



Rapport financier intermédiaire

Troisième trimestre terminé le 31 mars 2022

www.h2oinnovation.com
investisseur@h2oinnovation.com

Symboles boursiers :
TSX : 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 objectif de présenter un examen et une analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière d'H2O Innovation inc. pour le trimestre clos le 31 mars 2022 en comparaison à la période correspondante close le 31 mars 2021. Le rapport de gestion devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de l'exercice clos le 31 mars 2022, 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 de ses 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 relatifs aux activités d'H2O Innovation qui figurent dans le présent rapport de gestion 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 », « 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. Les énoncés prospectifs 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 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 qui est 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'événements futurs ou de tout autre changement.

TABLE DES MATIÈRES

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ	2	LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES	26
FAITS FINANCIERS SAILLANTS	6	MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES	
FAITS MARQUANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE	7	AUX IFRS	31
ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE	7	RÉCLAMATIONS ET LITIGES	35
IMPACTS RÉSULTANT DE LA PANDÉMIE	8	FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS	35
INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE SÉLECTIONNÉE	10	FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES	35
SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE	11	MÉTHODES COMPTABLES	35
CARNET DE COMMANDES (OBLIGATIONS DE PRESTATION RESTANT À REMPLIR)	19	NOUVELLES NORMES, MODIFICATIONS ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES	35
INFORMATION SECTORIELLE	20	CONTRÔLES ET PROCÉDURES	36
		ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS	39

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, comme 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 »)
- BAIIA ajusté sur les revenus
- Bénéfice avant les frais administratifs (« EBAC »)
- EBAC sur les revenus
- 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
- Revenus organiques
- Croissance des revenus organiques

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 31 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.



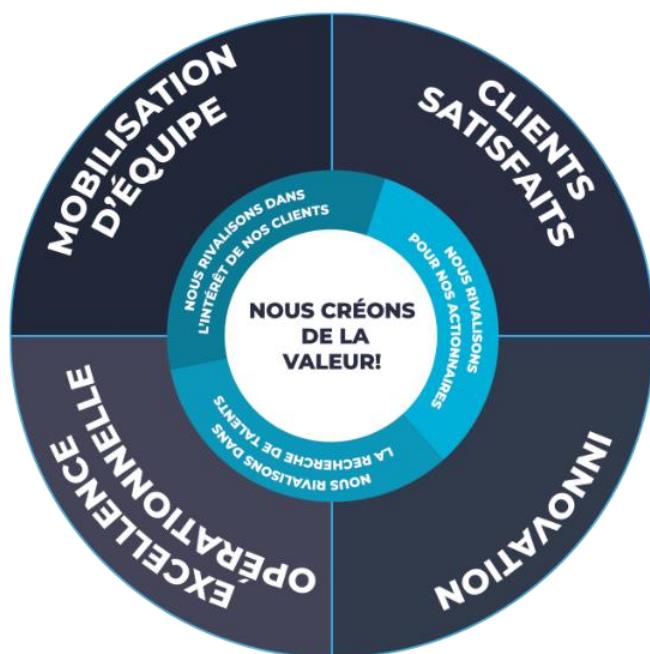
DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

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 de spécialité tels que des produits chimiques, des consommables, des raccords, des raccords flexibles et des filtres à cartouches pour plusieurs marchés. De plus, H₂O Innovation fournit aux acériculteurs une gamme complète d'équipements et de produits dédiés à l'acériculture.

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, comme 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 le meilleur parti de notre structure de coûts et de notre organisation commerciale. Pour exécuter ce plan et ces 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 notre 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

+900

Systèmes installés en Amérique du Nord

+750

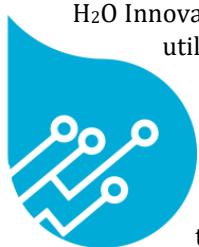
Pays dans lesquels nous exportons nos Produits de spécialité

+75

Usines que nous opérons

+600

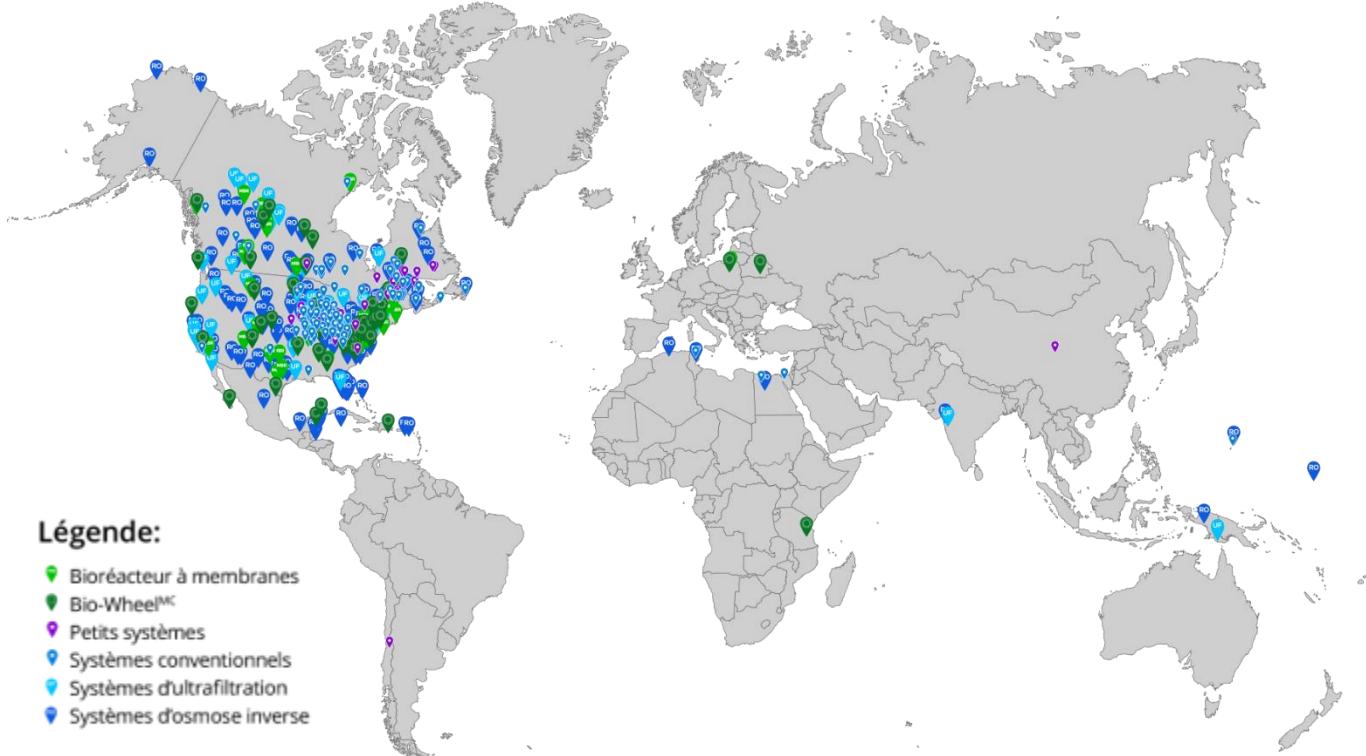
TECHNOLOGIES DE TRAITEMENT DE L'EAU ET SERVICES (« WTS »)



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. Nous offrons également des services après-vente ainsi que des solutions digitales intelligentes (Intelox^{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*Indépendant*Level-Based*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 de spécialité pour l'industrie du traitement d'eau, par l'entremise de PWT, Genesys, Piedmont et H₂O Innovation Érablière. La Société exporte désormais ses produits de spécialité dans plus de 75 pays.

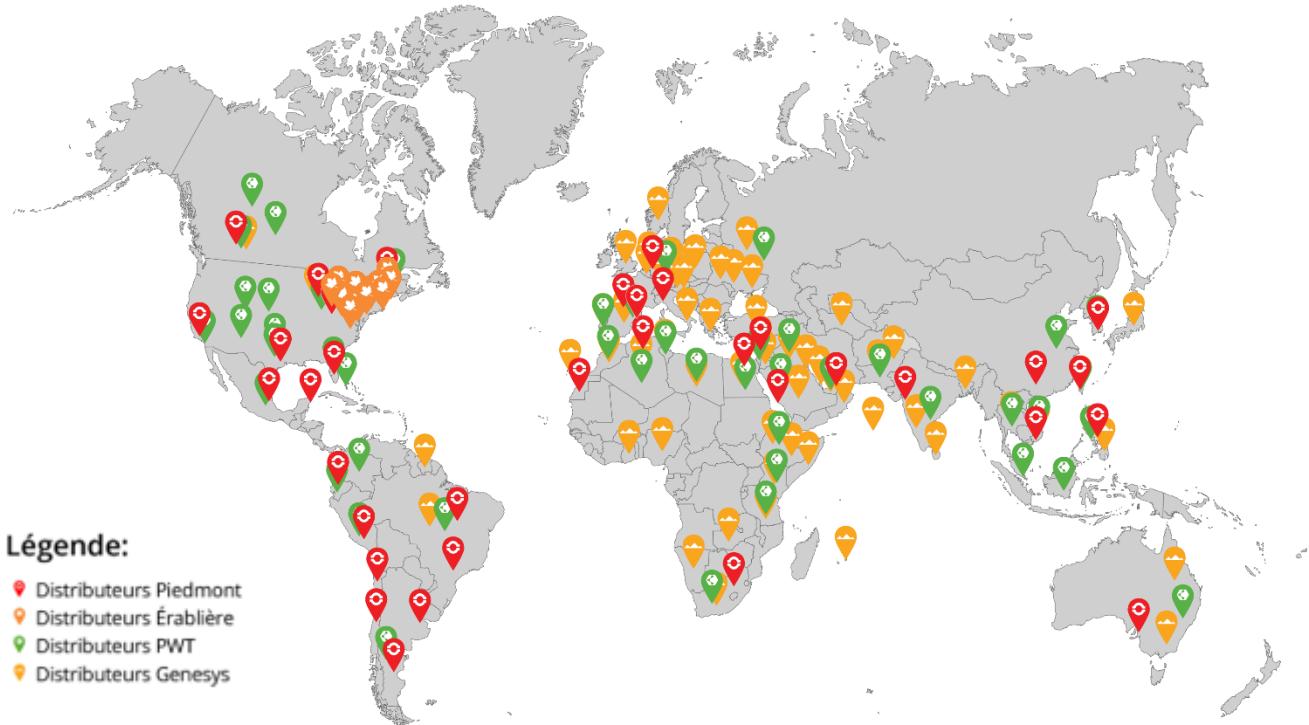


Notre groupe de produits chimiques, composés de PWT et Genesys, se concentre sur la fabrication et la fourniture de produits chimiques pour l'industrie de la filtration membranaire. Le groupe propose également une gamme de produits développée autour d'un antitarbre unique à base de dendrimère sans phosphate 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, y compris des antitarbres, 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 polyester renforcé de fibre de verre (« 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



Légende:

- 📍 Distributeurs Piedmont
- 📍 Distributeurs Érablière
- 📍 Distributeurs PWT
- 📍 Distributeurs Genesys



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. De plus, elle s'assure que la qualité de l'eau respecte les exigences réglementaires via H₂O Innovation et, depuis le 15 décembre 2021, via JCO, Inc. (« JCO ») et Environmental Consultants, L.L.C. (« EC »).

H₂O Innovation opère plus de 600 services publics dans deux provinces canadiennes et treize 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 FINANCIERS SAILLANTS

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022

Comparativement à la période de trois mois terminée le 31 mars 2021

Revenus	Revenus récurrents ⁽³⁾	Revenus récurrents ⁽³⁾⁽⁴⁾ (%)	Carnet de commandes consolidé
51,9 M\$ ↑ 12,8 M\$ ou 32,6 %	43,3 M\$ ↑ 11,0 M\$ comparé à 32,3 M\$	83,4 % ↑ comparé à 82,6 %	108,9 M\$ ↑ 7,4 % comparé à 101,4 M\$
Marge bénéficiaire brute ⁽¹⁾ ↓ comparé à 28,3 %	SG&A ⁽²⁾⁽⁴⁾ (%) 17,5 % ↑ comparé à 16,6 %	BAIIA ajusté ⁽³⁾ ↑ 18,1 % comparé à 4,5 M\$ 5,3 M\$	BAIIA ajusté ⁽³⁾⁽⁴⁾ (%) 10,3 % ↓ comparé à 11,5 %
Bénéfice net Ou 0,015 par action ⁽⁵⁾ ↓ comparé à 2,1 M\$	Bénéfice net ajusté ⁽³⁾ Ou 0,038 par action ⁽³⁾⁽⁵⁾ ↑ 54,9 % comparé à 2,2 M\$	Flux de trésorerie nets affectés à des activités opérationnelles 5,0 M\$ ↓ comparé à 9,7 M\$	Dette nette ⁽³⁾⁽⁶⁾ 25,0 M\$ Ratio dette nette/BAIIA ajusté de 1,54 ↑ 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. Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 31 pour le rapprochement à la mesure financière conforme aux IFRS le plus directement comparable.

⁽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 et avant l'acquisition de JCO et EC, complétée le 15 décembre 2021.

FAITS MARQUANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE

- Le 16 février 2022, 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 13 nouvelles commandes de filtres à cartouches faits de polyester renforcé de fibre de verre (« FRP »), de raccords flexibles en acier inoxydable et de connecteurs de perméat PiPerLink^{MC}, pour un total de 9,3 M\$. Les revenus des nouvelles ventes seront reconnus en partie au cours de cet exercice financier, et le reste, au courant de la prochaine année financière de la Société.
- Le 22 mars 2022, la Société a annoncé que ses actions ordinaires (les « actions ordinaires ») se négocient désormais à la Bourse de Toronto (la « TSX »), sous le symbole « HEO ». Les actions ordinaires ont été radiées de la Bourse de croissance TSX au début de la négociation à la TSX.
- Le 23 mars 2022, la Société a annoncé que sa ligne d'affaires de produits chimiques de spécialité double la superficie de son usine de Cheshire, au Royaume-Uni, pour répondre à la demande du marché. L'ensemble du projet représente un investissement de 1,7 M\$ pour l'agrandissement des installations de production de produits chimiques de spécialité de la Société, requis en partie en raison de la croissance importante de la demande pour les nettoyants de membranes en poudre Genesys-PWT. L'usine britannique double de taille pour atteindre 30 000 pi² avec une capacité de production de 1 000 tonnes/année de nettoyants en poudre. L'agrandissement créera deux nouveaux emplois d'opérateurs chimiques locaux et un poste supplémentaire pour un chimiste de recherche et de contrôle de la qualité.

ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

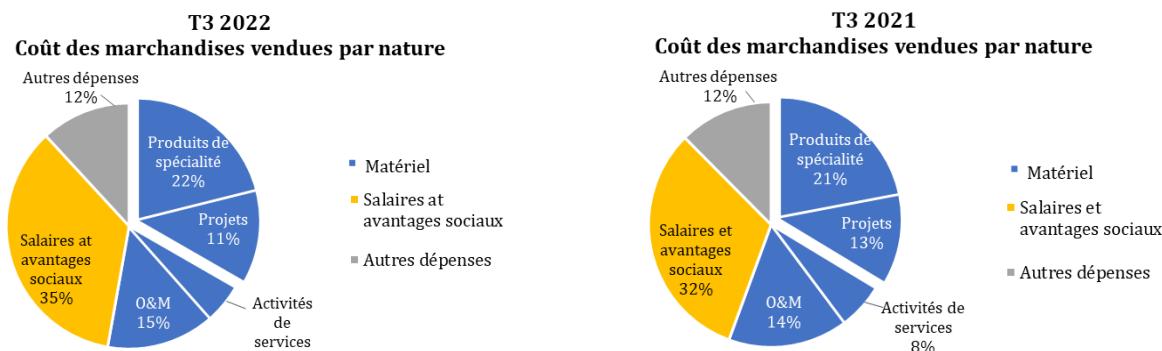
- Le 4 avril 2022, la Société a annoncé qu'elle avait récemment renouvelé son contrat d'opération et maintenance avec son plus important client, la ville de Gulfport, au Mississippi. Ce renouvellement, évalué à 13,9 M\$ par année, comprend un élargissement de la portée des services avec la collecte des déchets solides et la gestion des flottes de matériel roulant ainsi qu'un ajustement annuel basé sur l'indice des prix à la consommation. Ce contrat de quatre ans, d'une valeur de 55,5 M\$, portait le carnet de commandes d'O&M de la Société à 131,0 M\$ au 4 avril 2022. La ville a également la possibilité de prolonger le contrat jusqu'à quatre périodes de renouvellement supplémentaires de deux ans chacune, ce qui pourrait prolonger la durée totale du contrat à 12 ans.
- Le 12 avril 2022, la Société a annoncé qu'une lettre d'intention avait été conclue dans le cadre de l'acquisition des activités de Leader Evaporator Co., Inc. (« Leader »). Leader vend de l'équipement et des produits acéricoles depuis plus de 130 ans à des acériculteurs situés principalement aux États-Unis. La marque se positionne comme l'alliance parfaite entre tradition et qualité. Cette transaction devrait permettre à H₂O Innovation d'augmenter sa part de marché dans l'industrie acéricole, principalement aux États-Unis, de solidifier sa position de manufacturier d'équipements et de produits de l'érable, et d'étendre ses capacités de fabrication avec une installation additionnelle de 103 780 pi² située dans la ville de Swanton, au Vermont. De plus, H₂O Innovation ajoutera 53 distributeurs et revendeurs à son réseau de distribution actuel de près de 50 distributeurs. Par cette transaction, H₂O Innovation héritera de l'expertise, du talent et du savoir-faire manufacturier de plus de 50 employés travaillant à l'usine de Swanton. La transaction devrait être finalisée d'ici le 1^{er} juillet 2022 et est soumise à des conditions de clôture habituelles pour ce type de transaction. La transaction sera financée à même les liquidités disponibles de la Société et/ou les facilités de crédit existantes.

IMPACTS RÉSULTANT DE LA PANDÉMIE

Les impacts de la pandémie de COVID-19 se font sentir sur la marge bénéficiaire brute de la Société. Le tableau suivant résume les cinq principaux impacts découlant de la pandémie de COVID-19 sur les trois piliers d'affaires de la Société au cours des derniers trimestres.

	WTS	Produits de spécialité	O&M
1. Les défis de la chaîne d'approvisionnement et l'augmentation du coût des matériaux	X	X	
2. La pression sur les salaires des employés en raison du manque de personnel et de l'inflation	X	X	X
3. Les coûts liés à l'absentéisme en raison de cas de COVID-19 au sein du personnel			X
4. L'augmentation des coûts d'assurance			X
5. L'impact sur les éléments du fonds de roulement		X	

1. Les défis de la chaîne d'approvisionnement et l'augmentation du coût des matériaux affectent nos piliers d'affaires différemment. Les graphiques suivants présentent une ventilation du coût des marchandises vendues par nature pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022 par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent.



Parmi toutes les catégories de coûts inclus dans le coût des marchandises vendues, environ 33,0 % sont affectés par la forte inflation des coûts des matériaux, soit les coûts des matériaux liés aux Produits de spécialité et aux projets de systèmes de traitement d'eau. Les autres coûts peuvent être transférés aux clients ou sont liés à la main-d'œuvre. Diverses mesures sont prises pour atténuer l'impact de l'augmentation des coûts, comme l'inclusion de clauses d'ajustement de prix en fonction des indices d'inflation, la renégociation des contrats avec les fournisseurs et la réévaluation de certaines chaînes d'approvisionnement afin de réduire les coûts de fabrication et les frais de transport.

2. L'inflation et la pénurie de personnel exercent une pression à la hausse sur les salaires, ce qui entraîne une augmentation des dépenses qui ne peut être résolue immédiatement avec nos clients. Dans la plupart de nos contrats d'O&M, nous pouvons augmenter les frais annuels pour suivre l'ajustement de l'Indice des prix à la consommation. Par conséquent, l'impact sera abordé avec nos clients au cours des mois à venir lorsque chaque contrat atteindra sa date d'ajustement annuel.
3. Au niveau du pilier d'affaires O&M, au début du troisième trimestre, nous avons eu de nombreux employés en congé de maladie en raison de la COVID-19, ce qui a entraîné une augmentation importante des heures supplémentaires pour les employés restants puisque la nature des services que nous fournissons nécessite un niveau de dotation constant. Le coût des heures supplémentaires et l'augmentation des congés de maladie ont eu un impact négatif sur notre marge brute.

4. Les primes d'assurance commerciale et d'assurance maladie aux États-Unis ont considérablement augmenté pendant la pandémie de COVID-19, ce qui a entraîné une baisse de la marge bénéficiaire brute pour la Société. Le pilier O&M a été le plus affecté par cette augmentation puisque plus de 90,0 % des employés américains travaillent pour ce pilier d'affaires. Aux États-Unis, la plupart des coûts liés à l'assurance maladie sont payés par l'employeur.
5. Le contexte actuel de la pandémie de COVID-19 a eu un impact important sur les stocks de la Société. Alors que les expéditions mondiales ralentissaient, la Société a décidé d'augmenter ses achats de matières premières et de maintenir un niveau plus élevé de stocks de produits finis, en particulier pour les Produits de spécialité, pour répondre à la demande croissante, s'adapter aux défis de la chaîne d'approvisionnement et assurer la livraison des commandes de nos clients en temps opportun. De plus, afin d'assurer les livraisons à temps des fournisseurs et contrer les pressions inflationnistes sur les matières premières, la Société a dû payer certains fournisseurs en avance ou immédiatement après la livraison. L'impact sur l'état de la situation financière de la Société a été une augmentation des frais payés d'avance et des stocks.

INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE SÉLECTIONNÉE

(En milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action)

État des résultats et Flux de trésorerie	Périodes de trois mois terminées les				Périodes de neuf mois terminées les			
			31 mars				31 mars	
	2022	2021	2022	2021	\$	% ⁽¹⁾	\$	% ⁽¹⁾
Revenus par pilier d'affaires								
WTS	11 892	22,9	10 095	25,7	29 442	22,3	23 281	21,3
Produits de spécialité	15 909	30,6	11 810	30,2	41 038	31,0	33 586	30,8
O&M	24 116	46,5	17 250	44,1	61 830	46,7	52 253	47,9
Revenus totaux	51 917	100,0	39 155	100,0	132 310	100,0	109 120	100,0
Revenus par secteur géographique								
Canada	7 278	14,0	6 232	15,9	16 352	12,4	15 425	14,1
États-Unis	36 124	69,6	26 267	67,1	90 807	68,6	73 220	67,1
Autres	8 515	16,4	6 656	17,0	25 151	19,0	20 475	18,8
Revenus totaux	51 917	100,0	39 155	100,0	132 310	100,0	109 120	100,0
Revenus récurrents ⁽²⁾	43 311	83,4	32 339	82,6	112 969	85,4	95 070	87,1
Marge bénéficiaire brute ⁽³⁾	14 128	27,2	11 081	28,3	36 144	27,3	29 943	27,4
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs	9 098	17,5	6 497	16,6	23 709	17,9	18 546	17,0
Autres (gains) et pertes, montant net	411	0,8	1 393	3,6	895	0,7	2 152	2,0
Frais d'acquisition et d'intégration	237	0,5	212	0,5	458	0,3	496	0,5
Charges financières, montant net	556	1,1	862	2,2	1 606	1,2	1 975	1,8
Bénéfice net pour la période	1 330	2,6	2 062	5,3	2 710	2,0	3 314	3,0
Bénéfice net par action :								
De base	0,015	-	0,026	-	0,031	-	0,042	-
Dilué	0,014	-	0,023	-	0,030	-	0,036	-
BAIIA ⁽²⁾	4 382	8,4	5 347	13,7	11 082	8,4	11 279	10,3
BAIIA ajusté ⁽²⁾	5 332	10,3	4 513	11,5	13 149	9,9	11 557	10,6
Bénéfice net ajusté ⁽²⁾	3 378	6,5	2 181	5,6	7 269	5,5	6 014	5,5
Bénéfice net ajusté par action ⁽²⁾ :								
Ajusté de base par action ⁽²⁾	0,038	-	0,027	-	0,083	-	0,077	-
Ajusté dilué par action ⁽²⁾	0,037	-	0,024	-	0,079	-	0,066	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4 976	9,6	9 729	24,8	140	0,1	10 200	9,3
Situation financière								
	31 mars 2022				30 juin 2021			
	\$		\$		\$		\$	%
Trésorerie		6 499			15 409		(8 910)	(57,8)
Stocks		13 095			8 486		4 609	54,3
Actifs sur contrats		10 024			7 574		2 450	32,3
Dette nette excluant les contreparties conditionnelles ⁽²⁾		25 008			507		24 501	-
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté ⁽²⁾		1,54			0,03		-	-
Carnet de commandes consolidé		108 900			102 300		6 600	6,5

⁽¹⁾ % sur les revenus totaux.

⁽²⁾ Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 31 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.

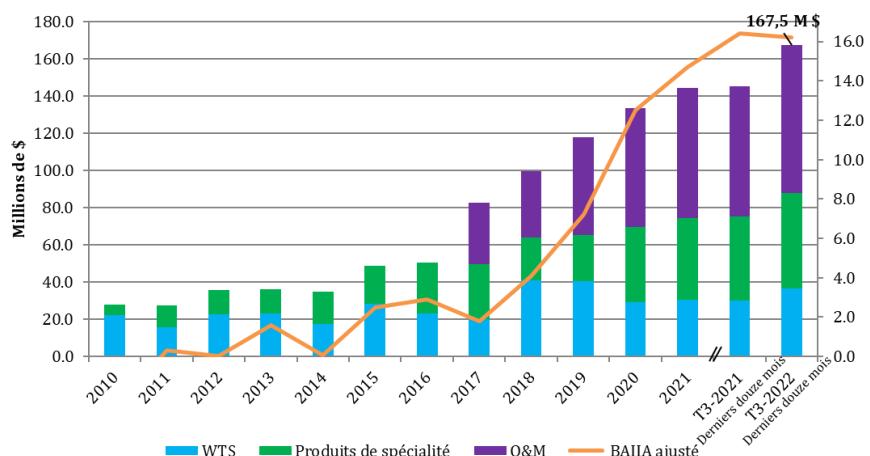
SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

(En milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action)	Périodes de trois mois closes les				Derniers douze mois
	31 mars 2022	31 décembre 2021	30 septembre 2021	30 juin 2021	
Revenus	\$ 51 917	\$ 42 009	\$ 38 384	\$ 35 204	\$ 167 514
BAIIA ⁽²⁾	4 382	3 424	3 276	3 206	14 288
BAIIA ajusté ⁽²⁾	5 332	3 799	4 018	3 089	16 238
BAIIA ajusté sur les revenus ⁽²⁾	10,3 %	9,0 %	10,5 %	8,8 %	9,7 %
Bénéfice net (perte nette)	1 330	762	618	(195)	2 515
Bénéfice (perte) net(te) de base par action ⁽¹⁾	0,015	0,009	0,007	(0,002)	0,029
Bénéfice (perte) net(te) dilué(e) par action ⁽¹⁾	0,014	0,008	0,007	(0,002)	0,027
Bénéfice net ajusté ⁽²⁾	3 378	1 759	2 132	457	7 726
Bénéfice net ajusté de base par action ⁽¹⁾⁽²⁾	0,038	0,020	0,025	0,005	0,089
Bénéfice net ajusté dilué par action ⁽¹⁾⁽²⁾	0,037	0,019	0,023	0,005	0,084
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4 976	(3 343)	(1 493)	(2 916)	(2 776)

(En milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action)	Périodes de trois mois closes les				Derniers douze mois
	31 mars 2021	31 décembre 2020	30 septembre 2020	30 juin 2020	
Revenus	\$ 39 155	\$ 34 969	\$ 34 996	\$ 35 979	\$ 145 099
BAIIA ⁽²⁾	5 347	2 827	3 105	3 954	15 233
BAIIA ajusté ⁽²⁾	4 513	3 562	3 482	4 832	16 389
BAIIA ajusté sur les revenus ⁽²⁾	11,5 %	10,2 %	9,9 %	13,4 %	11,3 %
Bénéfice net	2 062	268	984	813	4 127
Bénéfice net de base par action ⁽¹⁾	0,026	0,003	0,013	0,011	0,045
Bénéfice net dilué par action ⁽¹⁾	0,023	0,003	0,013	0,011	0,045
Bénéfice net ajusté ⁽²⁾	2 181	1 714	2 119	2 110	8 124
Bénéfice net ajusté de base par action ⁽¹⁾⁽²⁾	0,027	0,022	0,029	0,027	0,104
Bénéfice net ajusté dilué par action ⁽¹⁾⁽²⁾	0,024	0,019	0,028	0,027	0,089
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	9 729	(666)	1 137	9 781	19 981

⁽¹⁾ Le bénéfice net (perte nette) par action trimestriel ne s'additionne pas et peut ne pas égaler 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 31 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 à l'exception des informations par action)	Derniers douze mois au 31 mars 2022	Derniers douze mois au 31 mars 2021	Variation
	\$	\$	%
Revenus	167 514	145 099	22 415 15,4
BAIIA ⁽²⁾	14 288	15 233	(945) (6,2)
BAIIA ajusté ⁽²⁾	16 238	16 389	(151) (0,9)
BAIIA ajusté sur les revenus ⁽¹⁾	9,7 %	11,3 %	- -
Bénéfice net	2 515	4 127	(1 612) (39,1)
Bénéfice net de base par action ⁽¹⁾	0,029	0,045	(0,016) (35,6)
Bénéfice net dilué par action ⁽¹⁾	0,027	0,045	(0,018) (40,0)
Bénéfice net ajusté ⁽¹⁾	7 726	8 124	(398) (4,9)
Bénéfice net ajusté de base par action ⁽¹⁾	0,089	0,104	(0,015) (14,4)
Bénéfice net ajusté dilué par action ⁽¹⁾	0,084	0,089	(0,005) (5,6)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 776)	19 981	(22 757) (113,9)

⁽¹⁾ Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 31 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 au cours de la dernière année ressort clairement de la comparaison des deux périodes de douze mois. Les revenus des douze derniers mois affichent une augmentation de 15,4 % par rapport aux douze mois précédents, ce qui témoigne de la croissance organique et par acquisitions de la Société, compensés par la variation du taux de change du dollar américain.

Nos efforts déployés au cours des douze derniers mois pour nous concentrer sur l'augmentation des revenus organiques ont permis à la Société d'augmenter la croissance des revenus organiques de 2,1 % à 10,1 %. La Société prévoit également investir dans des initiatives de croissance afin d'atteindre l'objectif inclus dans le plan stratégique triennal, qui est de générer 10,0 % de croissance annuelle des revenus organiques entre 2023 et 2024. Pour atteindre cet objectif, la Société a embauché des ressources de vente et a investi dans les frais de vente, frais généraux et frais administratifs pour générer et soutenir cette croissance. Le tableau ci-dessous compare l'effet de la croissance organique, la croissance par acquisitions et l'impact du taux de change du dollar américain sur la croissance des revenus de la Société au cours des douze derniers mois.

Croissance des revenus (En milliers de dollars canadiens)	Derniers douze mois au 31 mars 2022	Derniers douze mois au 31 mars 2021		
	\$	%	\$	%
Croissance organique	14 657	10,1	2 726	2,1
Croissance par acquisition	11 734	8,1	12 998	10,0
Impact du taux de change du dollar américain	(3 977)	(2,8)	(127)	(0,1)
Variation nette	22 415	15,4	15 597	12,0

Le BAIIA ajusté est demeuré relativement stable à 16,2 M\$, comparativement à 16,4 M\$ au cours des douze derniers mois. Le BAIIA ajusté sur les revenus est légèrement inférieur à 9,7 %, comparativement à 11,3 % l'an dernier, soit une diminution de 1,6 % sur une période de douze mois. La réduction s'explique par une diminution de la marge brute en %, qui a été expliquée précédemment dans la section relative à la pandémie de COVID-19 et par des investissements dans les SG&A pour générer de la croissance. La pandémie de COVID-19 a affecté la marge bénéficiaire brute de la Société en raison de cinq problèmes principaux qui ont été expliqués précédemment : 1. Les défis de la chaîne d'approvisionnement et l'augmentation du coût des matériaux; 2. La pression sur les salaires des employés en raison du manque de personnel et de l'inflation; 3. Les coûts liés à l'absentéisme en raison de cas de COVID-19 au sein du personnel; 4. L'augmentation des coûts d'assurance; et 5. L'impact sur les éléments du fonds de roulement.

L'une des forces d'H₂O Innovation est de pouvoir compter sur différentes sources de revenus provenant de trois piliers d'affaires, réduisant ainsi le risque de volatilité sur le BAIIA. Le niveau élevé des revenus récurrents a contribué à réduire considérablement le risque de la Société.

REVENUS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
			Variation				Variation	
	2022	2021	\$	%	2022	2021	\$	%
Revenus par pilier d'affaires								
WTS	11 892	10 095	1 797	17,8	29 442	23 281	6 161	26,5
Produits de spécialité	15 909	11 810	4 099	34,7	41 038	33 586	7 452	22,2
O&M	24 116	17 250	6 866	39,8	61 830	52 253	9 577	18,3
Revenus totaux	51 917	39 155	12 762	32,6	132 310	109 120	23 190	21,3

Avec trois piliers d'affaires solides, la Société est bien équilibrée et ne dépend pas d'une source de revenus unique.

Les revenus consolidés des trois piliers d'affaires de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022 ont augmenté de 12,7 M\$, ou 32,6 %, pour atteindre 51,9 M\$, comparativement à 39,2 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Ces résultats étaient attribuables à la croissance des revenus organiques de 6,0 M\$, ou 15,3 %, et à la croissance par acquisitions de 6,7 M\$, ou 17,3 %. Cette augmentation globale est partiellement attribuable à l'acquisition de JCO et EC le 15 décembre 2021, qui a contribué pour 4,5 M\$ des revenus pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022. Genesys Membrane Products, S.L.U. (« GMP »), acquise le 1^{er} février 2021, a contribué pour 2,2 M\$ des revenus pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022 comparativement à 1,5 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier 2021.

Les revenus provenant du pilier d'affaires WTS ont augmenté de 1,8 M\$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, provenant de la croissance des revenus organiques des projets de systèmes de traitement d'eau. Sur une base séquentielle, les revenus provenant du pilier d'affaires WTS ont augmenté de 3,4 M\$, ou 39,2 %, comparativement à 8,5 M\$ pour le second trimestre de l'exercice financier en cours. Le plan stratégique triennal de la Société consiste à prioriser les projets de WTS avec des marges brutes plus élevées ou les projets qui peuvent alimenter des opportunités pour d'autres piliers d'affaires et développer les activités de services.

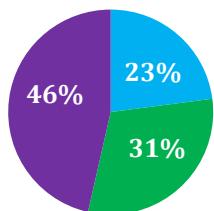
Les revenus provenant du pilier d'affaires Produits de spécialité ont augmenté de 4,1 M\$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, attribuable à la croissance des revenus organiques de 1,9 M\$, ou 15,7 % ce trimestre, et à l'acquisition de GMP le 1^{er} février 2021, qui a contribué pour 2,2 M\$ des revenus de Produits de spécialité ce trimestre. Sur une base séquentielle, les revenus provenant du pilier d'affaires Produits de spécialité ont augmenté de 2,1 M\$, ou 15,3 %, comparativement à 13,8 M\$ pour le second trimestre de l'exercice financier en cours.

Les revenus provenant du pilier d'affaires d'O&M ont augmenté de 6,8 M\$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, attribuable à la croissance des revenus organiques de 2,3 M\$, ou 13,4 % ce trimestre, et de 4,5 M\$ provenant de l'acquisition de JCO et EC le 15 décembre 2021. Le 4 avril 2022, la Société a annoncé qu'elle a récemment renouvelé le contrat d'opération et maintenance avec son plus important client, la ville de Gulfport, au Mississippi. Ce contrat de quatre ans, d'une valeur de 55,5 M\$, porte le carnet de commandes d'O&M de la Société à 131,0 M\$ au 4 avril 2022.

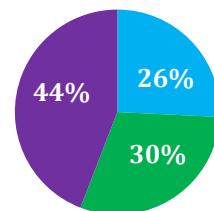
Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, les revenus ont augmenté de 23,2 M\$, ou 21,3 %, pour atteindre 132,3 M\$, comparativement à 109,1 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent. Cette augmentation provenait principalement de la croissance des revenus organiques de 13,0 M\$, ou 11,9 %, et de la croissance par acquisitions de 12,4 M\$, ou 11,3 %, compensée par l'impact défavorable du taux de change du dollar américain de 2,2 M\$, ou 1,9 %.

Notre modèle d'affaires nous permet de gagner en prévisibilité. De plus, grâce à notre offre intégrée combinant la conception et la fabrication de systèmes avec l'O&M et les Produits de spécialité, nous entretenons des relations à long terme avec nos clients. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022, les revenus récurrents ont représenté 83,4 % des revenus totaux de la Société, comparativement à 82,6 % 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. Les trois piliers d'affaires de la Société s'alimentent mutuellement en permettant de saisir les opportunités de ventes croisées pour mieux servir nos clients.

T3 2022 - Revenus



T3 2021 - Revenus



MARGE BÉNÉFICIAIRE BRUTE AVANT AMORTISSEMENT

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les			Périodes de neuf mois terminées les		
	31 mars		Variation	31 mars		Variation
	2022	2021		2022	2021	
Marge bénéficiaire brute ⁽¹⁾	\$ 14 128	\$ 11 081	\$ 3 047	% 27,5	\$ 36 144	\$ 29 943
Marge bénéficiaire brute (%) ⁽¹⁾	27,2 %	28,3 %	-	-	27,3 %	27,4 %

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

La marge bénéficiaire brute avant amortissement de la Société s'est élevée à 14,1 M\$, ou 27,2 %, pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 11,1 M\$, ou 28,3 %, pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 3,0 M\$, ou 27,5 %. La diminution en % est attribuable à la réduction des marges bénéficiaires brutes des piliers d'affaires Produits de spécialité et O&M, partiellement compensée par l'amélioration de la marge bénéficiaire brute de WTS. Les Produits de spécialité et l'O&M étaient les piliers d'affaires les plus affectés par la pandémie de COVID-19, comme expliqué précédemment dans la section relative à l'impact de la pandémie de COVID-19. Le modèle d'affaires d'H₂O Innovation repose sur trois piliers d'affaires différents qui lui permettent de réduire la volatilité sur la rentabilité de la Société par la diversification.

La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'est élevée à 36,1 M\$, ou 27,3 %, pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 29,9 M\$, ou 27,4 %, pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 6,2 M\$, ou 20,7 %. L'augmentation en % demeure relativement stable et est attribuable à l'amélioration des marges bénéficiaires brutes des Produits de spécialité, qui se caractérisent par des produits à marges bénéficiaires brutes plus élevées. L'augmentation en % est partiellement compensée par la diminution de la marge bénéficiaire brute du pilier d'affaires O&M comparativement à la période comparable de l'exercice financier précédent.

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

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			Périodes de neuf mois terminées les 31 mars				
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation		
Total des frais d'exploitation	\$ 9 098	\$ 6 497	\$ 2 601	% 40,0	\$ 23 709	\$ 18 546	\$ 5 163	% 27,8
Total des frais d'exploitation sur les revenus	17,5 %	16,6 %	-	-	17,9 %	17,0 %	-	-

Les frais d'exploitation de la Société ont totalisé 9,1 M\$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 6,5 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, ce qui représente une augmentation de 2,6 M\$, ou 40,0 %, tandis que les revenus de la Société ont augmenté de 32,6 %. L'acquisition de GMP le 1^{er} février 2021 et l'acquisition de JCO et EC le 15 décembre 2021 ont contribué pour 0,4 M\$ de l'augmentation. Le reste de l'augmentation est attribuable à l'embauche de ressources de vente supplémentaires, à la reprise des déplacements, à l'augmentation des honoraires professionnels ainsi qu'à l'augmentation de la charge de rémunération à base d'actions et des coûts d'assurance, comparativement au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. En outre, la Société a ajouté des ressources supplémentaires dans les départements de la santé et de la sécurité et des ressources humaines afin de mieux servir ses employés. La Société a également encouru des frais d'inscription de 0,2 M\$ à la suite de l'inscription de ses actions ordinaires à la TSX en mars 2022. Sur une base séquentielle, les SG&A de la Société ont augmenté de 1,6 M\$, comparativement à 7,5 M\$ au second trimestre de l'exercice financier en cours.

Les frais d'exploitation de la Société ont atteint 23,7 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 18,5 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, représentant une augmentation de 5,2 M\$, ou 27,8 %, tandis que les revenus de la Société ont augmenté de 21,3 %. L'augmentation des frais d'exploitation était principalement attribuable à des facteurs similaires à ceux du troisième trimestre. L'acquisition de GMP le 1^{er} février 2021 et l'acquisition de JCO et EC le 15 décembre 2021 ont contribué pour 1,1 M\$ de cette augmentation.

CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			Périodes de neuf mois terminées les 31 mars				
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation		
Produits financiers	\$ (8)	\$ (12)	\$ 4	% (33,3)	\$ (26)	\$ (30)	\$ 4	% (13,3)
Charges financières	564	874	(310)	(35,5)	1 632	2 005	(373)	(18,6)
Charges financières, montant net	556	862	(306)	(35,5)	1 606	1 975	(369)	(18,7)

Les charges financières, montant net, sont demeurées relativement stables à 0,6 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 0,9 M\$ pour la période comparable de l'exercice précédent. Les charges financières, montant net, ont atteint 1,6 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 2,0 M\$ pour la période comparable de l'exercice précédent.

Le 3 décembre 2021, la Société a conclu une troisième modification à la convention de crédit modifiée et mise à jour pour augmenter sa facilité de crédit à un montant de 55,0 M\$. Par conséquent, les frais de financement résiduels de 0,2 M\$ ont été radiés, les swaps de taux d'intérêt désignés comme instruments de couverture ont été résiliés. De plus, le gain réalisé comptabilisé dans les autres éléments du résultat global de 0,2 M\$ a été reclassé à l'état consolidé des résultats et inclus dans les frais de financement à titre d'ajustement de reclassement. L'impact net de la restructuration sur les charges financières, montant net, de la Société est de néant.

Le 29 janvier 2021, la Société a conclu un deuxième amendement à la convention de crédit modifiant sa convention de crédit actuelle afin d'ajouter un prêt à terme d'un montant total maximal de 6,4 M\$ à utiliser par la Société exclusivement pour refinancer des prêts existants spécifiques. L'impact net de la restructuration sur les charges financières, montant net, de la Société a été de 0,4 M\$. En excluant l'impact de la restructuration de la facilité de crédit à long terme de la Société, les frais de financement auraient été de 0,5 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2021 et de 1,6 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021.

Afin d'atténuer son risque de crédit, 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.

FRAIS D'ACQUISITION ET D'INTÉGRATION

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars							
	2022		2021		Variation		2022		2021		Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%
Frais d'acquisition et d'intégration	237	212	25	11,8	458	496	(38)	(7,7)				

Les frais d'acquisition et d'intégration ont atteint 0,2 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 0,2 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Les frais d'acquisition et d'intégration sont demeurés relativement stables à 0,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 0,5 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent. Pour l'exercice financier 2022, les frais d'acquisition et d'intégration étaient attribuables à l'acquisition de JCO et EC, tandis qu'ils étaient attribuables aux acquisitions de GUS et GMP pour l'exercice financier 2021.

AUTRES (GAINS) ET PERTES, MONTANT NET

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars							
	2022		2021		Variation		2022		2021		Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%
Autres (gains) et pertes, montant net	411	1 393	(982)	(70,5)	895	2 152	(1 257)	(58,4)				

Les autres (gains) et pertes, montant net, ont atteint 0,4 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 1,4 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, représentant une diminution de 1,0 M\$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. La diminution est principalement attribuable au gain de change non réalisé, à la réévaluation plus faible de la juste valeur des contreparties conditionnelles et à l'absence de règlement de litige pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022.

Les autres (gains) et pertes, montant net, ont atteint 0,9 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 2,2 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, représentant une diminution de 1,3 M\$ par rapport à la période comparable de l'exercice financier précédent, principalement attribuable au gain de change non réalisé et à l'absence de règlement de litige pour l'exercice financier 2022, compensée par une réévaluation plus élevée de la juste valeur des contreparties conditionnelles.

BAIIA AJUSTÉ

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			Périodes de neuf mois terminées les 31 mars		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
BAIIA ¹	4 382	5 347	(965) (18,0)	11 082	11 279	(197) (1,7)
BAIIA ajusté ¹	5 332	4 513	819 18,1	13 149	11 557	1 592 13,8
BAIIA ajusté (%) ¹	10,3 %	11,5 %	- -	9,9 %	10,6 %	- -

Le BAIIA ajusté de la Société a augmenté de 0,8 M\$, ou 18,1 %, pour atteindre 5,3 M\$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 4,5 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier 2021. Le % de BAIIA ajusté a diminué pour atteindre 10,3 % pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 11,5 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. La diminution du BAIIA ajusté en % découle de la diminution de la marge bénéficiaire brute de la Société et de l'augmentation du ratio SG&A afin d'accroître les revenus dans les années à venir pour soutenir le plan stratégique triennal de la Société. La rentabilité de la Société a été affectée par les conséquences mondiales de la pandémie de COVID-19, comme mentionné précédemment.

Le BAIIA ajusté de la Société a augmenté de 1,5 M\$, ou 13,8 %, pour atteindre 13,1 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 11,6 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier 2021. Le % de BAIIA ajusté a diminué pour atteindre 9,9 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 10,6 % pour la période comparable de l'exercice financier précédent, principalement attribuable à l'augmentation du ratio SG&A.

¹ Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 31 pour de l'information détaillée sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.

BÉNÉFICE NET ET BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

(En milliers de dollars canadiens à l'exception des informations par action)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars			
	2022	2021	Variation	%	2022	2021	Variation	%
Bénéfice net	1 330	2 062	(732)	(35,5)	2 710	3 314	(604)	(18,2)
Bénéfice net de base par action	0,015	0,026	(0,011)	-	0,031	0,042	(0,011)	-
Bénéfice net dilué par action	0,014	0,023	(0,009)	-	0,030	0,036	(0,006)	-
Bénéfice net ajusté ¹	3 378	2 181	1 197	54,9	7 269	6 014	1 255	20,9
Bénéfice net ajusté de base par action ¹	0,038	0,027	0,011	-	0,083	0,077	0,006	-
Bénéfice net ajusté dilué par action ¹	0,037	0,024	0,013	-	0,079	0,066	0,013	-

Le bénéfice net s'est élevé à 1,3 M\$ et 0,015 \$ par action pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022, contre un bénéfice net de 2,1 M\$ et 0,026 \$ par action pour le trimestre comparable de l'exercice financier 2021. La variation a été affectée par la diminution des marges bénéficiaires brutes, l'augmentation de l'amortissement, la diminution du gain de réévaluation à la juste valeur d'une acquisition par étapes, compensée par l'augmentation des revenus consolidés de la Société, la diminution des autres (gains) et pertes, montant net, une baisse des impôts et la diminution des charges financières, montant net. De plus, le ratio SG&A est passé de 16,6 % à 17,5 %.

Le bénéfice net s'est élevé à 2,7 M\$ et 0,031 \$ par action pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, contre un bénéfice net de 3,3 M\$ et 0,042 \$ par action pour la période comparable de l'exercice financier 2021. La variation a été affectée par l'augmentation de l'amortissement, la diminution du gain de réévaluation à la juste valeur d'une acquisition par étapes, compensée par l'augmentation des revenus consolidés de la Société, la diminution des autres (gains) et pertes, montant net, une baisse des impôts et la diminution des charges financières, montant net. De plus, le ratio SG&A est passé de 17,0 % à 17,9 %.

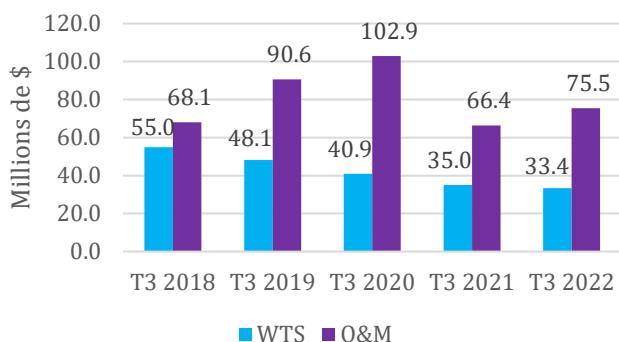
CARNET DE COMMANDES (OBLIGATIONS DE PRESTATION RESTANT À REMPLIR)

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

Au 31 mars 2022, le carnet de commandes combiné de WTS et d'O&M s'élevait à 108,9 M\$, contre 101,4 M\$ au 31 mars 2021. Ce carnet de commandes combiné donne une excellente visibilité sur les revenus du quatrième trimestre 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)	Aux 31 mars		Variation
	2022	2021	
WTS	\$ 33 400	\$ 35 000	\$ (1 600) (4,6)
O&M ⁽¹⁾	75 500	66 400	9 100 13,7
Carnet de commandes combiné	108 900	101 400	7 500 7,4

⁽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 ainsi qu'aux installations municipales et industrielles issues des acquisitions de JCO et EC, car nos contrats sont à durée indéterminée et ne seraient pas admissibles à la définition des obligations de prestation restante à remplir.



Carnet de commandes WTS

Le pilier d'affaires WTS affiche une diminution de 4,6 %, tout en conservant un carnet de commandes de qualité avec une meilleure diversification des projets. L'objectif de ce pilier d'affaires est de préserver une marge bénéficiaire brute avant amortissement saine avant d'accroître les revenus. Le carnet de commandes de WTS est bien équilibré, avec une meilleure diversification du portefeuille entre les projets industriels et municipaux, les projets industriels représentant 28,1 % des projets au 31 mars 2022, contre 34,2 % au 31 mars 2021. 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 75,5 M\$ au 31 mars 2022, soit une augmentation de 13,7 % comparativement à un carnet de commandes de 66,4 M\$ au 31 mars 2021, et se compose de contrats à long terme, principalement avec des municipalités, y compris des options de renouvellement pluriannuelles. Le carnet de commandes O&M se serait élevé à 75,9 M\$, soit une augmentation de 9,4 M\$, ou 14,2 %, comparativement à la période comparable de l'exercice financier précédent, 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 ainsi qu'aux installations municipales et industrielles issues des acquisitions de JCO et EC.

Le 4 avril 2022, la Société a annoncé qu'elle a récemment renouvelé le contrat d'opération et maintenance avec son plus important client, la ville de Gulfport, au Mississippi. Ce contrat de quatre ans, d'une valeur de 55,5 M\$, portait le carnet de commandes d'O&M de la Société à 131,0 M\$ au 4 avril 2022.

INFORMATION SECTORIELLE

Comme mentionné dans la section « Description de la Société », la direction analyse les résultats de la Société par pilier d'affaires. La Société évalue la performance financière en utilisant le bénéfice avant les dépenses administratives (« EBAC »). L'EBAC est une mesure non définie par les IFRS. Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 31 du présent rapport de gestion.

Les tableaux suivants résument les revenus de la Société et l'EBAC par pilier d'affaires pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2022 et 2021.

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

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les			Périodes de neuf mois terminées les				
	31 mars		Variation	31 mars		Variation		
	2022	2021		2022	2021			
Revenus provenant de WTS	\$ 11 892	\$ 10 095	\$ 1 797	17,8 %	\$ 29 442	\$ 23 281	\$ 6 161	26,5
Coût des marchandises vendues	9 151	8 156	995	12,2	23 027	18 234	4 793	26,3
Marge bénéficiaire brute ¹	2 741	1 939	802	41,4	6 415	5 047	1 368	27,1
Marge bénéficiaire brute (%) ¹	23,0 %	19,2 %	-	-	21,8 %	21,7 %	-	-
Frais de vente et frais généraux	1 319	926	393	42,4	3 493	2 560	933	36,4
EBAC ² provenant de WTS	1 422	1 013	409	40,4	2 922	2 487	435	17,5
EBAC ² sur les revenus de WTS	12,0 %	10,0 %	-	-	9,9 %	10,7 %	-	-

La performance financière de WTS pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022 a été caractérisée par une croissance de 17,8 % des revenus et une amélioration des marges bénéficiaires brutes. La majeure partie de la croissance des revenus provient des projets de systèmes de traitement d'eau. Même si les revenus des projets de systèmes de traitement d'eau génèrent généralement des marges bénéficiaires inférieures à celles des activités de services, la marge bénéficiaire brute en % s'est améliorée, passant de 19,2 % pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent à 23,0 % pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022. Les coûts des matériaux liés aux projets de systèmes de traitement d'eau ont subi l'impact négatif de l'augmentation du coût des matériaux, car les projets sont généralement vendus depuis plusieurs mois, voire plusieurs années. Pour atténuer cet impact, nos équipes de vente ont inclus des clauses d'ajustement des prix en fonction des indices d'inflation et de l'augmentation des coûts de production.

Les revenus de WTS ont atteint 11,9 M\$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 10,1 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1,8 M\$, ou 17,8 %. L'augmentation provient principalement de la croissance des revenus organiques des projets de systèmes de traitement d'eau. Les revenus de WTS ont atteint 29,4 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 23,3 M\$ pour la période comparable de l'exercice précédent, soit une augmentation de 6,1 M\$, ou 26,5 %, attribuable à la croissance des revenus organiques des activités de services et des projets de systèmes de traitement d'eau.

La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'élève à 2,7 M\$, ou 23,0 %, pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 1,9 M\$, ou 19,2 %, pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. L'augmentation de la marge bénéficiaire brute en % s'explique par l'amélioration des marges bénéficiaires brutes des projets de systèmes de traitement d'eau et des activités de services par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'élève à 6,4 M\$, ou 21,8 % pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 5,0 M\$, ou 21,7 % pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1,4 M\$, ou 27,1 %. La marge bénéficiaire brute en % est restée relativement stable, bien que nous ayons une proportion plus importante de revenus provenant des projets de systèmes de traitement d'eau.

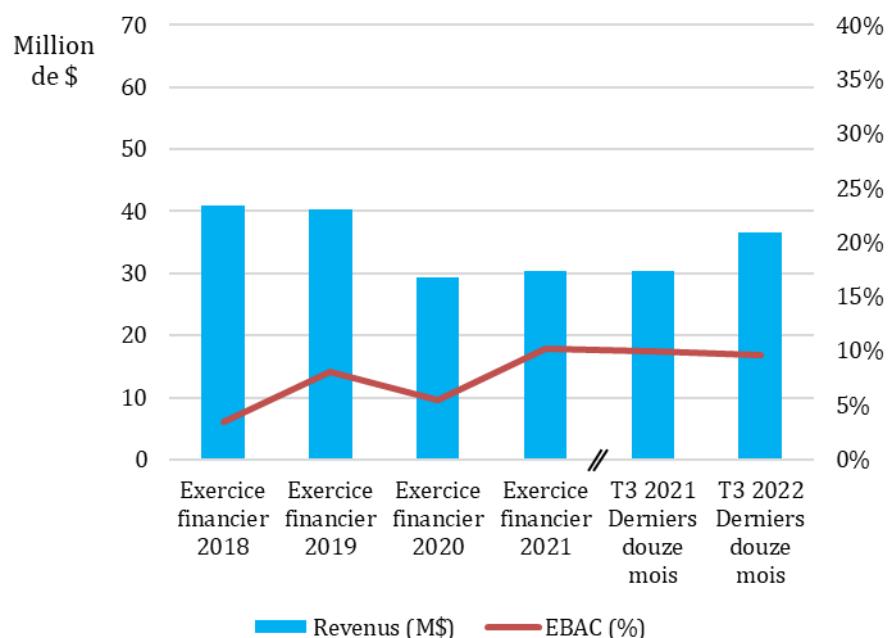
¹ La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

² Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 31 du présent rapport de gestion.

Les projets qui ont progressé au cours de la période sont des projets dont la marge bénéficiaire brute est plus élevée. Cela est conforme au plan stratégique triennal de la Société, qui consiste à donner la priorité aux projets présentant des marges bénéficiaires brutes plus élevées, ainsi qu'au résultat des efforts déployés par l'équipe d'exécution pour négocier des clauses d'ajustement de prix afin de contrer l'augmentation du coût des matériaux.

Les frais de vente et les frais généraux de WTS ont atteint 1,3 M\$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 0,9 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, soit une augmentation de 0,4 M\$. Les frais de vente et les frais généraux de WTS ont atteint 3,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 2,6 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,9 M\$. L'augmentation des frais de vente et des frais généraux est principalement attribuable à la hausse des charges salariales et des commissions ainsi qu'à la reprise des déplacements. Bien qu'elles soient plus élevées que l'an dernier, les activités de déplacement sont demeurées inférieures à celles précédant la pandémie.

L'EBAC du pilier WTS a atteint 1,4 M\$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 1,0 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,4 M\$, ou 40,4 %. L'augmentation de l'EBAC de WTS en dollar et en % s'explique par l'augmentation de la marge brute en %, partiellement compensée par l'augmentation des frais de vente et frais généraux. L'EBAC du pilier WTS a atteint 2,9 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 2,5 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, principalement attribuable à des facteurs similaires à ceux du troisième trimestre.



PRODUITS DE SPÉCIALITÉ

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars					
	2022		2021		Variation	2022		2021		Variation
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%	%	
Revenus provenant de Produits de spécialité	15 909	11 810	4 099	34,7	41 038	33 586	7 452	22,2		
Coût des marchandises vendues	8 864	6 400	2 464	38,5	21 631	19 049	2 582	13,6		
Marge bénéficiaire brute ¹	7 045	5 410	1 635	30,2	19 407	14 537	4 870	33,5		
Marge bénéficiaire brute (%) ¹	44,3 %	45,8 %	-	-	47,3 %	43,3 %	-	-		
Frais de vente et frais généraux	2 788	2 163	625	28,9	7 641	6 497	1 144	17,6		
EBAC ² provenant de Produits de spécialité	4 257	3 247	1 010	31,1	11 766	8 040	3 726	46,3		
EBAC ² sur les revenus de Produits de spécialité	26,8 %	27,5 %	-	-	28,7 %	23,9 %	-	-		

Les revenus du pilier d'affaires Produits de spécialité, y compris les revenus provenant de la vente d'équipement et de produits de l'éralbe, de produits chimiques de spécialité, de consommables et de composantes spécialisées pour l'industrie du traitement de l'eau, sont des revenus de nature récurrente. L'EBAC des Produits de spécialité a augmenté de 31,1 % pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022, attribuable à une proportion plus élevée des ventes provenant des produits chimiques de spécialité et de Piedmont. Le pilier Produits de spécialité a également été confronté à des difficultés liées aux problèmes de chaîne d'approvisionnement et de logistique. Le pilier Produits de spécialité dépend de l'importation et de l'exportation de marchandises et a dû faire face à des problèmes de chaîne d'approvisionnement mondiale et à l'augmentation du coût des matériaux, ce qui a eu un impact négatif sur la marge bénéficiaire brute. Au niveau des Produits de spécialité, le délai entre l'avis d'augmentation des coûts sur les matières premières et les ajustements à nos listes de prix entraîne une dilution de la marge brute.

Les revenus de Produits de spécialité ont atteint 15,9 M\$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 11,8 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 4,1 M\$, ou 34,7 %, principalement attribuable à la ligne d'affaires Piedmont. L'acquisition de GMP le 1^{er} février 2021 a contribué à augmenter les revenus de Produits de spécialité de 0,7 M\$ ce trimestre. Les revenus de Produits de spécialité ont atteint 41,0 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 33,6 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 7,4 M\$, ou 22,2 %. L'augmentation est principalement attribuable à l'acquisition de GMP, qui a contribué pour 5,6 M\$ des revenus pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, et à la croissance des revenus organiques de toutes les lignes d'affaires, partiellement compensée par l'impact défavorable du taux de change américain de 0,5 M\$.

La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'est élevée à 7,0 M\$, ou 44,3 %, pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 5,4 M\$, ou 45,8 %, pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1,6 M\$, mais une diminution de la marge bénéficiaire brute en %. La diminution de la marge bénéficiaire brute en % s'explique par un niveau plus élevé des revenus provenant de Piedmont, ce qui a réduit la proportion de revenus provenant de la ligne d'affaires de produits chimiques de spécialité, qui sont caractérisés par des marges bénéficiaires brutes plus élevées. En outre, les marges bénéficiaires brutes des produits chimiques de spécialité ont diminué par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent, et ce, en grande partie en raison des retards dans la chaîne d'approvisionnement mondiale et de l'augmentation du coût des matériaux. La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'est élevée à 19,4 M\$, ou 47,3 %, pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 14,5 M\$, ou 43,3 %, pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 4,9 M\$ ainsi qu'une augmentation de la marge bénéficiaire brute en %. La variation est

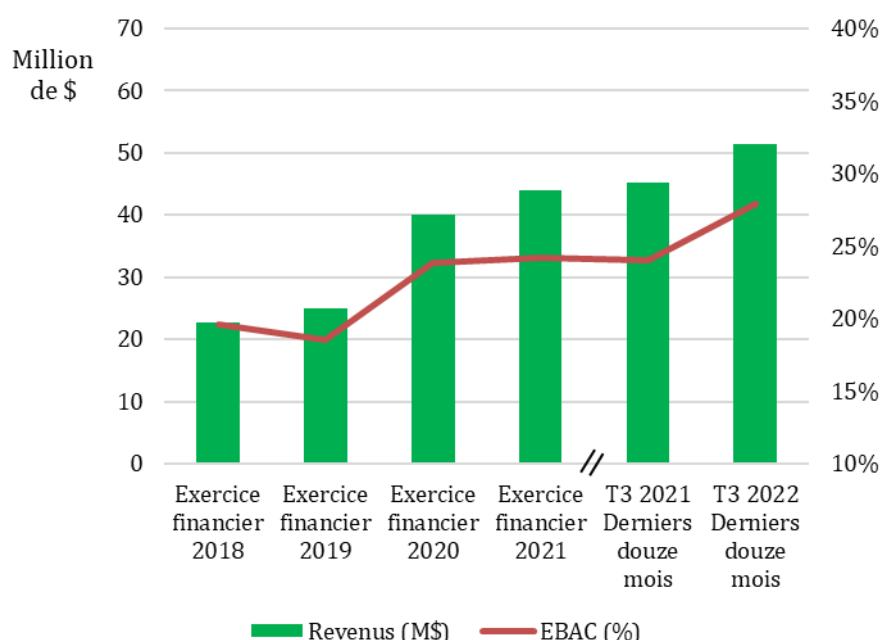
¹ La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

² Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 31 pour plus d'information sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.

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 de spécialité et l'acquisition de GMP.

Les frais de vente et frais généraux de Produits de spécialité ont atteint 2,8 M\$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 2,2 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,6 M\$. L'acquisition de GMP a contribué pour 0,1 M\$ de cette augmentation, tandis que l'embauche de ressources de vente et la reprise des déplacements expliquent la variation restante de 0,5 M\$. Les frais de vente et frais généraux de Produits de spécialité ont atteint 7,6 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 6,5 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1,1 M\$, principalement attribuable à des facteurs similaires à ceux du troisième trimestre.

L'EBAC du pilier Produits de spécialité a atteint 4,3 M\$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 3,2 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1,1 M\$, ou 31,1 %. L'EBAC du pilier Produits de spécialité a atteint 11,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 8,0 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 3,8 M\$, ou 46,3 %. L'EBAC du pilier Produits de spécialité a été affecté positivement par l'acquisition de GMP et par les revenus plus élevés provenant du groupe de produits chimiques de spécialité.



O&M

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars					
	2022		2021		Variation	2022		2021		Variation
	\$	\$	\$	%		\$	\$	\$	%	
Revenus provenant d'O&M	24 116	17 250	6 866	39,8	61 830	52 253	9 577	18,3		
Coût des marchandises vendues	19 774	13 518	6 256	46,3	51 508	41 894	9 614	22,9		
Marge bénéficiaire brute ¹	4 342	3 732	610	16,3	10 322	10 359	(37)	(0,4)		
Marge bénéficiaire brute ¹ (%)	18,0 %	21,6 %	-	-	16,7 %	19,8 %	-	-		
Frais de vente et frais généraux	1 322	883	439	49,7	3 272	2 579	693	26,9		
EBAC ² provenant d'O&M	3 020	2 849	171	6,0	7 050	7 780	(730)	(9,4)		
EBAC ² sur les revenus provenant d'O&M	12,5 %	16,5 %	-	-	11,4 %	14,9 %	-	-		

Au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2022, le pilier d'affaires O&M a affiché une croissance des revenus organiques de 13,4 %, compensée par la diminution de la marge bénéficiaire brute en % partiellement en raison des conséquences de la pandémie de COVID-19. Au cours des douze derniers mois, le pilier O&M a obtenu quatre nouveaux projets ainsi que des élargissements de la portée des services. En général, le démarrage de nouveaux projets commence avec des marges brutes inférieures en raison de la formation et de l'installation initiale, puis les marges augmentent progressivement. Le pilier d'affaires O&M a été affecté par la pression sur les salaires des employés en raison de la pénurie de personnel et de l'inflation, de l'absentéisme dû à la COVID-19 au sein du personnel et de l'augmentation du coût des assurances. Étant donné que plus de 70,0 % des employés de la Société travaillent pour ce pilier d'affaires, la marge bénéficiaire brute d'O&M a été davantage touchée par les conséquences de la pandémie de COVID-19 sur la main-d'œuvre. Dans la plupart des contrats d'O&M, la Société peut augmenter les frais annuels pour suivre l'ajustement de l'Indice des prix à la consommation. Par conséquent, l'impact sera abordé avec nos clients au cours des mois à venir lorsque chaque contrat atteindra sa date d'ajustement annuel.

Les revenus du pilier d'affaires O&M ont atteint 24,1 M\$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 17,3 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 6,8 M\$, ou 39,8 %. Le pilier d'affaires O&M a affiché une croissance des revenus organiques de 2,3 M\$ ce trimestre et l'acquisition de JCO et EC a contribué pour 4,5 M\$ des revenus d'O&M. Les revenus du pilier d'affaires O&M ont atteint 61,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 52,3 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 9,5 M\$, ou 18,3 %. L'acquisition de JCO et EC a contribué pour 5,2 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022. L'augmentation des revenus est également attribuable à la croissance des revenus organiques de 6,0 M\$, ou 11,6 %, partiellement compensée par l'impact défavorable du taux de change du dollar américain de 1,7 M\$.

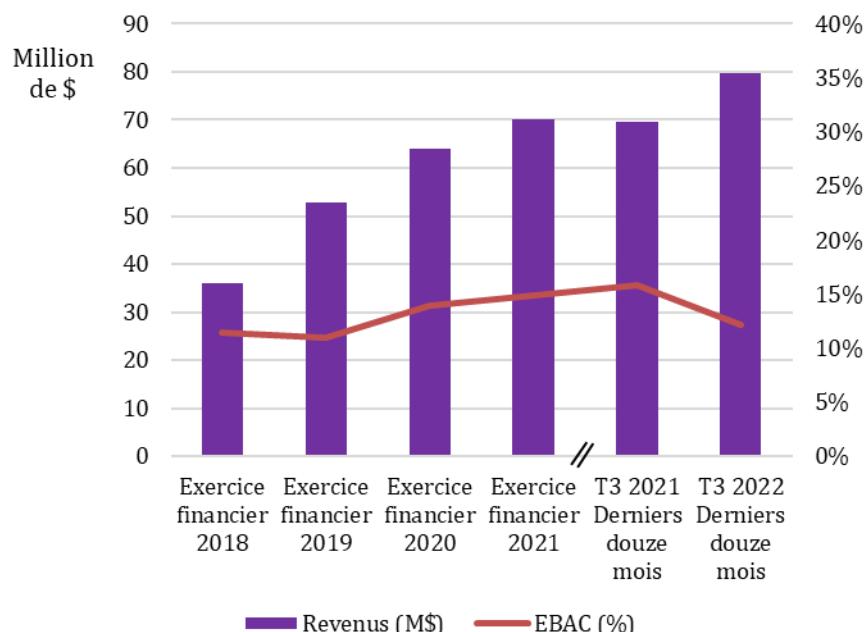
La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'est élevée à 4,3 M\$, ou 18,0 %, pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 3,7 M\$, ou 21,6 %, pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,6 M\$, ou 16,3 %. La marge bénéficiaire brute avant amortissement a été affectée par l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre due aux heures supplémentaires effectuées pour compenser l'absentéisme causé par la pandémie de COVID-19 ainsi que l'augmentation des coûts d'assurance, comme expliqué précédemment. De plus, avec la hausse du prix du pétrole, le pilier O&M a subi une augmentation de 0,1 M\$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. La marge bénéficiaire brute avant amortissement s'est élevée à 10,3 M\$, ou 16,7 %, pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 10,4 M\$, ou 19,8 %, pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 0,1 M\$, ou 0,4 %, principalement attribuable aux mêmes facteurs qu'au troisième trimestre.

¹ La marge bénéficiaire brute est présentée avant amortissement.

² Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 31 pour plus d'information sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.

Les frais de vente et les frais généraux ont atteint 1,3 M\$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 0,9 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,4 M\$. L'augmentation des frais de vente et des frais généraux s'explique principalement par des charges salariales plus élevées qu'au trimestre comparable de l'exercice financier précédent. Les frais de vente et les frais généraux ont atteint 3,3 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 2,6 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,7 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à des facteurs similaires à ceux du troisième trimestre.

L'EBAC du pilier O&M a atteint 3,0 M\$ au troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à 2,8 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 0,2 M\$, ou 6,0 %. L'EBAC d'O&M pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2022 a été positivement impacté par l'acquisition de JCO et EC. L'EBAC du pilier O&M a atteint 7,1 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 7,8 M\$ pour la période comparable de l'exercice financier précédent, soit une diminution de 0,7 M\$, ou 9,4 %. La diminution de l'EBAC d'O&M est principalement attribuable à la diminution de la marge bénéficiaire brute et aux frais de vente et frais généraux plus élevés.



LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES

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

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2022 et 31 mars 2021 :

(En milliers de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars				Périodes de neuf mois terminées les 31 mars							
	2022		2021		Variation		2022		2021		Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation des éléments du fonds de roulement	5 007	3 191	1 816	56,9	13 337	8 635	4 702	54,5				
Variation des éléments du fonds de roulement	123	6 526	(6 403)	(98,1)	(11 589)	1 586	(13 175)	(830,7)				
	5 130	9 717	(4 587)	(47,2)	1 748	10 221	(8 473)	(82,9)				
Intérêts reçus / Impôts sur le bénéfice reçus (payés)	(154)	12	(166)	(1 383,3)	(1 608)	(21)	(1 587)	7 557,1				
Flux de trésorerie générés par les (affectés aux) activités opérationnelles	4 976	9 729	(4 753)	(48,9)	140	10 200	(10 060)	(98,6)				
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(3 084)	(1 634)	(1 450)	88,7	(26 372)	(5 371)	(21 001)	391,0				
Flux de trésorerie générés par les activités de financement	(459)	(2 237)	1 778	(79,5)	17 214	(1 516)	18 730	(1 235,5)				
Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellé en devises	148	304	(156)	(51,3)	108	578	(470)	(81,3)				
Variation nette	1 581	6 162	(4 581)	(74,3)	(8 910)	3 891	(12 801)	(329,0)				
Trésorerie – Au début de la période	4 918	7 146	(2 228)	(31,2)	15 409	9 417	5 992	63,6				
Trésorerie – À la fin de la période	6 499	13 308	(6 809)	(51,2)	6 499	13 308	(6 809)	(51,2)				

La trésorerie a augmenté de 1,6 M\$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2022, comparativement à une augmentation de 6,2 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 5,0 M\$ ont été générés par les activités opérationnelles pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 9,7 M\$ de flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. La variation s'explique principalement par les variations des éléments du fonds de roulement, avec d'importants débiteurs perçus et des crébiteurs plus élevés au cours du trimestre comparable de l'exercice financier précédent.

Des flux de trésorerie de 0,1 M\$ ont été générés par les activités opérationnelles pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 10,2 M\$ de flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles pour la période comparable de l'exercice financier précédent. La variation s'explique principalement par les variations

défavorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, provenant principalement de l'augmentation des stocks et débiteurs.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Des flux de trésorerie de 3,1 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 1,6 M\$ de flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour le trimestre comparable de l'exercice financier précédent. La variation est principalement attribuable à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Des flux de trésorerie de 26,4 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 5,4 M\$ de flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour la période comparable de l'exercice financier précédent. La trésorerie utilisée au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022 découlait principalement des acquisitions de JCO et EC de 21,1 M\$, des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles de 4,2 M\$ et du paiement d'une contrepartie conditionnelle de 1,1 M\$. En comparaison, la trésorerie utilisée au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 découlait principalement de l'acquisition de GUS de 3,2 M\$, des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles de 1,2 M\$ et du paiement d'une contrepartie conditionnelle de 2,0 M\$, compensée par les dividendes de 1,2 M\$ reçus d'une entreprise associée.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Des flux de trésorerie de 0,5 M\$ ont été affectés aux activités de financement pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 2,2 M\$ de flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour le trimestre comparable de l'exercice précédent. Les flux de trésorerie pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022 résultait principalement du remboursement de 0,4 M\$ de la dette à long terme, de 0,4 M\$ en intérêts payés et du remboursement de 0,6 M\$ pour les obligations locatives, partiellement compensés par 0,9 M\$ du produit des emprunts bancaires, déduction faite des coûts de transaction connexes. En comparaison, les flux de trésorerie pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 résultait principalement du remboursement de 7,3 M\$ de la dette à long terme, des 3,9 M\$ en remboursement des emprunts bancaires, de 0,6 M\$ en intérêts payés et du remboursement de 0,5 M\$ pour les obligations locatives, partiellement compensés par 6,4 M\$ du produit de la dette à long terme, déduction faite des coûts de transaction connexes, et 3,7 M\$ provenant de bons de souscription exercés.

Des flux de trésorerie de 17,2 M\$ ont été générés par les activités de financement pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, comparativement à 1,5 M\$ de flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour la période comparable de l'exercice financier précédent. Les flux de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022 résultait principalement de 30,6 M\$ du produit des emprunts bancaires, déduction faite des coûts de transaction connexes, et de 5,3 M\$ provenant de bons de souscription exercés, partiellement compensés par le remboursement de 15,7 M\$ de la dette à long terme, 1,3 M\$ en intérêts payés et le remboursement de 1,6 M\$ pour les obligations locatives. En comparaison, les flux de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021 résultait principalement du remboursement de 8,9 M\$ de la dette à long terme, du remboursement de 5,5 M\$ des emprunts bancaires, de 1,4 M\$ en intérêts payés et du remboursement de 1,4 M\$ pour les obligations locatives, partiellement compensés par 8,4 M\$ du produit de la dette à long terme, déduction faite des coûts de transaction connexes, 2,1 M\$ du produit des emprunts bancaires et 5,2 M\$ provenant de bons de souscription exercés.

SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau ci-dessous présente une analyse des changements apportés à la situation financière de la Société entre le 31 mars 2022 et le 30 juin 2021 :

(En milliers de dollars canadiens)	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation	Explications	
	\$	\$	\$	%	
Débiteurs	30 145	22 148	7 997	36,1	L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des revenus (51,9 M\$ pour le T3 de l'exercice financier 2022, comparativement à 35,2 M\$ pour le T4 de l'exercice financier 2021, soit une augmentation de 47,5 %), à l'ajout de JCO et EC (augmentation de 6,8 %) et au calendrier des paiements des clients.
Stocks	13 095	8 486	4 609	54,3	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, plus particulièrement dans le pilier d'affaires Produits de spécialité, ainsi qu'à l'augmentation du coût des matériaux.
Actifs sur contrats	10 024	7 574	2 450	32,3	L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités du pilier d'affaires WTS.
Frais payés d'avance et dépôts	5 626	2 868	2 758	96,2	L'augmentation est principalement due à la nécessité de répondre aux problèmes actuels de la chaîne d'approvisionnement et de garantir la ponctualité des livraisons des fournisseurs.
Créditeurs et charges à payer	20 731	15 466	5 265	34,0	L'augmentation est principalement attribuable au calendrier des paiements et des achats comparativement au 30 juin 2021 et à l'acquisition de JCO et EC, qui représentait 0,9 M\$ au 31 mars 2022.
Passifs sur contrats	3 870	3 283	587	17,9	L'augmentation s'explique par les différences entre les travaux en cours et les échéanciers de facturation des projets.
Contreparties conditionnelles, y compris la portion à court terme	8 794	6 738	2 056	30,5	L'augmentation est due aux variations de la juste valeur des contreparties conditionnelles et à l'acquisition de JCO et EC le 15 décembre 2021, partiellement compensée par le paiement de la contrepartie conditionnelle relative à l'acquisition de GUS.

L'évolution de la situation financière de la Société entre le 31 mars 2022 et le 31 mars 2021 pour les informations sélectionnées est résumée comme suit :

(En milliers de dollars canadiens)	31 mars 2022	31 mars 2021	Variation
	\$	\$	%
Débiteurs	30 145	20 293	9 852
Stocks	13 095	8 423	4 672
Actifs sur contrats	10 024	7 034	2 990
Frais payés d'avance	5 626	2 140	3 486
Créditeurs et charges à payer	20 731	18 138	2 593
Passifs sur contrats	3 870	2 804	1 066

DETTE NETTE

La définition de la dette nette comprend les emprunts bancaires et 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)	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation
	\$	\$	%
Emprunts bancaires	30 596	-	30 596
Tranche courante de la dette à long terme	367	2 975	(2 608)
Dette à long terme	544	12 941	(12 397)
Contreparties conditionnelles	8 794	6 738	2 056
Moins : Trésorerie	(6 499)	(15 409)	8 910
Dette nette incluant les contreparties conditionnelles	33 802	7 245	26 557
Contreparties conditionnelles	8 794	6 738	2 056
Dette nette excluant les contreparties conditionnelles (« Dette nette ») ⁽¹⁾	25 008	507	24 501
BAIIA ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	16 238	14 646	1 592
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté ⁽¹⁾	1,54	0,03	-

⁽¹⁾ Mesure non conforme aux IFRS. Se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la page 31 pour plus d'information sur les mesures financières non conformes aux IFRS utilisées dans ce rapport de gestion.

⁽²⁾ BAIIA ajusté des douze derniers mois.

Au 31 mars 2022, la dette nette a atteint 25,0 M\$ comparativement à 0,5 M\$ au 30 juin 2021, soit une augmentation de 24,5 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable au financement de l'acquisition de JCO et EC le 15 décembre 2021 et aux variations défavorables des éléments du fonds de roulement.

GESTION DU CAPITAL

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

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

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

Les facilités de crédit et les conventions d'emprunt à long terme exigent que la Société respecte certains ratios financiers. Les ratios financiers sont, au 31 mars 2022 :

- Ratio de dette sur BAIIA, défini comme la dette totale divisée par le BAIIA, inférieur à 3,25:1,00.
- 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 2,50:1,00 en tout temps.

Au 31 mars 2022, la Société respectait les ratios requis dans le cadre de ses conventions de crédit.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 31 mars 2022, la Société avait des arrangements hors bilan qui consistaient en des lettres de crédit s'élevant à 2,2 M\$ et venant à échéance à différentes dates jusqu'à l'exercice financier 2025. De ces lettres de crédit, un montant de 2,2 M\$ est garanti par EDC.

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mars 2022, la Société avait 90 007 408 actions ordinaires émises et en circulation et 3 932 334 options d'achat d'actions 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, la charge de rémunération à base d'actions, le gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes et le règlement de litige. Ces éléments n'ont pas d'incidence sur la trésorerie ni sur la performance opérationnelle et financière de la Société. La direction a également choisi d'exclure les frais d'acquisition et d'intégration, étant donné qu'ils ne sont pas directement liés à l'exploitation. Le lecteur peut donc faire le lien entre le BAIIA ajusté et le bénéfice 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 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net pour la période	1 330	2 062	2 710	3 314
Charges financières, montant net	556	862	1 606	1 975
Charge d'impôts	39	590	262	529
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	938	789	2 690	2 367
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 519	1 044	3 814	3 094
BAIIA	4 382	5 347	11 082	11 279
(Gain) perte de change non réalisé(e)	(113)	(3)	(665)	639
Charges de rémunération à base d'actions	330	39	823	121
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	496	615	1 451	719
Frais d'acquisition et d'intégration	237	212	458	496
Gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes	-	(2 347)	-	(2 347)
Règlement de litige	-	650	-	650
BAIIA ajusté	5 332	4 513	13 149	11 557

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 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022		2021	
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :				
Revenus comptabilisés progressivement	32 722	24 066	81 171	66 303
Revenus comptabilisés à un moment précis	19 195	15 089	51 139	42 817
	51 917	39 155	132 310	109 120
Coût des marchandises vendues	37 789	28 074	96 166	79 177
Marge bénéficiaire brute avant amortissement	14 128	11 081	36 144	29 943
Frais de vente et frais généraux	5 429	3 972	14 406	11 636
Bénéfice avant les frais administratifs (EBAC)	8 699	7 109	21 738	18 307

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, les charges de rémunération à base d'actions, le gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes, le règlement de litige et le (gain) perte net(te) réalisé(e) à la résiliation d'un contrat de couverture de taux d'intérêt. 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 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 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022		2021	
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net pour la période	1 330	2 062	2 710	3 314
Frais d'acquisition et d'intégration	237	212	458	496
Amortissement des immobilisations incorporelles provenant des acquisitions	1 442	931	3 549	2 853
(Gain) perte de change non réalisé(e)	(113)	(3)	(665)	639
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	496	615	1 451	719
Charges de rémunération à base d'actions	330	39	823	121
Gain sur réévaluation de la juste valeur d'une acquisition par étapes	-	(2 347)	-	(2 347)
Règlement de litige	-	650	-	650
(Gain) perte net(te) réalisé(e) à la résiliation d'un instrument de couverture de taux d'intérêt	-	237	(237)	237
Impôt sur le bénéfice relatif aux éléments ci-dessus	(344)	(215)	(820)	(668)
Bénéfice net ajusté	3 378	2 181	7 269	6 014
Bénéfice net ajusté de base par action	0,038	0,027	0,083	0,077
Bénéfice net ajusté dilué par action	0,037	0,024	0,079	0,066

DETTE NETTE

La dette nette comprend les emprunts bancaires et 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 29 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, qui est calculé en fonction du BAIIA ajusté sur 12 mois continus, comme mesure de son levier financier. Veuillez vous reporter à la rubrique « Sommaire de l'information financière trimestrielle » à la page 11 du présent rapport de gestion pour le BAIIA ajusté des douze derniers mois.

REVENUS RÉCURRENTS

Comme il s'agit d'une mesure financière non conforme aux IFRS, la Société définit les revenus récurrents comme étant des revenus de nature récurrente provenant des clients avec lesquels la Société a établi une relation à long terme et/ou provenant d'une entreprise dont le modèle de vente aux clients est récurrent. Toutefois, rien ne garantit que les revenus récurrents vont durer indéfiniment. Les revenus récurrents de la Société proviennent des piliers d'affaires dédiés aux Produits de spécialité et à l'O&M ainsi qu'aux activités de services du pilier d'affaires WTS. Les revenus exclus de la définition des « revenus récurrents » proviennent des projets de systèmes de traitement d'eau qui sont caractérisés par un facteur irrégulier. 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 31 mars 2022			
		WTS	Produits de spécialité	O&M	Total
		\$	\$	\$	\$
Revenus		11 892	15 909	24 116	51 917
Revenus récurrents		3 286	15 909	24 116	43 311
(En milliers de dollars canadiens)		Période de neuf mois terminée le 31 mars 2022			
		WTS	Produits de spécialité	O&M	Total
		\$	\$	\$	\$
Revenus		29 442	41 038	61 830	132 310
Revenus récurrents		10 101	41 038	61 830	112 969
(En milliers de dollars canadiens)		Période de trois mois terminée le 31 mars 2021			
		WTS	Produits de spécialité	O&M	Total
		\$	\$	\$	\$
Revenus		10 095	11 810	17 250	39 155
Revenus récurrents		3 279	11 810	17 250	32 339
(En milliers de dollars canadiens)		Période de neuf mois terminée le 31 mars 2021			
		WTS	Produits de spécialité	O&M	Total
		\$	\$	\$	\$
Revenus		23 281	33 586	52 253	109 120
Revenus récurrents		9 231	33 586	52 253	95 070

CROISSANCE DES REVENUS ORGANIQUES

Les revenus organiques sont une mesure financière non conforme aux IFRS correspondant aux revenus d'une période donnée, compte non tenu de l'incidence des acquisitions et du taux de change pour la même période. Cette mesure non conforme aux IFRS est utilisée pour analyser le niveau d'activité de la Société, en excluant l'incidence de certaines transactions ainsi que des fluctuations du taux de change afin de faciliter la comparaison d'une période à l'autre et la comparaison par rapport aux pairs. La croissance des revenus organiques est un ratio non conforme aux IFRS calculé en comparant le montant de revenus organiques d'une période donnée avec le montant de revenus organiques de la période comparative. Ni les revenus organiques ni la croissance des revenus organiques n'ont de définition normalisée selon les IFRS et d'autres émetteurs pourraient définir ces mesures différemment; de ce fait, ces mesures pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs.

Période de trois mois terminée le 31 mars 2022

(En milliers de dollars canadiens)

	Revenus 2022	Revenus 2021	Variation	Impact du taux de change		Impact des acquisitions		Croissance des revenus organiques		
	\$	\$	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
WTS	11 892	10 095	1 797	17,8	-	-	-	-	1 797	17,8
Produits de spécialité	15 909	11 810	4 099	34,7	1	0,0	2 238	19,0	1 860	15,7
O&M	24 116	17 250	6 866	39,8	3	0,0	4 543	26,3	2 320	13,4
Revenus totaux	51 917	39 155	12 762	32,6	4	0,0	6 781	17,3	5 977	15,3

Période de neuf mois terminée le 31 mars 2022

(En milliers de dollars canadiens)

	Revenus 2022	Revenus 2021	Variation	Impact du taux de change		Impact des acquisitions		Croissance des revenus organiques		
	\$	\$	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
WTS	29 442	23 281	6 161	26,5	-	-	-	-	6 161	26,5
Produits de spécialité	41 038	33 586	7 452	22,2	(487)	(1,5)	7 132	21,2	807	2,4
O&M	61 830	52 253	9 577	18,3	(1 717)	(3,3)	5 230	10,0	6 064	11,6
Revenus totaux	132 310	109 120	23 190	21,3	(2 204)	(1,9)	12 362	11,3	13 032	11,9

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 31 mars 2022.

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

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

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

L'évaluation et la conclusion de la direction sur la conception des CPCI de la Société et CIIF au 31 mars 2022 n'incluaient pas les contrôles et les procédures régissant les activités de JCO et EC à la suite des acquisitions le 15 décembre 2021. La Société s'est prévalué 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 JCO à la suite de son acquisition :

(En milliers de dollars canadiens) (non audité)	Période de trois mois terminée le 31 mars 2022	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2022
Résultats	\$	\$
Revenus	2 598	2 962
Perte nette	57	7
Au 31 mars 2022		
Position financière		\$
Actifs courants		1 075
Actifs non courants ⁽¹⁾		16 502
Passifs courants		551
Passifs non courants		137

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

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

(En milliers de dollars canadiens) (non audité)	Période de trois mois terminée le 31 mars 2022	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2022
Résultats	\$	\$
Revenus	1 945	2 268
Bénéfice net	215	238
Au 31 mars 2022		
Position financière		\$
Actifs courants		1 821
Actifs non courants ⁽¹⁾		7 511
Passifs courants		483
Passifs non courants		36

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



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audités)

31 mars 2022

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 :
TSX : 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	31 mars 2022	30 juin 2021
	\$	\$
ACTIF (notes 7 et 8)		
Actifs courants		
Trésorerie	6 499	15 409
Débiteurs (note 4)	30 145	22 148
Stocks (note 5)	13 095	8 486
Actifs sur contrats	10 024	7 574
Frais payés d'avance et dépôts	5 626	2 868
	65 389	56 485
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	8 351	5 657
Immobilisations incorporelles	46 774	33 131
Actifs au titre de droits d'utilisation	11 434	10 094
Autres actifs	164	200
Prêts à des parties liées (note 14 a)	1 250	1 250
Goodwill (note 3)	39 016	30 209
Actifs d'impôts différés	428	76
	172 806	137 102
PASSIF		
Passifs courants		
Créditeurs et charges à payer (note 6)	20 731	15 466
Impôts sur le bénéfice à payer	40	508
Provisions	319	644
Passifs sur contrats	3 870	3 283
Contreparties conditionnelles (note 9)	8 794	4 026
Tranche courante de la dette à long terme (note 8)	367	2 975
Tranche courante des obligations locatives	1 747	1 636
	35 868	28 538
Passifs non courants		
Emprunts bancaires (note 7)	30 596	-
Dette à long terme (note 8)	544	12 941
Autres passifs financiers non courants (note 8)	216	261
Contreparties conditionnelle (note 9)	-	2 712
Passifs d'impôts différés	4 924	3 937
Obligations locatives	10 622	9 318
	82 770	57 707
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	128 335	119 780
Réserve pour les options d'achat d'actions	4 549	3 726
Réserve pour les bons de souscription	7	679
Déficit	(42 482)	(45 192)
Cumul des autres éléments du résultat global	(373)	402
	90 036	79 395
	172 806	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 neuf mois terminées les 31 mars 2022 et 2021
(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	-	-	121	-	-	-	121
Bénéfice net pour la période	-	-	-	-	3 314	-	3 314
Actions émises par suite de l'exercice de bons de souscription	4 187 102	6 234	-	(1 060)	-	-	5 174
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	(3 306)	(3 306)
Autres éléments du résultat global - Gain net sur les couvertures de flux de trésorerie reclassé à l'état consolidé des résultats	-	-	-	-	-	237	237
Autres éléments du résultat global - Gains nets survenus au cours de la période sur les couvertures de flux de trésorerie (nets d'impôt)	-	-	-	-	-	130	130
Solde au 31 mars 2021	81 059 710	113 106	3 594	1 646	(44 997)	934	74 283
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	-	-	823	-	-	-	823
Bénéfice net pour la période	-	-	-	-	2 710	-	2 710
Émission d'actions ordinaires (note 3)	1 107 733	2 632	-	-	-	-	2 632
Actions émises par suite de l'exercice de bons de souscription	3 762 471	5 939	-	(672)	-	-	5 267
Frais d'émission d'actions	-	(16)	-	-	-	-	(16)
Autres éléments du résultat global - Écarts de conversion	-	-	-	-	-	(741)	(741)
Autres éléments du résultat global - Gains nets survenus au cours de la période sur les couvertures de flux de trésorerie (nets d'impôt)	-	-	-	-	-	203	203
Autres éléments du résultat global - Perte nette sur les couvertures de flux de trésorerie reclassée à l'état consolidé des résultats (note 8)	-	-	-	-	-	(237)	(237)
Solde au 31 mars 2022	90 007 408	128 335	4 549	7	(42 482)	(373)	90 036

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2022 et 2021

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022		2021	
	\$	\$	\$	\$
Revenus (note 13)	51 917	39 155	132 310	109 120
Coût des marchandises vendues (note 11 a)	37 789	28 074	96 166	79 177
Bénéfice brut avant amortissement	14 128	11 081	36 144	29 943
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs (note 11 a)	9 098	6 497	23 709	18 546
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation (note 11 b)	938	789	2 690	2 367
Amortissement des immobilisations incorporelles (note 11 b)	1 519	1 044	3 814	3 094
Autres (gains) et pertes, montant net (note 11 c)	411	1 393	895	2 152
Frais d'acquisition et d'intégration (note 3)	237	212	458	496
Total des frais d'exploitation	12 203	9 935	31 566	26 655
Bénéfice d'exploitation	1 925	1 146	4 578	3 288
Produits financiers (note 14 a)	(8)	(12)	(26)	(30)
Charges financières	564	874	1 632	2 005
Charges financières, montant net	556	862	1 606	1 975
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée	-	21	-	183
Gain de réévaluation à la juste valeur d'une acquisition par étapes (note 3 b)	-	2 347	-	2 347
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice	1 369	2 652	2 972	3 843
Charge d'impôts exigibles	373	699	1 196	954
Économie d'impôts différés	(334)	(109)	(934)	(425)
	39	590	262	529
Bénéfice net pour la période	1 330	2 062	2 710	3 314
Bénéfice net de base par action (note 12)	0,015	0,026	0,031	0,042
Bénéfice net dilué par action (note 12)	0,014	0,023	0,030	0,036
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (note 12)	90 007 408	79 891 177	87 585 152	78 200 109
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (note 12)	92 310 742	91 233 759	91 631 548	91 233 758

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL
Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2022 et 2021
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net pour la période	\$ 1 330	\$ 2 062	\$ 2 710	\$ 3 314
Autres éléments du résultat global – Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement au bénéfice net				
Écarts de conversion	(1 093)	(803)	(741)	(3 306)
Gains nets survenus au cours de la période sur les couvertures de flux de trésorerie (nets d'impôt)	-	51	203	130
Gain net (perte nette) sur les couvertures de flux de trésorerie reclassé à l'état consolidé des résultats (note 8)	-	237	(237)	237
Résultat global pour la période	237	1 547	1 935	375

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
Pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées les 31 mars 2022 et 2021
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2022	2021	Périodes de neuf mois terminées les 31 mars 2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles				
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice pour la période	1 369	2 652	2 972	3 843
Éléments hors caisse				
Charges financières, montant net	556	862	1 606	1 975
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	938	789	2 690	2 367
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 519	1 044	3 814	3 094
Gain de réévaluation à la juste valeur d'une acquisition par étapes (note 3 b)	-	(2 347)	-	(2 347)
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles (note 9)	496	615	1 451	719
Autres	44	-	153	-
Écarts de change non réalisés, montant net	(245)	(442)	(172)	(954)
Charge de rémunération à base d'actions	330	39	823	121
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée	-	(21)	-	(183)
	5 007	3 191	13 337	8 635
Variation des éléments du fonds de roulement	123	6 526	(11 589)	1 586
Intérêts reçus	8	12	26	30
Impôts sur le bénéfice payés	(162)	-	(1 634)	(51)
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles	4 976	9 729	140	10 200
Activités d'investissement				
Variation des autres actifs	-	(21)	36	(231)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 076)	(335)	(3 517)	(928)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(254)	(179)	(671)	(244)
Paiement de la contrepartie conditionnelle (note 9)	(1 093)	(528)	(1 093)	(1 969)
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise (note 3)	339	(571)	(21 127)	(3 194)
Dividendes reçus d'une entreprise associée	-	-	-	1 195
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement	(3 084)	(1 634)	(26 372)	(5 371)
Activités de financement				
Produit des emprunts bancaires contractés (note 7)	921	-	30 801	2 060
Remboursement des emprunts bancaires	-	(3 945)	-	(5 475)
Produit net de la dette à long terme contractée (note 8)	-	6 410	-	8 510
Remboursement de la dette à long terme (note 8)	(384)	(7 306)	(15 722)	(8 871)
Remboursement des obligations locatives	(566)	(461)	(1 588)	(1 358)
Intérêts payés	(430)	(597)	(1 324)	(1 430)
Frais de financement	-	(52)	(204)	(126)
Exercice de bons de souscription	-	3 714	5 267	5 174
Frais d'émission d'actions	-	-	(16)	-
Trésorerie nette générée par les (affectée aux) activités de financement	(459)	(2 237)	17 214	(1 516)
Variation nette de la trésorerie	1 433	5 858	(9 018)	3 313
Effet des variations des cours de change sur le solde de trésorerie libellée en devises étrangères	148	304	108	578
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 581	6 162	(8 910)	3 891
Trésorerie - Début de la période	4 918	7 146	15 409	9 417
Trésorerie - Fin de la période	6 499	13 308	6 499	13 308

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

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

1. Description de l'entreprise

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

2. Base de préparation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), sauf qu'ils n'incluent pas toute la divulgation requise en vertu des IFRS pour les états financiers consolidés annuels et, par conséquent, il s'agit d'états financiers consolidés intermédiaires résumés. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire*.

Les conventions comptables IFRS exposées dans les états financiers consolidés audités annuels de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2021 ont été systématiquement appliquées aux périodes présentées 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 neuf mois terminée le 31 mars 2022. La direction a également intégré l'impact potentiel de la pandémie de COVID-19 dans ses estimations et hypothèses.

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 11 mai 2022, le conseil d'administration de la Société a révisé et approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et autorisé leur publication.

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 JCO, Inc. et Environmental Consultants, L.L.C.

Description du regroupement d'entreprises

La Société a conclu une convention d'achat d'actions portant sur l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de JCO, Inc. (« JCO ») et Environmental Consultants, L.L.C. (« EC »), qui offrent des services complets d'opération, de maintenance et de gestion (« O&M ») de systèmes de traitement d'eau et d'eaux usées à des clients municipaux et industriels situés dans la même région, soit la région de la vallée de l'Hudson dans l'État de New York. L'acquisition de JCO et EC, qui étaient détenues et opérées séparément, complète les activités commerciales actuelles d'H₂O Innovation dans le nord-est des États-Unis et renforce sa position sur le marché nord-américain d'O&M. La date effective de l'acquisition est le 15 décembre 2021.

Le prix d'achat de ces acquisitions a été payé à partir de l'encaisse, de la facilité de crédit récemment modifiée et par l'émission d'un total de 1 107 733 d'actions ordinaires d'H₂O Innovation, au prix de 2,375 \$ par action. La juste valeur des contreparties conditionnelles, qui reposent sur un niveau de revenu spécifique à atteindre sur une période de 12 mois, a été estimée à 1,7 M\$ (1,4 M\$ US), selon la meilleure estimation de la Société à la date d'acquisition et au 31 mars 2022. Le prix d'achat était soumis aux ajustements habituels du fonds de roulement à la date de clôture. Le calcul de l'ajustement du fonds de roulement n'était pas définitif à la date des présents états financiers et a été estimé à 0,3 M\$ (0,2 M\$ US) par la direction au 31 mars 2022.

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

Toutes les immobilisations incorporelles et le goodwill acquis ne sont pas déductibles aux fins de l'impôt.

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

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

Juste valeur estimée comptabilisée à la date d'acquisition (15 décembre 2021)

(En milliers de dollars canadiens)	Répartition préliminaire		Répartition préliminaire		Répartition préliminaire - Total
	T3-2022	Ajustements T3-2022	- JCO	- EC	
	\$	\$	\$	\$	\$
Actifs acquis					
Trésorerie	729	-	487	242	729
Débiteurs ⁽¹⁾	1 717	(7)	787	923	1 710
Actifs sur contrats	244	(5)	62	177	239
Frais payés d'avance	137	-	14	123	137
Immobilisations corporelles	726	(136)	506	84	590
Actifs au titre de droits d'utilisation ⁽²⁾	166	-	74	92	166
Immobilisations incorporelles	161	(20)	141	-	141
Autres actifs	3	-	-	3	3
Passifs repris					
Créditeurs et charges à payer	(597)	(86)	(332)	(351)	(683)
Obligations locatives ⁽²⁾	(166)	-	(74)	(92)	(166)
Passifs sur contrats	(438)	(21)	(399)	(60)	(459)
Dette à long terme	(480)	-	(480)	-	(480)
Passifs d'impôts différés	(1 609)	(48)	-	(1 657)	(1 657)
Actifs nets identifiables acquis	593	(323)	786	(516)	270
Immobilisations incorporelles acquises ⁽³⁾	16 722	309	10 855	6 176	17 031
Goodwill résultant de l'acquisition ⁽³⁾	8 923	43	5 780	3 186	8 966
Juste valeur des actifs nets identifiables acquis	26 238	29	17 421	8 846	26 267
Contrepartie					
Trésorerie	22 195	-			22 195
Contreparties conditionnelles	1 745	-			1 745
Émission d'actions ordinaires	2 641	-			2 641
Ajustements liés au fonds de roulement	(343)	29			(314)
Contrepartie totale à payer	26 238	29			26 267
Contrepartie en trésorerie payée					22 195
Ajustements liés au fonds de roulement réglés					(339)
Moins : trésorerie acquise					(729)
Flux de trésorerie nets à l'acquisition					21 127

(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.

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

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

Frais liés à l'acquisition

Les frais d'acquisition et d'intégration de 246 \$ sont inclus dans les frais d'acquisition et d'intégration dans les états consolidés intermédiaires résumés des résultats. Les frais attribuables à l'émission d'actions de 16 \$ ont été imputés directement aux capitaux propres en réduction du capital social.

Détermination de la juste valeur

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

L'évaluation préliminaires 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. Ces estimations sont susceptibles d'être modifiées ou réévaluées par la direction.

Goodwill résultant du regroupement d'entreprises

Selon l'évaluation de la direction, un montant de goodwill de 8 966 \$ 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.

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

Le résultat net de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022 comprend des revenus de 4 543 \$ et un bénéfice net de 158 \$ générés par les activités supplémentaires de JCO et EC. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022, le résultat net de la Société comprend des revenus de 5 230 \$ et un bénéfice net de 231 \$ générés par les activités supplémentaires de JCO et EC.

Si le regroupement d'entreprise avait été complété le 1^{er} juillet 2021, les revenus consolidés de la Société pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022 auraient atteint 140 529 \$ tandis que le bénéfice net consolidé pour la même période aurait été de 2 973 \$.

La Société considère les données pro forma comme une mesure approximative de la performance financière du regroupement d'entreprises sur une période de trois mois et de neuf mois. Toutefois, les informations pro forma ne tiennent pas compte des synergies ou des modifications apportées aux transactions historiques et ne représentent pas nécessairement les bénéfices de la Société si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} juillet 2021, ni les bénéfices pouvant être réalisés dans l'avenir.

Pour déterminer les revenus et le bénéfice consolidé pro forma de la Société si JCO et EC avaient été acquis le 1^{er} juillet 2021, la Société a :

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

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

B. Acquisition de 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 assujetti 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 assujetti à des ajustements usuels liés au fonds de roulement à la date de clôture. Les ajustements liés au fonds de roulement, s'élargissant 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)

	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 279 \$ 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 4 699 \$ 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.

C. 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 assujetti 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)

	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 105 \$ 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 571 \$ 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 c)	571
Plus : Regroupement d'entreprises – GMP (note 3 b)	4 699
<u>Incidence des fluctuations du taux de change</u>	<u>(1 246)</u>
Solde au 30 juin 2021	30 209
Plus : Regroupement d'entreprises – JCO et EC (note 3 a)	8 966
Incidence des fluctuations du taux de change	(159)
Solde au 31 mars 2022	39 016

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

4. Débiteurs

	31 mars 2022	30 juin 2021
Aux		
Créances clients	\$ 27 065	\$ 19 281
Retenues effectuées par des clients dans le cadre de contrats de fabrication	3 148	2 818
Provision pour pertes de crédit attendues	(177)	(220)
	30 036	21 879
Autres créances	109	269
	30 145	22 148

5. Stocks

	31 mars 2022	30 juin 2021
Aux		
Matières premières	\$ 2 681	\$ 1 297
Travaux en cours	558	412
Produits finis	9 856	6 777
	13 095	8 486

6. Créditeurs et charges à payer

	31 mars 2022	30 juin 2021
Aux		
Créditeurs	\$ 10 533	\$ 5 356
Autres charges à payer	10 198	10 110
	20 731	15 466

7. Emprunts bancaires

Le 28 octobre 2019, la Société a conclu une convention de crédit modifiée afin de mettre à jour la convention de crédit existante en ce qui concerne sa facilité de crédit et son financement à long terme pour atteindre 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. Le 3 décembre 2021, la Société a conclu une troisième modification à la convention de crédit modifiée et mise à jour pour augmenter sa facilité de crédit à un montant de 55,0 M\$. Également, la durée de cette facilité a été prolongée jusqu'au 3 décembre 2024. Par conséquent, à la suite de la conclusion de la troisième 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 62,0 M\$.

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

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 55,0 M\$, pour laquelle un montant de 30,6 M\$ était utilisé au 31 mars 2022 (néant au 30 juin 2021). Des frais de financement de 0,2 M\$ ont été différés et sont amortis. Les taux d'intérêts sur ces montants sont répartis de la façon suivante :
 - a. 10,6 M\$ portant intérêt au taux d'Acceptation Bancaire plus 2,25 % (3,06 % au 31 mars 2022);
 - b. 1,8 M\$ portant intérêt au taux préférentiel canadien plus 1,00 % (3,70 % au 31 mars 2022);
 - c. 12,5 M\$ US (15,6 M\$ au 31 mars 2022) portant intérêt au taux Libor en \$ US plus 2,25 % (2,54 % au 31 mars 2022); et
 - d. 2,2 M\$ US (2,8 M\$ au 31 mars 2022) portant intérêt au taux préférentiel US plus 1,00 % (5,00 % au 31 mars 2022).
- (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 2,2 M\$ (1,9 M\$ au 30 juin 2021) était utilisé sur cette facilité de crédit au 31 mars 2022.

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 aucun montant n'était utilisé au 31 mars 2022 (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 0,2 M\$ était utilisé au 31 mars 2022 (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 31 mars 2022, 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*.

8. Dette à long terme

Aux	31 mars 2022	30 juin 2021
<i>Au coût amorti</i>	\$	\$
Emprunts libellés en dollars canadiens (a)(b)(e)	-	14 944
Emprunts libellés en dollars américains (c)	788	769
Emprunts libellés en dollars canadiens (d)	123	203
	911	15 916
Moins : tranche courante de la dette à long terme	367	2 975
Dette à long terme	544	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 % (2,66 % au 30 juin 2021) et un montant de 400 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,45 % au 30 juin 2021). Cet emprunt a été entièrement remboursé le 3 décembre 2021. Les frais de financement résiduels de 125 \$ ont été radiés.

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 % (2,66 % au 30 juin 2021) et un montant de 4 010 \$ portant intérêt au taux préférentiel plus 1,00 % (3,45 % au 30 juin 2021). Cet emprunt a été entièrement remboursé le 3 décembre 2021. Les frais de financement résiduels de 32 \$ ont été radiés.

(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 juin 2021). La valeur positive du swap était de 25 \$ au 30 juin 2021. Ce swap a été résilié le 3 décembre 2021 et le gain réalisé de 41 \$ comptabilisé dans les autres éléments du résultat global a été reclassé à l'état consolidé des résultats et inclus dans les frais de financement.

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 juin 2021). La valeur positive du swap était de 150 \$ au 30 juin 2021. Ce swap a été résilié le 3 décembre 2021 et le gain réalisé de 196 \$ comptabilisé dans les autres éléments du résultat global a été reclassé à l'état consolidé des résultats et inclus dans les frais de financement.

(c) Emprunts libellés en dollars américains

La Société a conclu des accords de financement totalisant 1 240 \$ (992 \$ 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 24 \$ (19 \$ US), capital et intérêts, et viennent à échéance de janvier 2023 à avril 2026.

Dans le cadre de l'acquisition de JCO, la Société a pris en charge des emprunts totalisant 480 \$ (372 \$ US) pour financer l'acquisition de matériel roulant. Les emprunts portent intérêt à un taux variant de 0,90 % à 6,59 %, sont payables entre 36 et 72 versements mensuels totalisant 16 \$ (13 \$ US), capital et intérêts, et viennent à échéance de juin 2022 à août 2026. Au 31 mars 2022, la Société a remboursé certains de ces emprunts, pour un total de 296 \$ (237 \$ US).

(d) Emprunts libellés en dollars canadiens

La Société a conclu des accords de financement totalisant 399 \$. Les emprunts portent intérêt à des taux variant de 4,49 % à 8,63 %, sont payables entre 60 et 99 versements mensuels totalisant 5 \$, 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 3,25:1,00.
- 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 2,50:1,00 en tout temps.

Clauses restrictives

Au 31 mars 2022, 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 c)	964
Plus : contrepartie conditionnelle – GMP (note 3 b)	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 : contreparties conditionnelles – JCO et EC (note 3 a)	1 745
Plus : variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	1 451
Moins : paiement de contreparties conditionnelles	(1 093)
Incidence des fluctuations du taux de change	(47)
Solde au 31 mars 2022	8 794
Moins : tranche courante de la contrepartie conditionnelle	8 794
Contrepartie conditionnelle – tranche non courante	-

10. Paiement fondé sur des actions

Le 22 octobre 2021, la Société a modifié son régime d'options d'achat d'actions (le « Régime ») afin d'augmenter le nombre d'actions ordinaires pouvant être émises en vertu de celui-ci. Le Régime est un régime d'options d'achat d'actions à taux fixe, et le nombre d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission en vertu du Régime est passé de 4 000 000 à 8 000 000, soit 9,33 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société au 21 octobre 2021, à la clôture des marchés. Le conseil d'administration détermine, à sa discrétion, les conditions d'acquisition des droits, s'il y a lieu, l'échéance des options et le nombre d'options à attribuer.

Le 15 novembre 2021, la Société a octroyé un total de 573 000 options d'achat d'actions à des employés clés, avec une période d'acquisition des droits de trois ans, à titre d'incitatif à une participation au développement à long terme de la Société et à la croissance de la valeur pour les actionnaires. Chaque option d'achat d'action confère à son porteur le droit d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 2,64 \$ avant le 15 novembre 2031. La juste valeur a été établie à 1,308 \$ par option.

Les hypothèses utilisées pour déterminer la charge de rémunération à base d'actions selon le modèle d'évaluation Black & Scholes sont présentées dans le tableau suivant :

15 novembre 2021

Nombre d'options d'achat d'actions	573 000
Dividendes prévus	0 %
Volatilité prévue	57,00 %
Taux d'intérêt sans risque	1,48 %
Durée de vie prévue (années)	5,0
Juste valeur à la date d'octroi	1,308 \$

La Société a comptabilisé un montant de 330 \$ à titre de rémunération fondée sur des actions pour les options attribuées à ses dirigeants et employés clés pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022 et 823 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022 (39 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 et 121 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021).

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

11. Informations complémentaires sur la nature des composantes des charges

a) Dépenses par nature

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Matériel	19 927	15 608	48 886	41 851
Salaires et avantages sociaux	19 717	13 826	51 453	41 977
Sous-traitants et honoraires professionnels	2 970	2 204	8 357	6 020
Loyers, électricité, assurance et frais de bureau	1 352	948	3 580	2 901
Télécommunications et frais de voyage	1 016	455	2 418	1 394
Charge pour pertes de crédit attendues	(14)	3	3	17
Compensation à base d'actions	330	39	823	121
Autres dépenses	1 589	1 488	4 355	3 442
Coût total des marchandises vendues, des frais généraux d'exploitation, des frais de vente et des frais administratifs	46 887	34 571	119 875	97 723
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation	938	789	2 690	2 367
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 519	1 044	3 814	3 094
Charges, y compris l'amortissement	49 344	36 404	126 379	103 184

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 et neuf mois terminées les 31 mars 2022 et 2021; 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.

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	673	522	1 897	1 550
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs	265	267	793	817
	938	789	2 690	2 367

Amortissement des immobilisations incorporelles par fonction

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	55	55	166	171
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs	1 464	989	3 648	2 923
	1 519	1 044	3 814	3 094

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

Coûts par fonction incluant l'amortissement	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Coût des marchandises vendues	38 517	28 651	98 229	80 898
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs	10 827	7 753	28 150	22 286
	49 344	36 404	126 379	103 184

c) Autres (gains) et pertes, montant net

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
(Gain) perte de change non réalisé(e)	(113)	(3)	(665)	639
Perte de change réalisée	71	153	164	186
Autres (gains) et pertes	(43)	(22)	(55)	(42)
Variation de la juste valeur des contreparties conditionnelles	496	615	1 451	719
Règlement de litige	-	650	-	650
	411	1 393	895	2 152

12. 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 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	1 330 \$	2 062 \$	2 710 \$	3 314 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	90 007 408	79 891 177	87 585 152	78 200 109
Effet dilutif :				
Bons de souscription si ce n'est pas anti-dilutif	-	9 039 248	1 743 062	10 730 315
Options d'achat d'actions si ce n'est pas anti-dilutif	2 303 334	2 303 334	2 303 334	2 303 334
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	92 310 742	91 233 759	91 631 548	91 233 758
Bénéfice net de base par action	0,015 \$	0,026 \$	0,031 \$	0,042 \$
Bénéfice net dilué par action	0,014 \$	0,023 \$	0,030 \$	0,036 \$

Éléments exclus du calcul du bénéfice net 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 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
Options d'achat d'actions	1 629 000	-	1 629 000	-

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

13. Information sectorielle

Produits à partir desquels les secteurs isolables tirent leurs revenus

Pour des besoins de gestion, la Société compte trois piliers d'affaires 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.

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

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2022			
	WTS	Produits de spécialité	Opération et maintenance	Total
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :				
Revenus comptabilisés progressivement	8 606	-	24 116	32 722
Revenus comptabilisés à un moment précis	3 286	15 909	-	19 195
	11 892	15 909	24 116	51 917
Coût des marchandises vendues	9 151	8 864	19 774	37 789
Bénéfice brut avant amortissement	2 741	7 045	4 342	14 128
Frais de vente et frais généraux	1 319	2 788	1 322	5 429
Bénéfice avant les frais administratifs et autres éléments indiqués ci-dessous	1 422	4 257	3 020	8 699
Frais administratifs				3 669
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation				938
Amortissement des immobilisations incorporelles				1 519
Autres (gains) et pertes, montant net				411
Frais d'acquisition et d'intégration				237
Charges financières, montant net				556
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice				1 369

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

	Période de neuf mois terminée le 31 mars 2022		
	WTS	Produits de spécialité	Opération et maintenance
	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :			
Revenus comptabilisés progressivement	19 341	-	61 830
Revenus comptabilisés à un moment précis	10 101	41 038	-
	29 442	41 038	61 830
Coût des marchandises vendues	23 027	21 631	51 508
Bénéfice brut avant amortissement	6 415	19 407	10 322
Frais de vente et frais généraux	3 493	7 641	3 272
Bénéfice avant les frais administratifs et autres éléments indiqués ci-dessous	2 922	11 766	7 050
Frais administratifs			9 303
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation			2 690
Amortissement des immobilisations incorporelles			3 814
Autres (gains) et pertes, montant net			895
Frais d'acquisition et d'intégration			458
Charges financières, montant net			1 606
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice			2 972

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2021		
	WTS	Produits de spécialité	Opération et maintenance
	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes :			
Revenus comptabilisés progressivement	6 816	-	17 250
Revenus comptabilisés à un moment précis	3 279	11 810	-
	10 095	11 810	17 250
Coût des marchandises vendues	8 156	6 400	13 518
Bénéfice brut avant amortissement	1 939	5 410	3 732
Frais de vente et frais généraux	926	2 163	883
Bénéfice avant les frais administratifs et autres éléments indiqués ci-dessous	1 013	3 247	2 849
Frais administratifs			2 525
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation			789
Amortissement des immobilisations incorporelles			1 044
Autres (gains) et pertes, montant net			1 393
Frais d'acquisition et d'intégration			212
Quote-part dans les bénéfices d'une entreprise associée			(21)
Gain de réévaluation à la juste valeur d'une acquisition par étapes			(2 347)
Charges financières, montant net			862
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice			2 652

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

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

Informations géographiques

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Revenus provenant de clients externes				
Revenus par région géographique				
Amériques :				
Canada	7 278	6 232	16 352	15 425
États-Unis	36 124	26 267	90 807	73 220
Chili	705	487	2 391	1 529
Autres pays d'Amérique latine	825	664	2 786	1 035
Europe :				
Royaume-Uni	339	465	938	1 053
Espagne	1 693	426	3 534	900
Autres	989	1 099	2 297	1 781
Moyen-Orient et Afrique :				
Arabie Saoudite	318	217	2 073	2 840
Émirats Arabes Unis	509	349	1 360	2 957
Autres pays du Moyen-Orient	545	466	1 638	1 581
Afrique	854	719	2 507	2 728
Asie-Pacifique :				
Chine	696	1 135	2 232	2 156
Autres	1 042	629	3 395	1 915
	51 917	39 155	132 310	109 120

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

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

Aux	31 mars 2022	30 juin 2021
	\$	\$
Actifs non courants excluant les autres actifs, les instruments financiers et les actifs d'impôts différés par secteur géographique		
Canada	7 098	6 253
États-Unis	59 271	34 749
Royaume-Uni	27 052	25 344
Espagne	11 963	12 535
Chili	191	210
	105 575	79 091

14. Information sur les parties liées

a) Prêts à des parties liées

Suivant les approbations nécessaires des actionnaires désintéressés de la Société lors de l'assemblée annuelle des actionnaires qui s'est tenue le 15 novembre 2016, la Société a octroyé à certains membres de la haute direction des prêts individuels totalisant 1 250 \$ (les « prêts »), effectifs le 26 juillet 2016, pour leur permettre d'acquérir des actions ordinaires dans le cadre du placement privé additionnel. Ces prêts sont remboursables en un versement le jour du 8^e anniversaire de la date effective et ils peuvent être remboursés entièrement à n'importe quel moment avant la fin du terme, sans pénalité. Ces prêts portent intérêt au taux de 2,01 %, 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 2 500 \$ au 31 mars 2022 (2 354 \$ au 30 juin 2021).

Un montant de 6 \$ a été versé à la Société relativement à ces prêts et enregistré à titre de produits financiers dans les états consolidés des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022 et 19 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2022 (6 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 et 19 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2021).

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

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

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars		Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
Avantages à court terme ⁽¹⁾	\$ 436	\$ 373	\$ 1 738	\$ 1 584
Avantages postérieurs à l'emploi ⁽²⁾	55	48	171	130
Paiements fondés sur des actions	216	39	650	121
Plan d'intéressement à long terme	43	-	130	-
	750	460	2 689	1 835

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.

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

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.

15. 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

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

⁽⁴⁾ Technologies de l'eau et Services

⁽²⁾ Comité de gouvernance, rémunération et ESG

⁽⁵⁾ Opération et maintenance

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

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 Saint-Vallier Est, bureau 340

Québec (Québec) G1K 9C5

Téléphone : 418-688-0170

Télécopieur : 418-688-9259

investisseur@h2oinnovation.com

www.h2oinnovation.com

Bureaux

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

Uribitarte no 18, 6^a planta, Bilbao, Spain 48001

1710 23rd Avenue, Gulfport, MS 39501

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

2200 Sciaaca Road, Spring, TX 77373

12337 Jones Road, Suite 320, Houston, TX 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

160 Greenwich Avenue, Goshen, NY 10924

4, Commerce Street, Suite A-2, Poughkeepsie, NY 12603

Usines

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

1048 La Mirada Court, Vista, CA 92081

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

3a and 5 Aston Way

Middlewich, Cheshire, CW10 0HS UK