	25 725
Bénéfice brut avant les frais d'exploitation	1 252	5 856	3 228	10 336
Frais de vente et généraux	1 199	2 295	997	4 491
Bénéfice avant les frais administratifs	53	3 561	2 231	5 845
Frais administratifs				2 286
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation				702
Amortissement des immobilisations incorporelles				1 139
Dépréciation du goodwill et des actifs incorporels				5 308
Autres gains - nets				(377)
Frais d'acquisition et d'intégration				46
Charges financières - nettes				469
Perte avant impôts sur le résultat				(3 728)

	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2020			
	WTS	Produits de Spécialité	Opération et maintenance	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :				
Revenus comptabilisés progressivement	13 887	-	46 843	60 730
Revenus comptabilisés à un moment précis	8 429	28 459	-	36 888
	22 316	28 459	46 843	97 618
Coût des marchandises vendues	17 940	16 342	38 026	72 308
Bénéfice brut avant les frais d'exploitation	4 376	12 117	8 817	25 310
Frais de vente et généraux	3 322	5 374	3 004	11 700
Bénéfice avant les frais administratifs	1 054	6 743	5 813	13 610
Frais administratifs				6 032
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation				2 082
Amortissement des immobilisations incorporelles				3 123
Dépréciation du goodwill et des actifs incorporels				5 308
Autres pertes - nettes				(293)
Frais d'acquisition et d'intégration				1 827
Charges financières - nettes				1 508
Perte avant impôts sur le résultat				(5 977)

**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 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
<b>Revenus provenant de clients externes</b>				
Revenus par secteur géographique				
Canada	6 232	5 745	15 425	12 763
États-Unis	26 267	22 337	73 220	68 088
Arabie Saoudite	217	284	2 840	2 345
Émirats arabes unis	349	947	2 957	1 102
Chili	487	364	1 529	1 288
Chine	1 135	1 347	2 156	1 966
Espagne	426	1 384	772	2 604
Pérou	594	15	735	152
Autres	3 448	3 638	9 486	7 310
	<b>39 155</b>	<b>36 061</b>	<b>109 120</b>	<b>97 618</b>

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

<b>Aux</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>30 juin 2020</b>
	\$	\$
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	5 582	6 058
États-Unis	36 277	38 225
Royaume-Uni	26 040	26 822
Espagne	12 728	-
Chili	212	-
	<b>80 839</b>	<b>71 105</b>

## 15. 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<sup>e</sup> 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 2 688 \$ au 31 mars 2021 (1 083 \$ au 30 juin 2020).

Un montant de 7 \$ a été versé à la Société relativement à ces prêts et enregistré à titre de produits financiers dans les états consolidés des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 et 19 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 (7 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020 et 23 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2020).

**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 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Avantages à court terme <sup>(1)</sup>	373	282	1 584	1 230
Avantages postérieurs à l'emploi <sup>(2)</sup>	48	35	130	107
Paiements fondés sur des actions	39	55	121	169
	<b>460</b>	<b>372</b>	<b>1 835</b>	<b>1 506</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

## 16. 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 <sup>(2)</sup>

**Robert Comeau**, administrateur <sup>(1)</sup>

**Pierre Côté**, administrateur <sup>(3)</sup>

**Stéphane Guérin**, administrateur

**Frédéric Dugré**, président et chef de la direction et administrateur

**Richard Hoel**, administrateur et vice-président du conseil d'administration <sup>(1)</sup>

**René Vachon**, administrateur <sup>(1)(2)</sup>

**Elisa Speranza**, administrateur <sup>(2)(3)</sup>

### Direction

**Frédéric Dugré**, président et chef de la direction <sup>(3)</sup>

**Marc Blanchet**, chef de la direction financière

**Guillaume Clairet**, chef de l'exploitation <sup>(3)</sup>

**Gregory Madden**, chef des stratégies d'affaires

**Edith Allain**, Vice-présidente, affaires corporatives et juridiques, Secrétaire

**Denis Guibert**, vice-président et directeur général, Technologies <sup>(4)</sup>

**Rock Gaulin**, vice-président et directeur général, Érablière

**William Douglass**, vice-président et directeur général, O&M <sup>(5)</sup>

<sup>(1)</sup> Comité d'audit

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

<sup>(3)</sup> Comité de projets, opération et innovation

<sup>(4)</sup> Technologies de l'eau et Services

<sup>(5)</sup> Opération et maintenance

### Conseillers

**Leonard Graziano** <sup>(3)</sup>

### 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<sup>re</sup> Avenue

Ham-Nord, Québec, G0P 1A0

1048 La Mirada Court

Vista, Californie 92081

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

Champlin, Minnesota 55316

3a Aston Way

Middlewich, Cheshire, CW10 0HS UK

### Bureaux

1046, 18<sup>th</sup> Ave SE

Calgary, Alberta, T2G 1L6

Uribitarte no 18, 6<sup>a</sup> planta

Bilbao, Spain 48001

1710 23<sup>rd</sup> 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

C/ Londres, 38, Oficina 204 Edificio Bruselas

28232 - Las Rozas De Madrid (Madrid) Spain

Avda. Nueva Providencia 1363 Oficina 304

Providencia, Santiago De Chile, Chile