



Rapport financier intermédiaire Premier trimestre terminé le 30 septembre 2021

www.h2oinnovation.com
investisseur@h2oinnovation.com

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

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion est conçu afin de fournir au lecteur une meilleure compréhension des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, en plus de le renseigner sur la gestion des risques et des ressources. Conformément au règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, les commentaires ci-après ont pour objet de présenter un examen et une analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière de H2O Innovation inc. pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 en comparaison à la période correspondante close le 30 septembre 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 30 septembre 2021, en plus des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 30 juin 2021.

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 2021, sont disponibles sur notre site web à l'adresse www.h2oinnovation.com et sur le site SEDAR www.sedar.com.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés figurant dans le présent rapport de gestion relatifs aux activités de H2O Innovation ainsi que dans d'autres communications publiées par la Société décrivant de manière plus générale les objectifs, projections, estimations, attentes ou prévisions de la direction peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens de la législation sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs 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 projets et livraisons, 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 27 septembre 2021 disponible sur SEDAR (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'évènements futurs ou de tout autre changement.

TABLE DES MATIÈRES

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ.....	2	MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	22
FAITS SAILLANTS FINANCIERS.....	6	RÉCLAMATIONS ET LITIGES	25
FAITS MARQUANTS DU PREMIER TRIMESTRE	7	FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS.....	25
INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE SÉLECTIONNÉE.....	8	FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES.....	25
SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE.....	9	MÉTHODES COMPTABLES	25
CARNET DE COMMANDES (OBLIGATIONS DE PRESTATION RESTANT À REMPLIR)	14	NOUVELLES NORMES, MODIFICATIONS ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES.....	25
INFORMATION SECTORIELLE.....	15	CONTRÔLES ET PROCÉDURES	26
LIQUIDITÉ ET RESSOURCES FINANCIÈRES.....	19	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS.....	28

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 incluant et excluant les contreparties conditionnelles
- Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté
- Revenus récurrents

La définition de toutes les mesures non conformes aux IFRS et des mesures supplémentaires selon les IFRS est présentée à la section « 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 22 du présent rapport de gestion pour une présentation détaillée et un rapprochement des mesures non conformes aux IFRS utilisées dans le présent rapport de gestion.

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

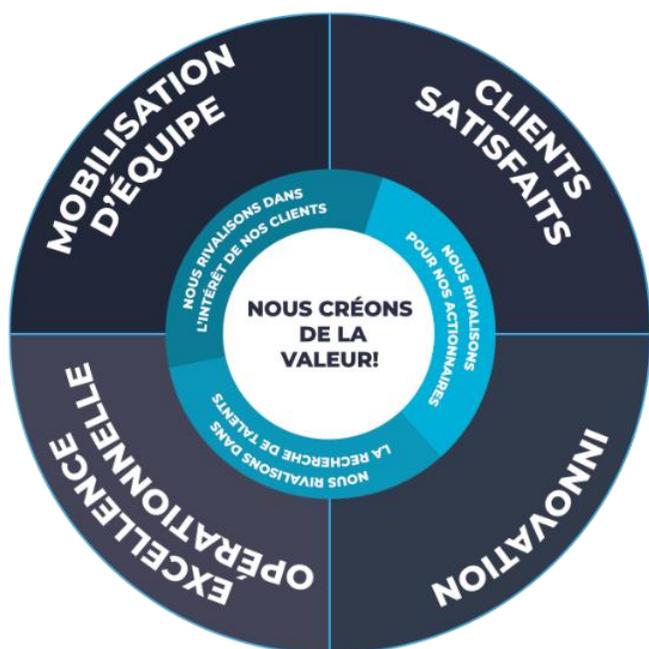


En tant que fournisseur de solutions complètes, H₂O Innovation conçoit, fabrique et met en service des systèmes de traitement d'eau à membrane personnalisés et fournit des services d'exploitation et de maintenance ainsi qu'une gamme complète de produits spécialisés tels que produits chimiques, consommables, raccords, raccords flexibles et filtres à cartouches pour plusieurs marchés. De plus, H₂O Innovation fournit une gamme complète d'équipements et de produits de l'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 H₂O Innovation combinent la meilleure expertise qui soit aux produits et aux technologies membranaires les plus avancées. Fiables, respectueuses de l'environnement et à la fine pointe de la technologie, les solutions offertes par la Société sont ciblées vers les besoins des clients et visent à rationaliser les coûts pour les utilisateurs, optimiser le processus du traitement d'eau et maximiser l'efficacité, le rendement et la durée de vie des services publics de traitement d'eau et d'eaux usées.

Grâce à ses solutions intégrées combinant l'expertise de la filtration membranaire, les produits de spécialité et l'opération et maintenance, H₂O Innovation est bien positionnée pour répondre aux besoins des clients et pour **maximiser leur fidélisation**.

Dans le cadre de notre plan stratégique triennal, nous avons défini les objectifs stratégiques clés de la Société selon quatre (4) thèmes, tel qu'indiqué sur l'image ci-dessous, pour lesquels nous rivaliserons avec enthousiasme, dans l'intérêt de nos clients, dans la recherche de nouveaux talents et dans le but de satisfaire nos 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. Nous fidéliserons nos clients et en acquerrons de nouveaux en **favorisant l'innovation**, en remettant en question le statu quo et en fournissant des solutions haut de gamme grâce à nos produits et nos services. En nous réinventant et en cherchant constamment à **améliorer nos processus d'affaires**, nous visons sans relâche l'excellence opérationnelle qui nous permettra de devenir mieux intégrés. Les améliorations opérationnelles maximisent les synergies, en tirant mieux parti de notre structure de coûts et de notre organisation commerciale. Pour exécuter ce plan et ses objectifs ambitieux, **l'engagement des équipes** est essentiel; nous devons créer un environnement de travail inspirant et significatif où les gens se sentent en sécurité et ont la possibilité de développer des talents tout au long du cheminement de carrière qu'ils ont choisi.

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

+750

Systèmes installés en Amérique du Nord

+750

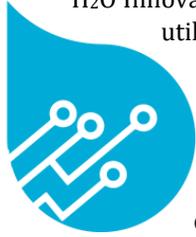
Pays dans lesquels nous exportons nos Produits de spécialité

+75

Usines que nous opérons

+275

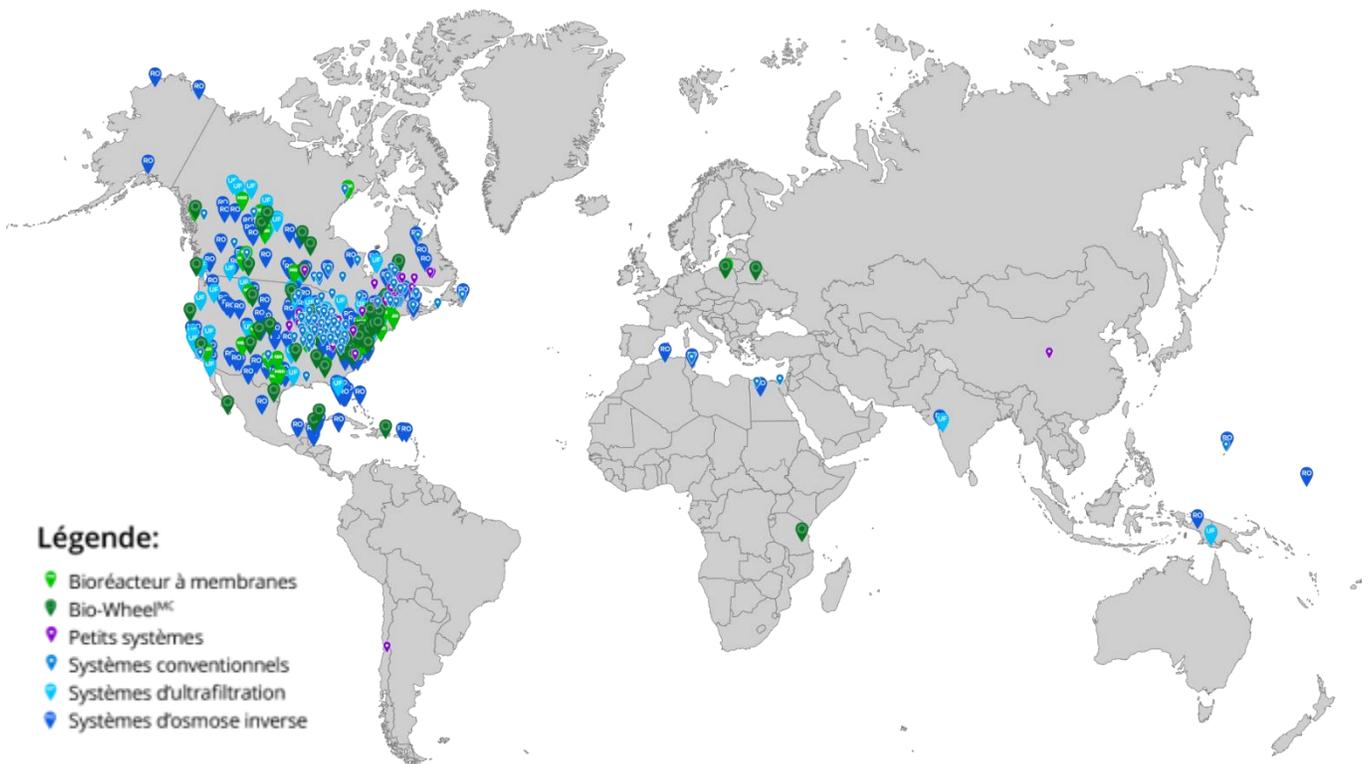
TECHNOLOGIES DE TRAITEMENT DE L'EAU ET SERVICES (« WTS »)



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^{MC}) 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'applications (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^{MC}, et pour les systèmes de traitement d'eaux usées, le flexMBR^{MC} et le SILO^{MC} (Simple*Independent*Level-Base*Operation).

CARTE DE RÉFÉRENCE



PRODUITS DE SPÉCIALITÉ (« SP »)

H₂O Innovation offre une gamme complète d'équipement et de produits acéricoles, des produits chimiques de spécialité, des consommables et des produits spécialisés pour l'industrie du traitement d'eau, par l'entremise d'H₂O Innovation Érablière, PWT, Genesys et Piedmont. La Société exporte désormais ses produits de spécialité dans plus de 75 pays.

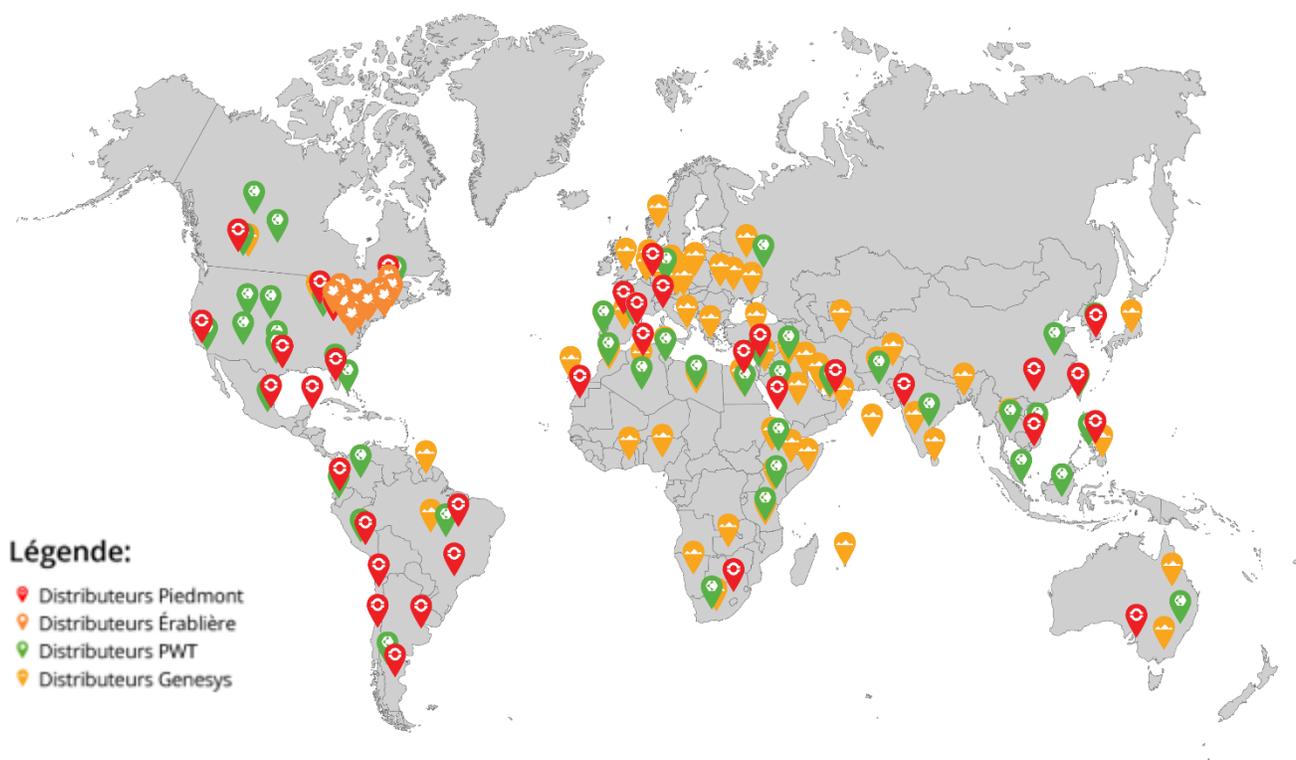


Notre groupe de produits chimiques, composés de PWT et Genesys, se concentre sur la fabrication et la fourniture de produits chimiques pour l'industrie de la filtration membranaire, avec une ligne de produits développée autour d'un antitartre unique à base de dendrimère sans phosphate pour le contrôle du tartre et de l'encrassement, ainsi que la fabrication de sa propre gamme de produits chimiques de spécialité pour les membranes d'osmose inverse, incluant des antitartres, des floculants, des biocides et des produits nettoyants.

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

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

RÉSEAU DE DISTRIBUTION



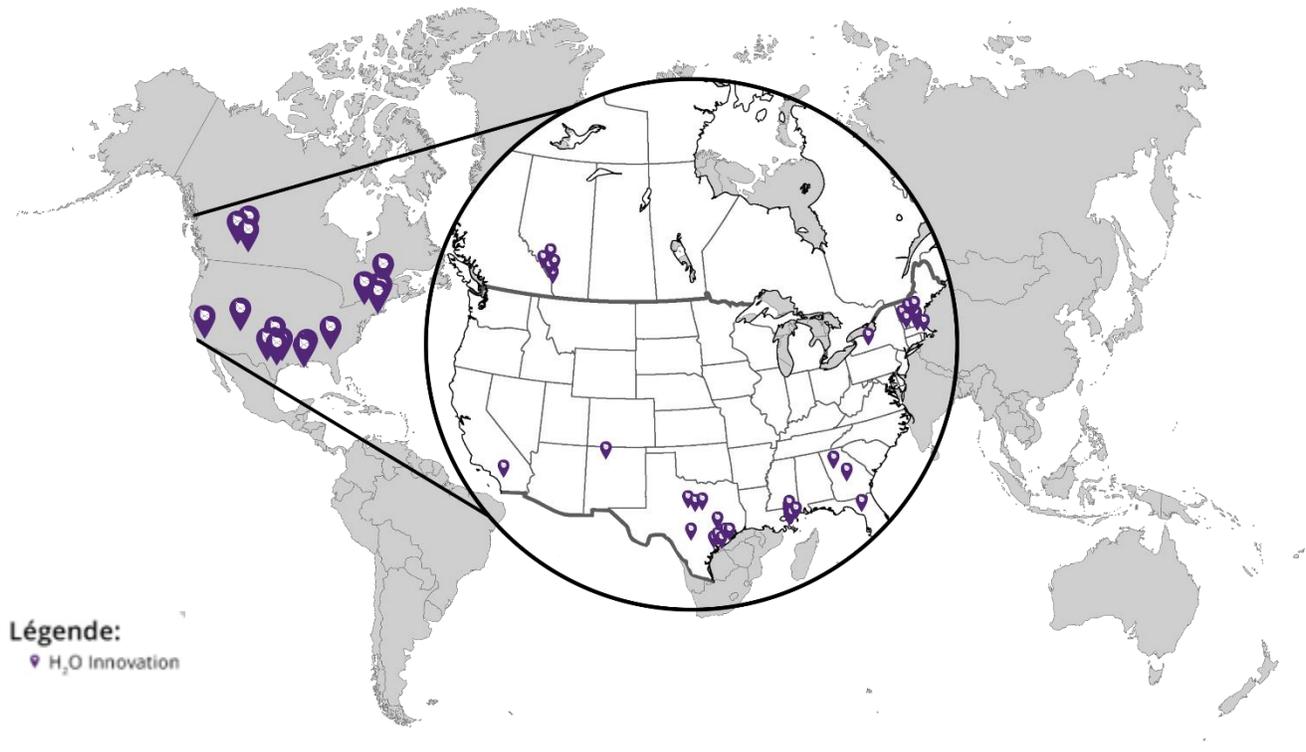
OPÉRATION ET MAINTENANCE (« O&M »)



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

H₂O Innovation opère 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 30 septembre 2021
Comparativement à la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020

Revenus	Revenus récurrents ⁽³⁾	Revenus récurrents ⁽³⁾⁽⁴⁾ (%)	Carnet de commandes consolidé
38,4 M \$	33,1 M \$	86,2 %	122,8 M \$
↑ 3,4 M \$ ou 9,7 %	↑ 1,5 M \$ comparé à 31,6 M \$	↓ comparé à 90,2 %	↑ 1,2 % comparé à 121,4 M \$
Marge bénéficiaire brute ⁽¹⁾	SG&A ⁽²⁾	BAIIA ajusté ⁽³⁾	BAIIA ajusté ⁽³⁾ (%)
28,4 %	18,5 %	4,0 M \$	10,5 %
↑ comparé à 27,1 %	↑ comparé à 17,7 %	↑ 15,4 % comparé à 3,5 M \$	↑ comparé à 9,9 %
Bénéfice net	Bénéfice net ajusté ⁽³⁾	Flux de trésorerie nets provenant (affectés à) des activités opérationnelles	Dettes nettes ⁽³⁾⁽⁶⁾
0,6 M \$ Ou 0,007 par action ⁽⁵⁾	2,1 M \$ Ou 0,025 par action ⁽³⁾⁽⁵⁾	(1,5 M \$)	3,4 M \$ Ratio dette nette/BAIIA ajusté de 0,22
↓ comparé à 1,0 M \$	comparé à 2,1 M \$	↓ comparé à 1,1 M \$	↑ comparé à 0,5 M \$

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

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

(3) Il s'agit des mesures non financières non conformes aux IFRS définies ci-dessous et accompagnées d'un rapprochement à la mesure financière conforme aux IFRS le plus directement comparable. Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22.

(4) % sur les revenus totaux.

(5) Calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base.

(6) Comparativement au 30 juin 2021.

FAITS MARQUANTS DU PREMIER TRIMESTRE

- Le 6 juillet 2021, la Société a annoncé que ses deux lignes d'affaires de produits chimiques, PWT^{MC} et Genesys^{MD}, sont réunies depuis le 1^{er} juillet 2021 pour former le groupe de produits chimiques de spécialité d'H₂O Innovation. La Société augmentera en même temps sa force de vente avec l'ajout de nouveaux directeurs de territoire et sa capacité manufacturière de son usine de Cheshire (Royaume-Uni).
- Le 20 juillet 2021, la Société a annoncé qu'elle a récemment remporté le contrat d'opération et maintenance (« O&M ») pour la Ville de Laurel, au Mississippi, d'une valeur totale de 10,4 M \$ sur 4 ans. Ce contrat a été remporté dans le cadre d'un appel d'offres que la Ville de Laurel a lancé dans le but de privatiser certains de ses services publics. Dans le cadre du contrat, la Société a accueilli 33 nouveaux employés à partir du 1^{er} août 2021, lesquels travaillent présentement pour la Ville, afin d'assurer une transition harmonieuse des exigences du contrat.
- Le 26 juillet 2021, la Société a annoncé que sa ligne d'affaires Technologies de traitement d'eau et Services (« WTS ») a récemment remporté six nouveaux projets de systèmes de traitement d'eau, d'une valeur totale de 4,8 M \$, et a complété la mise en service de six autres systèmes.
- Le 3 août 2021, la Société a annoncé que sa ligne d'affaires Piedmont, leader mondial dans l'équipement anticorrosif pour les usines de dessalement d'eau de mer pour les marchés industriels et municipaux, a obtenu de nouvelles commandes de filtres à cartouches renforcés de fibres de verre (« FRP ») et de raccords duplex en acier inoxydable, pour un total de 4,0 M \$. L'équipe a également signé cinq nouveaux accords de distribution en Amérique latine.
- Le 1^{er} septembre 2021, la Société a annoncé que sa ligne d'affaires de produits chimiques de spécialité a été sélectionnée pour fournir un antitartre à la plus grande usine de dessalement d'eau de mer par osmose inverse au monde. Exploitée par ACWA Power, l'un des principaux développeurs, investisseurs et opérateurs de projets contractuels à long terme de production d'électricité et d'eau dessalée dans le monde, l'usine de Taweelah est conçue pour traiter 909 000 m³ /jour (240 MGD). L'usine est située aux Émirats arabes unis.
- Le 5 octobre 2021, la Société a annoncé qu'elle a remporté, à la fin du mois de septembre, un projet de recyclage d'eau en Californie, deux projets pour les Premières Nations au Canada ainsi qu'un autre de plus petite taille. Ces 4 nouveaux contrats, d'une valeur totale de 9,9 M \$, portent le carnet de commandes WTS à 41,2 M \$ à la fin du premier trimestre clos le 30 septembre 2021.

INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE SÉLECTIONNÉE

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

État des résultats et Flux de trésorerie	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021		2020	
	\$	% ⁽¹⁾	\$	% ⁽¹⁾
Revenus par pilier d'affaires				
WTS	9 011	23,5	6 242	17,8
Produits de spécialité	11 335	29,5	11 389	32,5
O&M	18 038	47,0	17 365	49,7
Revenus totaux	38 384	100,0	34 996	100,0
Revenus par secteur géographique				
Canada	4 021	10,5	4 011	11,5
États-Unis	25 753	67,1	22 458	64,2
Autres	8 610	22,4	8 527	24,3
Revenus totaux	38 384	100,0	34 996	100,0
Revenus récurrents ⁽²⁾	33 096	86,2	31 568	90,2
Marge bénéficiaire brute ⁽³⁾	10 920	28,4	9 477	27,1
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs	7 085	18,5	6 209	17,7
Autres (gains) et pertes, montant net	557	1,5	193	0,6
Charges financières, montant net	557	1,5	579	1,7
Bénéfice net pour la période	618	1,6	984	2,8
Bénéfice net par action :				
De base	0,007	-	0,013	-
Dilué	0,007	-	0,013	-
BAlIA ⁽²⁾	3 276	8,5	3 105	8,9
BAlIA ajusté ⁽²⁾	4 018	10,5	3 482	9,9
Bénéfice net ajusté ⁽²⁾	2 132	5,6	2 119	6,1
Bénéfice net ajusté par action ⁽²⁾ :				
Ajusté de base par action ⁽²⁾	0,025	-	0,029	-
Ajusté dilué par action ⁽²⁾	0,023	-	0,028	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1 493)	(3,9)	1 137	3,2
Situation financière				
	30 septembre	30 juin	Variation	
	2021	2021		
	\$	\$	\$	%
Trésorerie	11 768	15 409	(3 641)	(23,6)
Stocks	11 633	8 486	3 147	37,1
Actifs sur contrats	9 976	7 574	2 402	31,7
Dette nette excluant les contreparties conditionnelles ⁽²⁾	3 420	507	2 913	574,6
Ratio de la dette nette sur le BAlIA ajusté ⁽²⁾	0,22	0,03	-	-
Carnet de commandes consolidé	122 800	102 300	20 500	20,0

⁽¹⁾ % sur les revenus totaux.

⁽²⁾ Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 pour de l'information détaillée sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.

⁽³⁾ La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

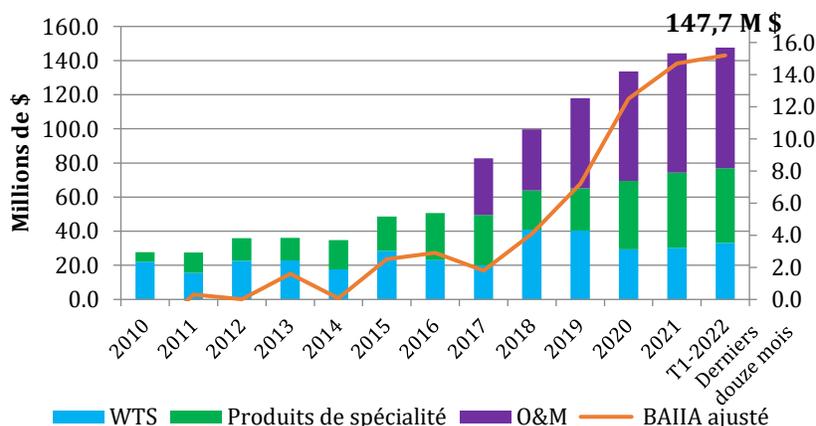
SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

(En milliers de dollars canadiens, excepté pour les données par action)	Périodes de trois mois closes les				Derniers douze mois
	30 septembre 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 décembre 2020	
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus	38 384	35 204	39 155	34 969	147 712
BAIIA ⁽²⁾	3 276	3 206	5 347	2 827	14 656
BAIIA ajusté ⁽²⁾	4 018	3 089	4 513	3 562	15 182
BAIIA ajusté sur les revenus ⁽²⁾	10,5 %	8,8 %	11,5 %	10,2 %	10,3 %
Bénéfice net (perte nette)	618	(195)	2 062	268	2 753
Bénéfice (perte) net(te) de base par action ⁽¹⁾	0,007	(0,002)	0,026	0,003	0,034
Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action ⁽¹⁾	0,007	(0,002)	0,023	0,003	0,030
Bénéfice net ajusté ⁽²⁾	2 132	457	2 181	1 714	6 484
Bénéfice net ajusté de base par action ^{(1) (2)}	0,025	0,005	0,027	0,022	0,080
Bénéfice net ajusté dilué par action ^{(1) (2)}	0,023	0,005	0,024	0,019	0,071
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1 493)	(2 916)	9 729	(666)	4 654

(En milliers de dollars canadiens, excepté pour les données par action)	Périodes de trois mois closes les				Derniers douze mois
	30 septembre 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenus	34 996	35 979	36 061	33 334	140 370
BAIIA ⁽²⁾	3 105	3 954	(1 442)	1 113	6 730
BAIIA ajusté ⁽²⁾	3 482	4 832	3 754	2 313	14 381
BAIIA ajusté sur les revenus ⁽²⁾	9,9 %	13,4 %	10,4 %	6,9 %	10,2 %
Bénéfice net (perte nette)	984	813	(3 097)	(909)	(2 209)
Bénéfice (perte) net(te) de base par action ⁽¹⁾	0,013	0,011	(0,040)	(0,014)	(0,030)
Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action ⁽¹⁾	0,013	0,011	(0,040)	(0,014)	(0,030)
Bénéfice net ajusté ⁽²⁾	2 119	2 110	2 310	875	7 414
Bénéfice net ajusté de base par action ^{(1) (2)}	0,029	0,027	0,030	0,013	0,100
Bénéfice net ajusté dilué par action ^{(1) (2)}	0,028	0,027	0,030	0,013	0,096
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 137	9 781	883	(407)	11 394

⁽¹⁾ Le bénéfice net (perte nette) par action trimestriel ne s'additionne pas et peut ne pas évaluer le bénéfice net (perte nette) par action déclaré. Ceci est dû à l'impact des actions émises sur le nombre moyen pondéré d'actions, ainsi que de l'impact des options dilutives et des bons de souscription.

⁽²⁾ Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 pour de l'information détaillée sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.



DERNIERS DOUZE MOIS

(En milliers de dollars canadiens, excepté pour les données par action)	Derniers douze mois au 30 septembre 2021	Derniers douze mois au 30 septembre 2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Revenus	147 712	140 370	7 342	5,2
BAlIA (1)	14 656	6 730	7 926	117,8
BAlIA ajusté (1)	15 182	14 381	801	5,6
BAlIA ajusté sur les revenus (1)	10,3 %	10,2 %	-	-
Bénéfice net (perte nette)	2 753	(2 209)	4 962	224,6
Bénéfice (perte) net(te) de base par action (1)	0,034	(0,030)	0,064	213,3
Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action (1)	0,030	(0,030)	0,060	200,0
Bénéfice net ajusté (1)	6 484	7 414	(930)	(12,5)
Bénéfice net ajusté de base par action (1)	0,080	0,100	(0,020)	(20,0)
Bénéfice net ajusté dilué par action (1)	0,071	0,096	(0,025)	(26,0)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4 654	11 394	(6 740)	(59,2)

(1) Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 pour de l'information détaillée sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.

La croissance soutenue de la Société et la capacité d'adaptation du modèle d'affaires au cours des dernières années sont reflétées sur une base des douze derniers mois. Les revenus des douze derniers mois présentent une augmentation de 5,2 % par rapport aux douze mois précédents, ce qui témoigne de la croissance interne et par acquisitions de la Société. La croissance organique de 2,3 M \$ et les revenus additionnels de 10,4 M \$ provenant des acquisitions ont été partiellement compensés par l'impact défavorable du taux de change du dollar américain de 5,4 M \$ entre les périodes. De plus, le BAlIA ajusté est passé de 14,4 M \$, ou 10,2 % des revenus, à 15,2 M \$, ou 10,3 % des revenus au cours des douze derniers mois, représentant une amélioration de 5,6 % sur une période de douze mois qui est alignée avec nos objectifs financiers fixés dans notre plan stratégique triennal.

REVENUS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Revenus par pilier d'affaires				
WTS	9 011	6 242	2 769	44,4
Produits de spécialité	11 335	11 389	(54)	(0,5)
O&M	18 038	17 365	673	3,9
Revenus totaux	38 384	34 996	3 388	9,7

Avec trois piliers d'affaires solides, la Société est bien équilibrée et ne dépend pas d'une source de revenus unique. Les revenus consolidés de nos trois piliers d'affaires pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2021 ont augmenté de 3,4 M \$, ou 9,7 %, pour atteindre 38,4 M \$ comparativement à 35,0 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. En supposant un taux de change constant du dollar américain, l'augmentation des revenus consolidés aurait été de 13,4 %, ou 4,7 M \$. Cette augmentation globale est partiellement attribuable à l'acquisition de Genesys Membrane Products, S.L.U. (« GMP ») le 1^{er} février 2021, qui a contribué à 2,4 M \$ des revenus pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2021.

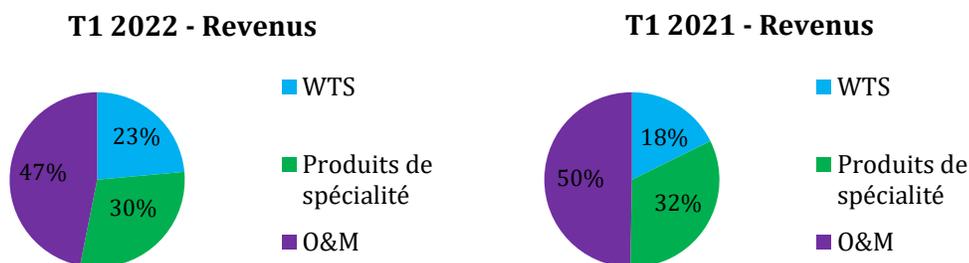
Les revenus provenant du pilier d'affaires WTS ont augmenté de 2,8 M \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, provenant de la croissance organique des activités de services et des projets de systèmes de traitement d'eau. Le pilier d'affaires WTS a sécurisé 9,9 M \$ de nouveaux projets industriels et municipaux à la fin du

premier trimestre. Le plan stratégique triennal de la Société consiste à prioriser les projets de WTS avec des marges brutes plus élevées, ou des projets qui peuvent alimenter des opportunités pour d'autres piliers d'affaires et développer les activités de services. L'ajout de nouvelles ressources pour étendre nos activités de services combiné à notre attention constante à maintenir les relations avec les clients une fois les équipements livrés ont permis à la Société d'augmenter les revenus des activités de services de 32,3 % d'un exercice à l'autre. Ces revenus ont tendance à être récurrents par nature et génèrent des marges plus élevées.

Les revenus provenant du pilier d'affaires Produits de spécialité ont diminué de 0,1 M \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2021, la ligne d'affaires Piedmont a connu plusieurs livraisons qui ont généré des revenus records, alors qu'au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2022, le nombre de livraisons pour la ligne d'affaires Piedmont n'était pas au même niveau, elle a été impactée par un ralentissement général de la construction de nouvelles installations de dessalement causé momentanément par la pandémie de COVID-19. Sur une base séquentielle, les revenus provenant du pilier d'affaires Produits de spécialité ont augmenté de 1,0 M \$, comparativement à 10,3 M \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice financier précédent.

Les revenus provenant du pilier d'affaires d'O&M ont augmenté de 0,6 M \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, attribuable à la croissance organique de 1,6 M \$, ou 9,8 % ce trimestre, et partiellement compensé par l'impact défavorable du taux de change du dollar américain de 1,0 M \$. Deux contrats d'O&M ont débuté le 1^{er} août 2021 et devraient avoir un impact positif sur les prochains trimestres du pilier d'affaires O&M.

Notre modèle d'affaires nous permet de gagner en prévisibilité et, grâce à notre offre intégrée combinant la conception et la fabrication de systèmes à O&M et aux Produits de Spécialité, nous entretenons des relations à long terme avec nos clients. Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2021, les revenus récurrents ont représenté 86,2 % des revenus totaux de la Société, comparativement à 90,2 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Le pilier d'affaires WTS établit des relations à long terme avec ses clients par le biais des piliers d'affaires Produits de spécialité et O&M, ce qui supporte la décision d'investir dans le développement et la croissance de ces piliers. La Société dispose d'une plateforme pour saisir les opportunités de ventes croisées, où un pilier alimentera les autres. Dans l'ensemble, nos trois piliers d'affaires constituent un modèle d'affaires unique et responsable pour mieux servir nos clients actuels et futurs.



MARGE BÉNÉFICIAIRE BRUTE AVANT AMORTISSEMENT

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Marge bénéficiaire brute ⁽¹⁾	10 920	9 477	1 443	15,2
Marge bénéficiaire brute (%) ⁽¹⁾	28,4 %	27,1 %	-	-

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

La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'est élevée à 10,9 M \$, ou 28,4 %, pour le premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 9,5 M \$, ou 27,1 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1,4 M \$, ou 15,2 %, tandis que les revenus de la Société ont augmenté de 9,7 %. L'augmentation en % est attribuable à l'amélioration de la marge bénéficiaire brute des Produits de spécialité, caractérisés par des marges brutes plus élevées, comparativement au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Cette augmentation est partiellement atténuée par la diminution des marges bénéficiaires brutes des piliers d'affaires WTS et O&M.

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

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Total des frais d'exploitation	7 085	6 209	876	14,1
Total des frais d'exploitation sur les revenus	18,5 %	17,7 %	-	-

Les frais d'exploitation de la Société ont atteint 7,1 M \$ au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 6,2 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, représentant une augmentation de 0,9 M \$, ou 14,1 %, tandis que les revenus de la Société ont augmenté de 9,7 %. L'acquisition de GMP le 1^{er} février 2021 a contribué à 0,4 M \$ de l'augmentation. Cette augmentation est également attribuable à l'embauche de ressources aux ventes, à l'augmentation des déplacements à l'intérieur des États-Unis et du Canada pour les services d'O&M ainsi qu'à l'augmentation de la charge de rémunération à base d'actions et des coûts d'assurance, partiellement compensée par la diminution des honoraires professionnels comparativement au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Sur une base séquentielle, comparativement au quatrième trimestre de l'exercice financier 2021, les SG&A de la Société ont augmenté de 0,2 M \$ pour atteindre 7,1 M \$, comparativement à 6,9 M \$.

CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Produits financiers	(11)	(9)	(2)	22,2
Charges financières	568	588	(20)	(3,4)
Charges financières, montant net	557	579	(22)	(3,8)

Les charges financières, montant net, sont demeurées à 0,6 M \$ pour le premier trimestre de l'exercice financier 2022 comparativement à 0,6 M \$ pour la période comparative de l'exercice précédent. La légère diminution est attribuable à la diminution des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les obligations locatives.

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) ET PERTES, MONTANT NET

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Autres (gains) et pertes, montant net	557	193	364	188,6

Les autres (gains) et pertes, montant net, ont atteint 0,6 M \$ pour le premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 0,2 M \$ pour la période comparative de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,4 M \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. L'augmentation est principalement attribuable à des variations plus élevées de la juste valeur des contreparties conditionnelles, en raison d'une performance du premier trimestre au-delà des prévisions initiales, partiellement compensée par un gain de change non réalisé de 0,2 M \$.

BAIIA AJUSTÉ

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
BAIIA ¹	3 276	3 105	171	5,5
BAIIA ajusté ¹	4 018	3 482	536	15,4
BAIIA ajusté (%) ¹	10,5 %	9,9 %	-	-

Le BAIIA ajusté de la Société a augmenté de 0,5 M \$, ou 15,4 %, pour atteindre 4,0 M \$ au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 3,5 M \$ pour la période comparable de l'exercice financier 2021, tandis que les revenus de la Société ont augmenté de 9,7 %. Le % de BAIIA ajusté a augmenté pour atteindre 10,5 % au premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 9,9 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. L'amélioration du BAIIA ajusté découle de l'augmentation des revenus consolidés de la Société ainsi que de l'amélioration de la marge bénéficiaire brute avant amortissement, partiellement compensée par l'augmentation du ratio SG&A.

BÉNÉFICE NET

(En milliers de dollars canadiens, excepté pour les données par action)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Bénéfice net	618	984	(366)	37,2
Bénéfice net de base par action	0,007	0,013	(0,006)	-
Bénéfice net dilué par action	0,007	0,013	(0,006)	-
Bénéfice net ajusté ¹	2 132	2 119	13	0,6
Bénéfice net ajusté de base par action ¹	0,025	0,029	(0,004)	-
Bénéfice net ajusté dilué par action ¹	0,023	0,028	(0,005)	-

Le bénéfice net s'est élevé à 0,6 M \$ ou 0,007 \$ par action pour le premier trimestre de l'exercice financier 2022, contre un bénéfice net de 1,0 M \$ ou 0,013 \$ par action pour le trimestre comparable de l'exercice financier 2021. La variation a été affectée par l'augmentation du ratio SG&A, l'augmentation des autres (gains) et pertes, montant net, et l'augmentation de la charge d'impôts sur le bénéfice qui ont été partiellement compensées par l'augmentation de la marge bénéficiaire brute, la baisse des frais d'acquisition et d'intégration et la baisse des charges financières, montant net.

¹ Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 pour de l'information détaillée sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.

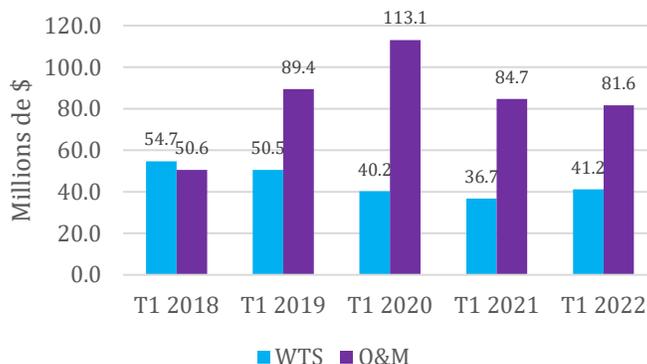
CARNET DE COMMANDES (OBLIGATIONS DE PRESTATION RESTANT À REMPLIR)

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

Au 30 septembre 2021, le carnet de commandes combiné de WTS et d'O&M s'élevait à 122,8 M \$, contre 121,4 M \$ au 30 septembre 2020. Ce carnet de commandes combiné donne une excellente visibilité sur les revenus des prochains trimestres de l'année financière 2022 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)	2021	Aux 30 septembre 2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
WTS	41 200	36 700	4 500	12,3
O&M ⁽¹⁾	81 600	84 700	(3 100)	(3,7)
Carnet de commandes combiné	122 800	121 400	1 400	1,2

⁽¹⁾ Le carnet de commandes du pilier d'affaires O&M n'inclut pas les services à durée indéterminée aux districts de services publics municipaux (« MUD ») et aux autres services publics privés situés au Texas, car nos contrats sont à durée indéterminée et ne seraient pas admissibles à la définition des obligations de prestation restant à remplir.



Carnet de commandes WTS

Le pilier d'affaires WTS affiche une augmentation de 12,3 %, 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 diversification du portefeuille entre les projets industriels et les projets municipaux : les projets industriels représentant 32,8 % des projets au 30 septembre 2021, contre 31,3 % au 30 septembre 2020. Les projets industriels se caractérisent généralement par une meilleure marge bénéficiaire brute, en plus de réduire le risque lié à la concentration sur un marché unique.

Carnet de commandes O&M

Le carnet de commandes du pilier d'affaires O&M s'élevait à 81,6 M \$ au 30 septembre 2021, soit une diminution de 3,7 % comparativement à un carnet de commandes de 84,7 M \$ au 30 septembre 2020, et se compose de contrats à long terme, principalement avec des municipalités, incluant des options de renouvellement pluriannuelles. Le carnet de commandes O&M se serait élevé à 85,7 M \$, soit une augmentation de 1,0 M \$, ou 1,1 %, en supposant un taux de change constant du dollar américain entre les périodes. Le carnet de commandes O&M n'inclut pas les services à durée indéterminée aux MUD et aux autres services publics privés situés au Texas.

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 de ses piliers d'affaires en utilisant le bénéfice avant les frais administratifs (« EBAC »). L'EBAC est une mesure non définie par les IFRS. Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 du présent rapport de gestion.

Les tableaux suivants résument les revenus de la Société et l'EBAC par pilier d'affaires pour les premiers trimestres terminés le 30 septembre 2021 et 2020 :

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

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Revenus provenant de WTS	9 011	6 242	2 769	44,4
Coût des marchandises vendues	6 942	4 690	2 252	48,0
Marge bénéficiaire brute ¹	2 069	1 552	517	33,3
Marge bénéficiaire brute (%) ¹	23,0 %	24,9 %	-	-
Frais de vente et frais généraux	1 066	857	209	24,4
EBAC ² provenant de WTS	1 003	695	308	44,3
EBAC ² sur les revenus de WTS	11,1 %	11,1 %	-	-

La performance financière de WTS pour le premier trimestre de l'exercice financier 2022 a été solide avec une croissance des revenus de 44,4 %. L'équipe de WTS a terminé une période chargée au cours de laquelle elle a atteint l'achèvement substantiel de plusieurs projets et les activités de services ont augmenté de 32,3 % par rapport au même trimestre de l'exercice financier précédent.

Le pilier d'affaires WTS affiche des revenus de 9,0 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 6,2 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 2,8 M \$, ou 44,4 %. L'augmentation provient de la croissance organique des activités de services et des projets de systèmes de traitement d'eau.

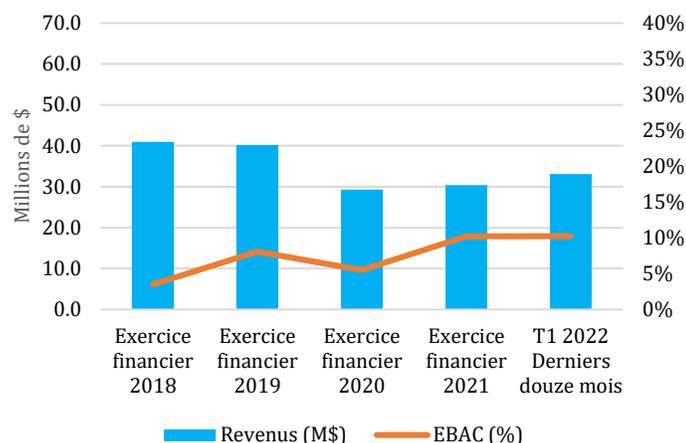
La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'élève à 2,1 M \$, ou 23,0 % pour le premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 1,6 M \$, ou 24,9 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,5 M \$, ou 33,3 %. La diminution de la marge bénéficiaire brute en % s'explique par la composition des revenus, avec plus de ventes provenant des projets de systèmes de traitement de l'eau par rapport au même trimestre de l'exercice financier précédent.

Les frais de vente et frais généraux ont atteint 1,1 M \$ au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 0,9 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,2 M \$. L'augmentation des frais de vente et frais généraux est principalement attribuable à la hausse des charges salariales et aux commissions.

L'EBAC du pilier WTS a atteint 1,0 M \$ au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 0,7 M \$ pour la période comparable de l'exercice précédent, soit une augmentation de 0,3 M \$, ou 44,3 %. L'augmentation de l'EBAC du pilier WTS en dollars s'explique par l'augmentation des revenus.

¹ La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

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



PRODUITS DE SPÉCIALITÉ

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Revenus provenant de Produits de spécialité	11 335	11 389	(54)	(0,5)
Coût des marchandises vendues	5 370	6 597	(1 227)	(18,6)
Marge bénéficiaire brute ¹	5 965	4 792	1 173	24,5
Marge bénéficiaire brute ¹ (%) ¹	52,6 %	42,1 %	-	-
Frais de vente et frais généraux	2 413	2 068	345	16,7
EBAC ² provenant de Produits de spécialité	3 552	2 724	828	30,4
EBAC ² sur les revenus de Produits de spécialité	31,3 %	23,9 %	-	-

Les revenus du pilier Produits de spécialité incluent les revenus provenant de la vente d'équipement et de produits de l'éclairage, de produits chimiques spécialisés, de consommables et de composantes spécialisées pour l'industrie du traitement de l'eau. Même si les revenus de Produits de spécialité sont restés assez stables au premier trimestre de l'exercice financier 2022, l'EBAC a augmenté de 30,4 % par rapport au même trimestre de l'exercice financier précédent. L'amélioration de la rentabilité est due à une proportion plus élevée des ventes provenant des produits chimiques de spécialité.

Les revenus de Produits de spécialité ont atteint 11,3 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 11,4 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, soit une diminution de 0,1 M \$, ou 0,5 %. L'acquisition de GMP le 1^{er} février 2021 a contribué à augmenter les revenus de Produits de spécialité de 2,4 M \$ ce trimestre. La diminution des revenus de ce pilier d'affaires s'explique par l'impact défavorable du taux de change américain de 0,3 M \$ et la baisse de la ligne d'affaires Piedmont comparativement au même trimestre de l'exercice financier précédent, partiellement compensée par la croissance organique du groupe de produits chimiques spécialisés pour la même période comparative.

La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'est élevée à 6,0 M \$, ou 52,6 % pour le premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 4,8 M \$, ou 42,1 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1,2 M \$ en dollars ainsi qu'une augmentation de la marge bénéficiaire brute en %. La variation

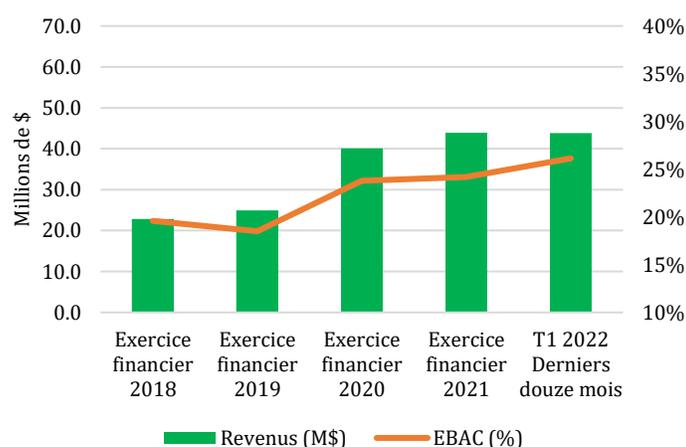
¹ La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

² Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 pour plus d'information sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.

est principalement attribuable à la composition des activités au sein de ce pilier d'affaires, avec un niveau plus élevé de revenus provenant de la ligne d'affaires de produits chimiques spécialisés et l'acquisition de GMP.

Les frais de vente et frais généraux ont atteint 2,4 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 2,1 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, soit une augmentation de 0,3 M \$, principalement attribuable à l'acquisition de GMP le 1^{er} février 2021.

L'EBAC du pilier Produits de spécialité a atteint 3,6 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 2,7 M \$ au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,9 M \$, ou 30,4 %. L'EBAC du pilier Produits de spécialité a été affecté positivement par l'acquisition de GMP et des revenus plus élevés provenant du groupe de produits chimiques spécialisés.



O&M

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Revenus provenant d'O&M	18 038	17 365	673	3,9
Coût des marchandises vendues	15 152	14 232	920	6,5
Marge bénéficiaire brute ¹	2 886	3 133	(247)	(7,9)
Marge bénéficiaire brute ¹ (%)	16,0 %	18,0 %	-	-
Frais de vente et frais généraux	928	846	82	9,7
EBAC ² provenant d'O&M	1 958	2 287	(329)	(14,4)
EBAC ² sur les revenus provenant d'O&M	10,9 %	13,2 %	-	-

Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2022, le pilier d'affaires O&M a affiché une croissance organique de 9,8 %, compensée par l'impact défavorable du taux de change du dollar américain et une réduction temporaire de la marge bénéficiaire brute en % en raison du calendrier de certains travaux de construction des contrats de MUDs.

¹ La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

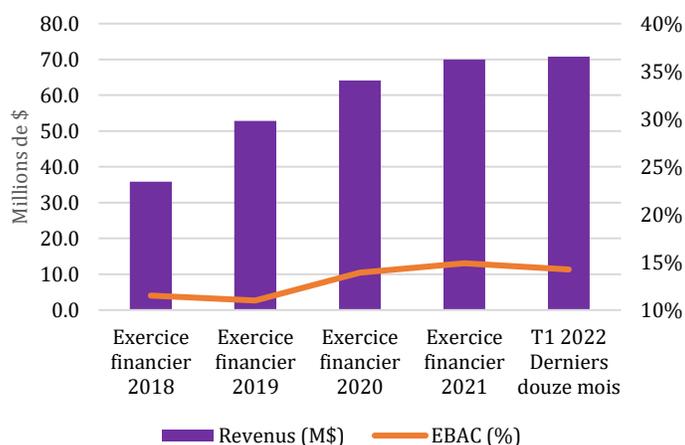
² Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 pour plus d'information sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.

Les revenus du pilier d'affaires O&M ont atteint 18,0 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 17,4 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,6 M \$, ou 3,9 %. Le pilier d'affaires O&M a affiché une croissance organique de 1,6 M \$ ce trimestre, partiellement compensée par l'impact défavorable du taux de change du dollar américain de 1,0 M \$.

La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'est élevée à 2,9 M \$, ou 16,0 % pour le premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 3,1 M \$, ou 18,0 % pour la période comparable de l'exercice précédent, soit une diminution de 0,2 M \$, ou 7,9 %. La marge bénéficiaire brute avant amortissement a été affectée par l'impact défavorable du taux de change du dollar américain et le calendrier des services d'O&M aux MUDs et aux autres services publics privés par rapport au même trimestre de l'exercice financier précédent.

Les frais de vente et frais généraux ont atteint 0,9 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 0,8 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. L'augmentation des frais de vente et frais généraux s'explique principalement par des charges salariales plus élevées qu'au trimestre comparable de l'exercice précédent.

L'EBAC du pilier O&M a atteint at 2,0 M \$ au premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 2,3 M \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, soit une diminution de 0,3 M \$, ou 14,4 %, principalement due à la réduction de la marge bénéficiaire brute et aux frais de vente et frais généraux plus élevés ce trimestre.



LIQUIDITÉ ET RESSOURCES FINANCIÈRES

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

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2021 et 2020 :

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement	4 422	2 979	1 443	48,4
Variation des éléments du fonds de roulement	(5 388)	(1 851)	(3 537)	191,1
	(966)	1 128	(2 094)	(185,6)
Intérêts reçus (payés) / Impôts sur le bénéfice reçus (payés)	(527)	9	(536)	(5955,6)
Flux de trésorerie générés par les (affectés aux) activités opérationnelles	(1 493)	1 137	(2 630)	(231,3)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(533)	(3 147)	2 614	(83,1)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(1 511)	(244)	(1 267)	519,3
Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellé en devises	(104)	108	(212)	(196,3)
Variation nette	(3 641)	(2 146)	(1 495)	69,7
Trésorerie – Au début de la période	15 409	9 439	5 970	63,2
Trésorerie – À la fin de la période	11 768	7 293	4 475	61,4

La trésorerie a diminué de (3,6 M \$) au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à une diminution de (2,1 M \$) pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Les variations sont expliquées par les éléments suivants :

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Des flux de trésorerie de (1,5 M \$) ont été affectés aux activités opérationnelles pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre des flux de trésorerie de 1,1 M \$ générés par les activités opérationnelles pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. La variation s'explique principalement par les impôts sur le bénéfice payés et par les variations défavorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, provenant principalement de l'augmentation des stocks et des actifs sur contrats.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Des flux de trésorerie de (0,5 M \$) ont été affectés aux activités d'investissement pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, comparativement à (3,1 M \$) de flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. La variation est principalement attribuable à l'acquisition de GUS de 2,6 M \$ le 1^{er} juillet 2020.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Des flux de trésorerie de (1,5 M \$) ont été affectés aux activités de financement pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, comparativement à (0,2 M \$) de flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. La variation est principalement attribuable à la dette à long terme contractée de 2,1 M \$ compensée par le remboursement des emprunts bancaires de 0,8 M \$ au cours du trimestre correspondant 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 30 septembre 2021 et le 30 juin 2021 pour les informations sélectionnées :

(En milliers de dollars canadiens)	30 septembre 2021	30 juin 2021	Variation		Explications
	\$	\$	\$	%	
Débiteurs	22 786	22 148	638	2,9	L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des revenus et à l'incidence du taux de change.
Stocks	11 633	8 486	3 147	37,1	L'augmentation des stocks est partiellement due à des mesures proactives pour maintenir un niveau de stocks plus élevé et ainsi répondre aux problèmes actuels de la chaîne d'approvisionnement. La croissance est également tirée par la ligne d'affaires Érablière qui prépare actuellement son inventaire pour la prochaine saison acéricole.
Actifs sur contrats	9 976	7 574	2 402	31,7	L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités du pilier d'affaires WTS.
Créditeurs et charges à payer	16 256	15 466	790	5,1	L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités de la Société et à l'incidence du taux de change.
Passifs sur contrats	3 161	3 283	(122)	(3,7)	La diminution 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	7 527	6 738	789	11,7	L'augmentation est due aux variations de la juste valeur des contreparties conditionnelles et à l'incidence du taux de change.

DETTE NETTE

La définition de la dette nette comprend la dette à long terme moins la trésorerie, excluant et/ou incluant les contreparties conditionnelles. La dette nette est une mesure non conforme aux IFRS sans définition prescrite par les IFRS et est utilisée par la direction pour mesurer la liquidité de la Société. La définition de la dette nette utilisée par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés.

(En milliers de dollars canadiens)	30 septembre 2021	30 juin 2021	Variation	
	\$	\$	\$	%
Tranche courante de la dette à long terme	2 998	2 975	23	0,8
Dette à long terme	12 190	12 941	(751)	(5,8)
Contreparties conditionnelles	7 527	6 738	789	11,7
Moins : Trésorerie	(11 768)	(15 409)	(3 641)	(23,6)
Dette nette incluant les contreparties conditionnelles	10 947	7 245	3 702	51,1
Contreparties conditionnelles	7 527	6 738	789	11,7
Dette nette excluant les contreparties conditionnelles (« Dette nette ») ⁽¹⁾	3 420	507	2 913	574,6
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	15 182	14 646	536	3,7
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté ⁽¹⁾	0,22	0,03	-	-

⁽¹⁾ Mesure non conforme aux IFRS. Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 22 pour plus d'information sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.

Au 30 septembre 2021, la dette nette a atteint 3,4 M \$ comparativement à 0,5 M \$ au 30 juin 2021, soit une augmentation de 2,9 M \$. Cette augmentation est principalement attribuable aux flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles.

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 la dette à long terme moins la trésorerie. La Société utilise principalement son capital pour financer l'augmentation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et les dépenses d'investissement afin d'accroître ses capacités et l'intégration de ses activités.

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

Les facilités de crédit et les conventions d'emprunt à long terme exigent que la Société respecte certains ratios financiers. Les ratios financiers sont, au 30 septembre 2021 :

- Ratio de dette sur BAIIA, défini comme la dette totale divisée par le BAIIA, inférieur à 3,00:1,00.
- 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 1,20:1,00 en tout temps.

Au 30 septembre 2021, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de ses conventions de crédit.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 30 septembre 2021, la Société avait des arrangements hors bilan qui consistaient en des lettres de crédit s'élevant à 2,1 M \$ et venant à échéance à différentes dates jusqu'à l'exercice financier 2025. De ces lettres de crédit, un montant de 2,1 M \$ est garanti par EDC.

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2021, la Société avait 85 286 854 actions ordinaires émises et en circulation, 3 359 334 options d'achat d'actions en circulation et 3 643 570 bons de souscription en circulation.

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, montant net, impôts sur le bénéfice et amortissements. La définition du BAIIA ajusté exclut les dépenses par ailleurs prises en compte dans le bénéfice net présenté selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR »), notamment le (gain) perte de change non réalisé(e), la variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles et la charge de rémunération à base d'actions. Ces éléments n'ont pas d'incidence sur la trésorerie ni sur la performance opérationnelle et financière de la Société. La direction a également choisi d'exclure les frais d'acquisition et d'intégration, étant donné qu'ils ne sont pas directement liés à l'exploitation. Le lecteur peut donc faire le lien entre le BAIIA ajusté et le bénéfice net 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 NET AU BAIIA ET AU BAIIA AJUSTÉ

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	
	2021	2020
	\$	\$
Bénéfice net pour la période	618	984
Charges financières, montant net	557	579
Charge (économie) d'impôts	140	(296)
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	866	789
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 095	1 049
BAIIA	3 276	3 105
(Gain) perte de change non réalisé(e)	(246)	214
Charges de rémunération à base d'actions	219	43
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	767	62
Frais d'acquisition et d'intégration	2	58
BAIIA ajusté	4 018	3 482

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. La définition du bénéfice avant les dépenses administratives utilisée par la Société peut différer de celles utilisées par d'autres sociétés.

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	
	2021	2020
	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :		
Revenus comptabilisés progressivement	23 326	20 793
Revenus comptabilisés à un moment précis	15 058	14 203
	38 384	34 996
Coût des marchandises vendues	27 464	25 519
Marge bénéficiaire brute avant amortissement	10 920	9 477
Frais de vente et frais généraux	4 407	3 771
Bénéfice avant les frais administratifs (EBAC)	6 513	5 706

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, le (gain) perte de change non réalisé(e), la variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles et les charges de rémunération à base d'actions. Le lecteur peut donc faire le lien entre le bénéfice net ajusté et le bénéfice net 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. Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action sont des mesures non conformes aux IFRS et ils sont utilisés par la direction pour surveiller la performance financière et prendre des décisions stratégiques.

RAPPROCHEMENT DU BÉNÉFICE NET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	
	2021	2020
	\$	\$
Bénéfice net pour la période	618	984
Frais d'acquisition et d'intégration	2	58
Amortissement des immobilisations incorporelles provenant des acquisitions	992	986
(Gain) perte de change non réalisé(e)	(246)	214
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	767	62
Charges de rémunération à base d'actions	219	43
Impôt sur le bénéfice relatif aux éléments ci-dessus	(220)	(228)
Bénéfice net ajusté	2 132	2 119

DETTE NETTE

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

REVENUS DE NATURE RÉCURRENTE

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 services 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. La définition des revenus de nature récurrente utilisée par la Société peut différer de celles utilisées par d'autres sociétés.

(En milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2021			
	WTS	Produits de spécialité	O&M	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus	9 011	11 335	18 038	38 384
Revenus récurrents	3 723	11 335	18 038	33 096

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

RÉCLAMATIONS ET LITIGES

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

FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

La société est exposée à un certain nombre de risques financiers, soit le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (notamment le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Les états financiers consolidés intermédiaires et le rapport de gestion intermédiaire ne comprennent pas toute l'information sur la gestion des risques financiers exigée pour des états financiers annuels et doivent donc être lus en parallèle avec les états financiers annuels au 30 juin 2021. 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 27 septembre 2021. La société n'est au fait d'aucun changement important ayant pu toucher les facteurs de risque depuis cette date.

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 2021.

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 2021. Depuis le 30 juin 2021, la Société n'a pas adopté de manière anticipée des normes, interprétations ou amendements.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

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

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

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont aussi conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles internes à l'égard de l'information financière pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers de la Société ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS. Les contrôles internes à l'égard de l'information financière ont été conçus selon les critères établis dans le cadre de référence de contrôle interne du Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission 2013 (COSO 2013). Le travail accompli au cours du trimestre leur permet de conclure que les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont efficaces pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 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 30 septembre 2021 n'incluaient pas les contrôles et les procédures régissant les activités de GMP suite à l'acquisition le 1^{er} février 2021. La Société s'est prévaluée de la disposition 3.3(1)(b) du Règlement 52-109, qui permet d'exclure ces acquisitions dans l'évaluation de la conception et de l'efficacité opérationnelle des CPCI et CIIF pendant une période maximale de 365 jours à compter de la date d'acquisition.

Le tableau ci-dessous résume les informations financières, y compris la juste valeur marchande des immobilisations incorporelles acquises de GMP suite à son acquisition :

(En milliers de dollars canadiens) (non audité)

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2021
Résultats	\$
Revenus	2 417
Bénéfice net	753
	Au 30 septembre 2021
Position financière	\$
Actifs courants	4 368
Actifs non courants ⁽¹⁾	10 953
Passifs courants	1 975
Passifs non courants	846

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



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

30 septembre 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

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

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

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

Aux	30 septembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
ACTIF (notes 6 et 8)		
Actifs courants		
Trésorerie	11 768	15 409
Débiteurs (note 4)	22 786	22 148
Stocks (note 5)	11 633	8 486
Actifs sur contrats	9 976	7 574
Frais payés d'avance et dépôts	2 784	2 868
	58 947	56 485
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	5 728	5 657
Immobilisations incorporelles	32 427	33 131
Actifs au titre de droits d'utilisation	9 865	10 094
Autres actifs	172	200
Prêts à des parties liées (note 13 a)	1 250	1 250
Goodwill (note 3)	30 491	30 209
Actifs d'impôts différés	144	76
	139 024	137 102
PASSIF		
Passifs courants		
Créiteurs et charges à payer (note 7)	16 256	15 466
Impôts sur le bénéfice à payer	349	508
Provisions	454	644
Passifs sur contrats	3 161	3 283
Contreparties conditionnelles (note 9)	4 760	4 026
Tranche courante de la dette à long terme (note 8)	2 998	2 975
Tranche courante des obligations locatives	1 644	1 636
	29 622	28 538
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 8)	12 190	12 941
Autres passifs financiers non courants (note 8)	263	261
Contrepartie conditionnelle (note 9)	2 767	2 712
Passifs d'impôts différés	3 752	3 937
Obligations locatives	9 100	9 318
	57 694	57 707
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	120 025	119 780
Réserve pour les options d'achat d'actions	3 945	3 726
Réserve pour les bons de souscription	644	679
Déficit	(44 574)	(45 192)
Cumul des autres éléments du résultat global	1 290	402
	81 330	79 395
	139 024	137 102

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

Au nom du conseil,

Frédéric Dugré



Président et chef de la direction

Lisa Henthorne



Présidente du conseil d'administration

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 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
		\$	\$		\$	\$	\$
Solde au 1^{er} juillet 2020	76 872 608	106 872	3 473	2 706	(48 311)	3 873	68 613
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	43	-	-	-	43
Bénéfice net pour la période	-	-	-	-	984	-	984
Actions émises par suite de l'exercice de bons de souscription	204 771	223	-	(53)	-	-	170
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	(715)	(715)
Autres éléments du résultat global - Gains nets survenus au cours de la période sur les couvertures de flux de trésorerie (nets d'impôt)	-	-	-	-	-	40	40
Solde au 30 septembre 2020	77 077 379	107 095	3 516	2 653	(47 327)	3 198	69 135
Solde au 1^{er} juillet 2021	85 137 204	119 780	3 726	679	(45 192)	402	79 395
Charge de rémunération à base d'actions	-	-	219	-	-	-	219
Bénéfice net pour la période	-	-	-	-	618	-	618
Actions émises par suite de l'exercice de bons de souscription	149 650	245	-	(35)	-	-	210
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	848	848
Autres éléments du résultat global - Gains nets survenus au cours de la période sur les couvertures de flux de trésorerie (nets d'impôt)	-	-	-	-	-	40	40
Solde au 30 septembre 2021	85 286 854	120 025	3 945	644	(44 574)	1 290	81 330

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS
Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2021 et 2020
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action) (non audités)

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
	\$	\$
Revenus (note 12)	38 384	34 996
Coût des marchandises vendues (note 10 a)	27 464	25 519
Bénéfice brut avant amortissement	10 920	9 477
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs (note 10 a)	7 085	6 209
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation (note 10 b)	866	789
Amortissement des immobilisations incorporelles (note 10 b)	1 095	1 049
Autres (gains) et pertes, montant net (note 10 c)	557	193
Frais d'acquisition et d'intégration (note 3)	2	58
Total des frais d'exploitation	9 605	8 298
Bénéfice d'exploitation	1 315	1 179
Produits financiers (note 13 a)	(11)	(9)
Charges financières	568	588
Charges financières, montant net	557	579
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée	-	88
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice	758	688
Charge d'impôts exigibles	381	155
Économie d'impôts différés	(241)	(451)
	140	(296)
Bénéfice net pour la période	618	984
Bénéfice net de base par action (note 11)	0,007	0,013
Bénéfice net dilué par action (note 11)	0,007	0,013
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (note 11)	85 203 131	74 323 976
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (note 11)	91 233 758	75 686 211

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL
Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2021 et 2020
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
	\$	\$
Bénéfice net pour la période	618	984
Autres éléments du résultat global – Éléments susceptibles d’être reclassés ultérieurement au bénéfice net		
Écarts de conversion	848	(715)
Gains nets survenus au cours de la période sur les couvertures de flux de trésorerie (nets d’impôt)	40	40
Résultat global pour la période	1 506	309

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2021 et 2020
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
	\$	\$
Activités opérationnelles		
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice pour la période	758	688
Éléments hors caisse		
Charges financières, montant net	557	579
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	866	789
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 095	1 049
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles (note 9)	767	62
Autres	33	-
Écarts de change non réalisés, montant net	127	(143)
Charge de rémunération à base d'actions	219	43
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée	-	(88)
	4 422	2 979
Variation des éléments du fonds de roulement	(5 388)	(1 851)
Intérêts reçus	11	9
Impôts sur le bénéfice payés	(538)	-
Trésorerie nette générée par les (affectée aux) activités opérationnelles	(1 493)	1 137
Activités d'investissement		
Variation des autres actifs	31	(148)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(460)	(325)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(104)	(51)
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise (note 3)	-	(2 623)
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement	(533)	(3 147)
Activités de financement		
Remboursement des emprunts bancaires	-	(777)
Produit net de la dette à long terme contractée (note 8)	-	2 100
Remboursement de la dette à long terme (note 8)	(770)	(778)
Remboursement des obligations locatives	(515)	(448)
Intérêts payés	(436)	(437)
Frais de financement	-	(74)
Exercice de bons de souscription	210	170
Trésorerie nette affectée aux activités de financement	(1 511)	(244)
Variation nette de la trésorerie	(3 537)	(2 254)
Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellée en devises étrangères	(104)	108
Diminution de la trésorerie	(3 641)	(2 146)
Trésorerie - Début de la période	15 409	9 439
Trésorerie - Fin de la période	11 768	7 293

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

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

1. Description de l'entreprise

H₂O Innovation inc. (« H₂O Innovation » ou la « Société ») est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. H₂O Innovation conçoit et fournit sur mesure des solutions de traitement d'eau intégrées de pointe qui utilisent la technologie de filtration membranaire pour les marchés municipaux, industriels, de l'énergie et des ressources naturelles. Les activités de la Société sont centrées sur trois piliers : i) les technologies de traitement d'eau et services (« WTS »); ii) les produits de spécialité, qui incluent une gamme complète d'équipement et de produits acériques, 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 2021 ont été systématiquement appliquées à la période présentée dans ce document. Depuis le 30 juin 2021, la Société n'a pas adopté de manière anticipée des normes, interprétations ou amendements.

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 2021. 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 2021 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 2021 et demeurent inchangés pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 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 9 novembre 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 réponse aux effets de la pandémie de COVID-19, la Société a continué d'évaluer les incertitudes entourant la crise et ses impacts potentiels sur la valeur comptable de ses actifs et passifs. Cette évaluation, qui a nécessité l'utilisation de jugements et d'estimations importants, n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2021. La Société continuera de surveiller de près les impacts de la COVID-19 au fur et à mesure que la situation se développera durant son exercice se terminant le 30 juin 2022. De plus amples informations sur les estimations comptables et principaux jugements sont disponibles à la note 3 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2021.

**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.U.

Description du regroupement d'entreprises

Le 14 novembre 2019, la Société a acquis une participation de 24 % dans les actions émises et en circulation de Genesys Membrane Products, S.L.U. (« GMP »), située à Madrid, en Espagne. Le 1^{er} février 2021, la Société a annoncé l'acquisition de la participation résiduelle de 76 % dans les actions émises et en circulation de GMP et a obtenu le contrôle de GMP. Avant cette transaction, le placement était comptabilisé à titre de participation dans une entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence.

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^{MC}. 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^{MC} de la Société.

L'évaluation de GMP est fondée sur un multiple de six fois le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA »). Le prix d'achat sera payé sur une période de trois (3) ans et sera calculé en fonction d'un multiple de deux fois le BAIIA de GMP après avoir atteint un seuil minimum pour chaque année civile de 2020, 2021 et 2022, multiplié par 76 %. À la clôture, la Société a versé à partir de son fonds de roulement un montant de 2,4 M \$ (1,5 M €), lequel était assujéti à certains ajustements sur réception des états financiers audités pour l'exercice 2020. La première contrepartie conditionnelle à payer d'un montant de 0,9 M \$ (0,6 M €) a été finalisée et versée par la Société au 30 juin 2021. Le prix d'achat était assujéti à des ajustements usuels liés au fonds de roulement à la date de clôture. Les ajustements liés au fonds de roulement, s'élevant à 1,1 M \$ (0,7 M €), ont été finalisés et réglés par la Société au 30 juin 2021.

La contrepartie conditionnelle à payer pour 2021 et 2022 sera calculée et versée en utilisant la même formule, une fois que les états financiers audités pour chacun de ces exercices seront disponibles. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été estimée à 6,9 M \$ (4,5 M €) selon la meilleure estimation de la Société à la date d'acquisition et a été réévaluée aux dates de clôture ultérieures.

La Société a comptabilisé un gain de 2,4 M \$ à la date d'acquisition découlant de l'évaluation à la juste valeur de sa participation de 24 % dans GMP détenue avant le regroupement d'entreprises.

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

Répartition du prix d'achat à la date d'acquisition (1^{er} février 2021)

(en milliers de dollars canadiens)	Répartition définitive
	\$
Actifs acquis	
Trésorerie	2 775
Débiteurs ⁽¹⁾	2 256
Stocks	878
Immobilisations corporelles	369
Actifs au titre de droits d'utilisation ⁽²⁾	1 142
Passifs repris	
Emprunts bancaires	(929)
Créditeurs et charges à payer	(1 765)
Obligations locatives ⁽²⁾	(1 142)
Passifs d'impôts différés	(1 719)
Actifs tangibles nets identifiables acquis	1 865
Immobilisations incorporelles acquises	-
Relations clients	6 700
Accords de non-concurrence	176
Goodwill résultant de l'acquisition	4 699
Juste valeur des actifs nets identifiables acquis	13 440
Contrepartie	
Trésorerie	2 417
Contrepartie conditionnelle	6 920
Ajustements liés au fonds de roulement	1 125
Contrepartie totale transférée	10 462
Juste valeur de la participation de la Société dans GMP détenue avant le regroupement d'entreprises	2 978
	13 440
Contrepartie en trésorerie payée	2 417
Ajustements liés au fonds de roulement réglés	1 125
Moins : trésorerie acquise	(1 846)
Flux de trésorerie nets à l'acquisition	1 696

(1) La juste valeur des débiteurs acquis correspond au montant contractuel brut des débiteurs, et un montant estimatif non recouvrable de 0,1 M \$.

(2) La Société a évalué les obligations locatives acquises à partir de la valeur actualisée des paiements de loyers restants à la date de l'acquisition. Les actifs au titre de droits d'utilisation ont été évalués à un montant égal aux obligations locatives.

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

La répartition du prix d'achat 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 finalisée au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2021. La transaction initiale a été effectuée en euros et convertie en dollars canadiens à la date d'acquisition.

Depuis la répartition initiale, qui a eu lieu au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2021, 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 incorporelles acquises.

Toutes les immobilisations incorporelles 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 GMP sont de 0,3 M \$ et ont été comptabilisés au cours de l'exercice financier 2021.

Détermination de la juste valeur

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

L'évaluation des immobilisations incorporelles de la Société a permis d'identifier des relations clients et des 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.

Goodwill résultant du regroupement d'entreprises

Selon l'évaluation de la direction, un montant de goodwill de 4,7 M \$ a été attribué à la transaction et découle principalement des éléments suivants : 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.

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^{er} juillet 2020.

H₂O Innovation a acquis GUS pour une contrepartie initiale en espèces de 2,5 M \$ (1,9 M \$ US), un ajustement lié au 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 1,0 M \$ (0,7 M \$ US) selon la meilleure estimation de la Société à la date d'acquisition et a été réévaluée aux dates de clôture ultérieures. Le prix d'achat était assujéti à des ajustements usuels liés au fonds de roulement à la date de clôture. Les ajustements liés au fonds de roulement, s'élevant à 0,2 M \$ (0,1 M \$ US), ont été finalisés et réglés par la Société au 30 juin 2021.

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

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

Répartition du prix d'achat à la date d'acquisition (1^{er} juillet 2020)

(en milliers de dollars canadiens)	Répartition définitive
	\$
Actifs acquis	
Trésorerie	121
Débiteurs ⁽¹⁾	467
Stocks	146
Actifs sur contrats	253
Frais payés d'avance et dépôts	19
Immobilisations corporelles	503
Actifs au titre de droits d'utilisation ⁽²⁾	151
Autres actifs	119
Passifs repris	
Créditeurs et charges à payer	(329)
Obligations locatives ⁽²⁾	(151)
Passifs d'impôts différés	(524)
Actifs nets identifiables acquis	775
Immobilisations incorporelles acquises	-
Relations clients	2 362
Goodwill résultant de l'acquisition	571
Juste valeur des actifs nets identifiables acquis	3 708
Contrepartie	
Trésorerie	2 546
Contrepartie conditionnelle	964
Ajustements liés au fonds de roulement	198
Contrepartie totale à payer	3 708
Contrepartie en trésorerie payée	2 546
Ajustements liés au fonds de roulement réglés	198
Moins : trésorerie acquise	(121)
Flux de trésorerie nets à l'acquisition	2 623

(1) La juste valeur des débiteurs acquis correspond au montant contractuel brut des débiteurs, et aucun montant estimatif non recouvrable.

(2) La Société a évalué les obligations locatives acquises à partir de la valeur actualisée des paiements de loyers restants à la date de l'acquisition. Les actifs au titre de droits d'utilisation ont été évalués à un montant égal aux obligations locatives.

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

La répartition du prix d'achat 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 finalisée au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2021. La transaction initiale a été effectuée en dollars américains et convertie en dollars canadiens à la date d'acquisition.

Depuis la répartition initiale, qui a été réalisée au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2020, 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 des immobilisations incorporelles acquises.

Toutes les immobilisations incorporelles 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 GUS sont de 0,1 M \$ et ont été comptabilisés au cours de l'exercice financier 2021.

Détermination de la juste valeur

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

L'évaluation des immobilisations incorporelles de la Société a permis d'identifier des relations clients. 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.

Goodwill résultant du regroupement d'entreprises

Selon l'évaluation de la direction, un montant de goodwill de 0,6 M \$ a été attribué à la transaction et découle principalement des éléments suivants : 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.

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

	Total
	\$
Solde au 30 juin 2020	26 185
Plus : Regroupement d'entreprises – GUS (note 3 b)	571
Plus : Regroupement d'entreprises – GMP (note 3 a)	4 699
Incidence des fluctuations du taux de change	(1 246)
Solde au 30 juin 2021	30 209
Incidence des fluctuations du taux de change	282
Solde au 30 septembre 2021	30 491

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

4. Débiteurs

Aux	30 septembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
Créances clients	19 694	19 281
Retenues effectuées par des clients dans le cadre de contrats de fabrication	2 534	2 818
Provision pour pertes de crédit attendues	(219)	(220)
	22 009	21 879
Autres créances	777	269
	22 786	22 148

5. Stocks

Aux	30 septembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
Matières premières	2 131	1 297
Travaux en cours	595	412
Produits finis	8 907	6 777
	11 633	8 486

6. 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 alors un montant autorisé maximal de 34,0 M \$. Le 30 juin 2020, la Société a conclu une première modification à la convention de crédit modifiée et mise à jour afin de modifier sa convention de crédit existante en augmentant son financement à long terme d'un montant de 2,1 M \$, utilisé pour financer en partie l'acquisition de GUS. Le 29 janvier 2021, la Société a conclu une deuxième modification à la convention de crédit modifiée et mise à jour, modifiant certaines dispositions de l'entente existante et consolidant ses facilités de crédit à long terme. Par conséquent, à la suite de la conclusion de la deuxième modification à la convention de crédit modifiée et mise à jour, 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 8 – 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 \$, dont un montant de néant était utilisé au 30 septembre 2021 (néant au 30 juin 2021); et
- (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 2,1 M \$ (1,9 M \$ au 30 juin 2021) était utilisé sur cette facilité de crédit au 30 septembre 2021.

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

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

- (i) Une facilité de couverture de 3,5 M \$, pour laquelle un montant de 0,1 M \$ était utilisé au 30 septembre 2021 (0,3 M \$ au 30 juin 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 30 septembre 2021 (0,1 M \$ au 30 juin 2021).

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

Clauses restrictives

Au 30 septembre 2021, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de sa convention de crédit, tel que décrit à la note 8 – *Dette à long terme*.

7. Créditeurs et charges à payer

Aux	30 septembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
Créditeurs	6 845	5 356
Autres charges à payer	9 411	10 110
	16 256	15 466

8. Dette à long terme

Aux	30 septembre 2021	30 juin 2021
	\$	\$
<i>Au coût amorti</i>		
Emprunts libellés en dollars canadiens (a)(b)(e)(f)	14 275	14 944
Emprunts libellés en dollars américains (c)	726	769
Emprunts libellés en dollars canadiens (d)	187	203
	15 188	15 916
Moins : tranche courante de la dette à long terme	2 998	2 975
Dette à long terme	12 190	12 941

(a) Emprunts libellés en dollars canadiens

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 maximale de 12 000 \$ visant à financer en partie l'acquisition de Genesys. Le 15 novembre 2019, la Société a effectué un prélèvement de 12 000 \$, comprenant un montant de 11 600 \$ portant intérêt au taux d'Acceptation Bancaire plus 2,25 % (2,68 % au 30 septembre 2021 et 2,66 % au 30 juin 2021) et un montant de 400 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,45 % au 30 septembre 2021 et 3,45 % au 30 juin 2021). Cet emprunt est remboursable en 32 versements trimestriels de 375 \$ en capital, et vient à échéance le 28 novembre 2023. Il est présenté déduction faite des frais de financement de 138 \$ (158 \$ au 30 juin 2021).

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

Le 29 janvier 2021, la Société a conclu une deuxième modification à la convention de crédit modifiée et mise à jour, modifiant sa convention de crédit existante en augmentant son financement à terme d'un montant maximum de 6 410 \$, utilisé exclusivement pour refinancer certains emprunts existants. Le 2 février 2021, la Société a effectué un prélèvement de 6 410 \$, comprenant un montant de 2 400 \$ portant intérêt au taux d'Acceptation Bancaire plus 2,25 % (2,68 % au 30 septembre 2021 et 2,66 % au 30 juin 2021) et un montant de 4 010 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,45 % au 30 septembre 2021 et 3,45 % au 30 juin 2021). Cet emprunt est remboursable en 20 versements trimestriels de 320 \$ en capital, et vient à échéance le 28 novembre 2023. Il est présenté déduction faite des frais de financement de 36 \$ (42 \$ au 30 juin 2021).

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

Le 26 février 2021, la Société a contracté un swap de taux d'intérêt d'une valeur nominale de 6 400 \$, échéant le 28 novembre 2023, pour se couvrir contre 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 (3,33 % au 30 septembre 2021 et 3,33 % au 30 juin 2021). Au 30 septembre 2021, la juste valeur de ce swap était de 15 \$ et était incluse dans les autres passifs financiers non courants aux états consolidés de la situation financière (25 \$ au 30 juin 2021). Le swap de taux d'intérêt 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 10 100 \$, échéant le 28 novembre 2023, pour se couvrir contre 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 (3,93 % au 30 septembre 2021 et 3,93 % au 30 juin 2021). Au 30 septembre 2021, la juste valeur de ce swap était de 119 \$ et était incluse dans les autres passifs financiers non courants aux états consolidés de la situation financière (150 \$ au 30 juin 2021). Le swap de taux d'intérêt a été désigné comme un instrument de couverture.

(c) Emprunts libellés en dollars américains

La Société a conclu des accords de financement totalisant 1 224 \$ (967 \$ 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 23 \$ (18 \$ US), capital et intérêts, et viennent à échéance de janvier 2023 à avril 2026.

(d) Emprunts libellés en dollars canadiens

La Société a conclu des accords de financement totalisant 468 \$. Les emprunts portent intérêt à des taux variant de 4,49 % à 8,63 %, sont payables entre 60 et 99 versements mensuels totalisant 6 \$, capital et intérêts, et viennent à échéance de mars 2023 à juin 2027.

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

- Ratio de dette sur BAIIA, défini comme la dette totale divisée par le BAIIA, inférieur à 3,00:1,00.
- 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 1,20:1,00 en tout temps.

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

Clauses restrictives

Au 30 septembre 2021, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de ses conventions de crédit.

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

9. Contreparties conditionnelles

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

	\$
Solde au 30 juin 2020	1 413
Plus : contrepartie conditionnelle – GUS (note 3 b)	964
Plus : contrepartie conditionnelle – GMP (note 3 a)	6 920
Plus : variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	462
Moins : paiement de contreparties conditionnelles	(2 860)
Incidence des fluctuations du taux de change	(161)
Solde au 30 juin 2021	6 738
Plus : variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	767
Incidence des fluctuations du taux de change	22
Solde au 30 septembre 2021	7 527
Moins : tranche courante de la contrepartie conditionnelle	4 760
Contrepartie conditionnelle – tranche non courante	2 767

10. Informations complémentaires sur la nature des composantes des charges

a) Dépenses par nature

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
	\$	\$
Matériel	13 800	13 083
Salaires et avantages sociaux	15 381	14 119
Sous-traitants et honoraires professionnels	2 343	2 047
Loyers, électricité, assurance et frais de bureau	1 058	970
Télécommunications et frais de voyage	580	450
Charge pour pertes de crédit attendues	-	14
Compensation à base d'actions	219	43
Autres dépenses	1 168	1 002
Coût total des marchandises vendues, des frais généraux d'exploitation, des frais de vente et des frais administratifs	34 549	31 728
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	866	789
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 095	1 049
Charges, y compris l'amortissement	36 510	33 566

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 et aux frais de vente, frais généraux et frais administratifs dans chacune de ces catégories de coûts. Les tableaux suivants présentent : i) la ventilation de l'amortissement par catégorie de coûts, comme indiquée ci-dessus, pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2021 et 2020; et ii) les montants qui seraient présentés au titre du coût des marchandises vendues et des frais de vente, frais généraux et frais administratifs si l'amortissement était ventilé entre ces catégories de coûts pour les périodes susmentionnées.

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

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

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
	\$	\$
Coût des marchandises vendues	602	509
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs	264	280
	866	789

Amortissement des immobilisations incorporelles par fonction

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
	\$	\$
Coût des marchandises vendues	55	58
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs	1 040	991
	1 095	1 049

Coûts par fonction incluant l'amortissement

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
	\$	\$
Coût des marchandises vendues	28 121	26 086
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs	8 389	7 480
	36 510	33 566

c) Autres (gains) et pertes, montant net

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
	\$	\$
(Gain) perte de change non réalisé(e)	(246)	214
(Gain) perte de change réalisé(e)	42	(62)
Autres gains	(6)	(21)
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	767	62
	557	193

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

11. Bénéfice net par action

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

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
Bénéfice net	618 \$	984 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	85 203 131	74 323 976
Effet dilutif :		
Bons de souscription si ce n'est pas anti-dilutif	3 727 293	1 362 235
Options d'achat d'actions si ce n'est pas anti-dilutif	2 303 334	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	91 233 758	75 686 211
Bénéfice net de base par action	0,007 \$	0,013 \$
Bénéfice net dilué par action	0,007 \$	0,013 \$

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

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
Options d'achat d'actions	1 056 000	2 319 334
Bons de souscription	-	10 490 810

12. Information sectorielle

Produits à partir desquels les secteurs isolables tirent leurs revenus

Pour des besoins de gestion, la Société compte trois piliers d'affaires fondés sur ses différents produits et services. La Société exerce ses activités par l'entremise de trois secteurs d'exploitation isolables : 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.

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

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

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2021			
	WTS \$	Produits de spécialité \$	Opération et maintenance \$	Total \$
Revenus provenant de clients externes :				
Revenus comptabilisés progressivement	5 288	-	18 038	23 326
Revenus comptabilisés à un moment précis	3 723	11 335	-	15 058
	9 011	11 335	18 038	38 384
Coût des marchandises vendues	6 942	5 370	15 152	27 464
Bénéfice brut avant amortissement	2 069	5 965	2 886	10 920
Frais de vente et frais généraux	1 066	2 413	928	4 407
Bénéfice avant les frais administratifs et autres éléments indiqués ci-dessous	1 003	3 552	1 958	6 513
Frais administratifs				2 678
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation				866
Amortissement des immobilisations incorporelles				1 095
Autres (gains) et pertes, montant net				557
Frais d'acquisition et d'intégration				2
Charges financières, montant net				557
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice				758

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

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

Informations géographiques

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
	\$	\$
Revenus provenant de clients externes		
Revenus par région géographique		
Amériques :		
Canada	4 021	4 011
États-Unis	25 753	22 458
Chili	1 022	628
Autres pays d'Amérique latine	1 104	112
Europe :		
Royaume-Uni	290	350
Espagne	724	177
Autres	605	196
Moyen-Orient et Afrique :		
Arabie Saoudite	1 487	2 367
Émirats Arabes Unis	514	2 326
Autres pays du Moyen-Orient	728	707
Afrique	782	630
Asie-Pacifique :		
Chine	606	394
Autres	748	640
	38 384	34 996

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

Aux	30 septembre	30 juin,
	2021	2021
	\$	\$
Actifs non courants excluant les autres actifs, les instruments financiers et les actifs d'impôts différés par secteur géographique		
Canada	6 148	6 253
États-Unis	34 703	34 749
Royaume-Uni	25 093	25 344
Espagne	12 365	12 535
Chili	202	210
	78 511	79 091

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

13. Information sur les parties liées

a) Prêts à des parties liées

Suivant les approbations nécessaires des actionnaires désintéressés de la Société lors de l'assemblée annuelle des actionnaires qui s'est tenue le 15 novembre 2016, la Société a octroyé à certains membres de la haute direction des prêts individuels totalisant 1 250 \$ (les « prêts »), effectifs le 26 juillet 2016, pour leur permettre d'acquérir des actions ordinaires dans le cadre du placement privé additionnel. Ces prêts sont remboursables en un versement le jour du 8^e anniversaire de la date effective et ils peuvent être remboursés entièrement à n'importe quel moment avant la fin du terme, sans pénalité. Ces prêts portent intérêt au taux de 2,01 %, payables mensuellement. Ils sont garantis par une hypothèque conventionnelle avec dépossession des actions ordinaires acquises. La valeur de marché des actions ordinaires sous-jacentes détenues pour garantir ces prêts était de 2 490 \$ au 30 septembre 2021 (2 354 \$ au 30 juin 2021).

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 30 septembre 2021 (6 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020).

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

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

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2021	2020
	\$	\$
Avantages à court terme ⁽¹⁾	417	368
Avantages postérieurs à l'emploi ⁽²⁾	65	41
Paielements fondés sur des actions	219	43
Plan d'intéressement à long terme	43	-
	744	452

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

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

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont les montants comptabilisés à titre de charges au cours de la période, 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 gouvernance, rémunération et ESG d'après le rendement des personnes et les tendances du marché, et approuvée par le conseil d'administration.

14. Données comparatives

Certaines données comparatives ont été reclassées pour les rendre conformes à la présentation adoptée au cours de la période considérée.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Conseil d'administration

Lisa Henthorne, présidente du conseil d'administration ⁽²⁾

Pierre Côté, administrateur ⁽³⁾

Stéphane Guérin, administrateur ⁽¹⁾

Frédéric Dugré, président et chef de la direction et administrateur ⁽³⁾

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

René Vachon, administrateur ⁽¹⁾⁽²⁾

Louis Véronneau, administrateur ⁽³⁾

Elisa Speranza, administratrice ⁽²⁾⁽³⁾

Direction

Frédéric Dugré, président et chef de la direction ⁽³⁾

Marc Blanchet, chef de la direction financière

Guillaume Clairet, chef de l'exploitation ⁽³⁾

Gregory Madden, chef des stratégies d'affaires

Edith Allain, vice-présidente, affaires corporatives et juridiques, Secrétaire

Denis Guibert, vice-président et directeur général, Technologies ⁽⁴⁾

Rock Gaulin, vice-président et directeur général, Érablière

William Douglass, vice-président et directeur général, O&M ⁽⁵⁾

⁽¹⁾ Comité d'audit

⁽²⁾ Comité de gouvernance, rémunération et ESG

⁽³⁾ Comité de stratégie, innovation et projets d'envergure

⁽⁴⁾ Technologies de l'eau et Services

⁽⁵⁾ Opération et maintenance

Conseillers

Leonard Graziano ⁽³⁾

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

Compagnie Trust TSX

BUREAUX ET USINES

Siège social

330, rue St-Vallier Est, bureau 340

Québec (Québec) G1K 9C5

Téléphone : 418-688-0170

Télécopieur : 418-688-9259

investisseur@h2oinnovation.com

www.h2oinnovation.com

Usines

201, 1^{re} Avenue

Ham-Nord, Québec, G0P 1A0

1048 La Mirada Court

Vista, Californie 92081

8900, 109th Ave N, Suite 1000

Champlin, Minnesota 55316

3a Aston Way

Middlewich, Cheshire, CW10 0HS UK

Bureaux

1046, 18th Ave SE

Calgary, Alberta, T2G 1L6

Uribitarte no 18, 6^a planta

Bilbao, Spain 48001

1710 23rd Avenue

Gulfport, Mississippi 39501

7220 S. Cinnamon Road, Suite 110

Las Vegas, Nevada 89113

2200 Sciaaca Road

Spring, Texas 77373

12337 Jones Road, Suite 320

Houston, Texas 77070

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