



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Premier trimestre

Période de trois mois close le 31 mai 2022



RAPPORT DE GESTION

Premier trimestre clos le 31 mai 2022

FAITS SAILLANTS¹

- Le chiffre d'affaires trimestriel s'est élevé à 75,0 millions de dollars, une augmentation de 0,5 million de dollars, ou 0,6 %, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Même s'il est comparable à la performance du premier trimestre de l'exercice précédent, la société continue de naviguer dans un marché volatile où certaines expéditions prévues pour le trimestre ont été retardées et sont maintenant prévues plus tard dans l'exercice.
- La marge brute pour le trimestre est demeurée stable, s'établissant à 20,1 millions de dollars, ou 26,8 %, par rapport à 20,0 millions de dollars, ou 26,8 %, à l'exercice précédent. La marge brute s'est améliorée pour le trimestre si l'on tient compte de l'absence de subventions salariales d'urgence du Canada (« SSUC ») au cours du trimestre, lesquelles s'établissaient à 0,6 million de dollars à l'exercice précédent. La marge brute en pourcentage de l'exercice précédent sans subventions aurait été de 26,1 % comparativement à 26,8 % pour le trimestre en cours.
- Perte nette² de 7,4 millions de dollars et BAIIA³ négatif de 2,9 millions de dollars pour le trimestre comparativement à une perte nette² de 5,1 millions de dollars et un BAIIA³ négatif de 0,9 million de dollars à l'exercice précédent. La diminution du BAIIA³ est attribuable principalement à une augmentation des frais d'administration, particulièrement les frais de transports et à l'absence de SSUC pendant le trimestre considéré.
- Le carnet de commandes³ demeure solide, s'établissant à 506,0 millions de dollars, une augmentation de 4,7 millions de dollars, ou 0,9 %, depuis le début de l'exercice. La portion du carnet de commandes³ livrable dans les 12 prochains mois s'établit à 339,2 millions de dollars.
- Les nouvelles affaires nettes (les « nouvelles affaires »)³ se sont établies à 93,4 millions de dollars pour le trimestre, soit un ratio commandes/chiffre d'affaires³ de 1,25. La diminution des nouvelles affaires³ de 22,9 millions de dollars ou 19,7 %, par rapport à l'exercice précédent est attribuable principalement aux incertitudes géopolitiques actuelles qui ont provoqué un ralentissement des octrois de projets. Néanmoins, la Société continue de constater un fort volume d'activités en cours.
- Le montant net de la trésorerie de la Société s'est chiffré à un solide 47,7 millions de dollars à la fin du trimestre, une diminution de 5,8 millions de dollars depuis le début de l'exercice en cours. La diminution du montant net de la trésorerie pour le trimestre est attribuable principalement au BAIIA plus faible pour le trimestre. Le décalage des produits des activités ordinaires et leur marge brute connexe, comme il est indiqué dans les notes ci-dessus, a entraîné une augmentation des stocks de produits en cours de fabrication et de produits finis de 16,3 millions de dollars.

¹ Toutes les sommes présentées sont en dollars américains.

² Le résultat net ou la perte nette représente le résultat net attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple.

³ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

Le texte qui suit est une analyse des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière consolidée de Velan Inc. (la « Société ») pour le trimestre clos le 31 mai 2022. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 28 février 2022 et 2021. Les états financiers consolidés de la Société ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « IFRS »). Les principales méthodes comptables conformément auxquelles ces états financiers consolidés ont été dressés sont présentées à la note 2 des états financiers consolidés audités de la Société. L'ensemble des opérations et des soldes libellés en monnaies étrangères ont été convertis en dollars américains, monnaie de présentation de la Société. Le présent rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration de la Société le 7 juillet 2022. D'autres documents d'information de la Société, notamment la notice annuelle et la circulaire de sollicitation de procurations, peuvent être consultés sur SEDAR, au www.sedar.com.

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Dans le présent rapport de gestion, la Société utilise des mesures de la performance et de la situation financière qui ne sont pas définies par les IFRS (les « mesures hors IFRS ») et qui sont par conséquent peu susceptibles d'être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures, que la direction utilise pour évaluer les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société, ont été rapprochées des mesures de la performance définies par les IFRS. Les rapprochements sont présentés à la fin du présent rapport. La Société utilise également des mesures financières supplémentaires, qui sont définies à la fin du présent rapport.

INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion peut inclure des énoncés prospectifs, qui contiennent généralement des mots comme « devrait », « croire », « anticiper », « planifier », « pourrait », « prévoir », « avoir l'intention de », « continuer » ou « estimer » ou la forme négative de ces termes, leurs variations ou une terminologie semblable, qui comportent tous des risques et des incertitudes. Ces risques et incertitudes sont présentés dans les documents déposés par la Société auprès des commissions des valeurs mobilières compétentes. Bien que ces énoncés soient fondés sur les hypothèses de la direction concernant les tendances historiques, les conditions actuelles et les faits nouveaux futurs prévus, ainsi que sur d'autres facteurs qui, selon elle, sont raisonnables et appropriés dans les circonstances, aucun énoncé prospectif ne peut être garanti et les résultats réels futurs peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés dans les présentes. La Société rejette toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser un énoncé prospectif contenu dans le présent rapport de gestion, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, à moins d'y être obligée par la législation en valeurs mobilières applicable. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

À PROPOS DE VELAN

La Société conçoit, fabrique et commercialise à l'échelle mondiale une vaste gamme de robinetteries destinées à divers usages industriels, notamment dans les secteurs de la production d'énergie, du pétrole et du gaz, du raffinage et de la pétrochimie, des produits chimiques, du gaz naturel liquéfié et de la cryogénie, des pâtes et papiers, des procédés géothermiques, ainsi que de la construction navale. La Société, l'un des chefs de file mondiaux de la robinetterie industrielle en acier, exploite 12 usines à l'échelle mondiale et compte 1 651 employés. Son siège est situé à Montréal, au Canada. Sa stratégie d'affaires consiste à concevoir, à fabriquer et à commercialiser des robinetteries novatrices en mettant l'accent sur la qualité, la sécurité, la facilité d'utilisation et la longévité. La Société a pour objectifs stratégiques, entre autres, de favoriser l'excellence de son exploitation et d'améliorer les marges en demeurant résolument axée sur ses clients, d'accélérer sa croissance en intensifiant ses activités dans les marchés clés où elle se démarque nettement de la concurrence, ainsi que d'améliorer et de moderniser sans cesse ses systèmes et ses procédés.

Les états financiers consolidés de la Société incluent les opérations nord-américaines, qui comptent deux usines au Canada ainsi qu'une usine et un centre de distribution aux États-Unis. Les opérations importantes de la Société à l'étranger comprennent des usines en France, en Italie, au Portugal, en Corée, à Taïwan, en Inde et en Chine. Les opérations de la Société comprennent également une opération de vente en Allemagne.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(sauf indication contraire, toutes les sommes sont en dollars américains et toutes les comparaisons sont établies par rapport à l'exercice précédent)

	Trimestres clos les		
	31 mai 2022	31 mai 2021	Variation
<i>(en milliers)</i>			
Chiffre d'affaires	75 005 \$	74 529 \$	476
Marge brute	20 073	19 994	79
Frais d'administration	25 812	23 779	2 033
Impôt sur le résultat	1 509	631	878
Perte nette ¹	(7 352)	(5 073)	(2 279)
BAIIA ²	(2 878)	(941)	(1 937)
Nouvelles affaires ²	93 446	116 374	(22 928)
Carnet de commandes ² à la fin de la période	505 950	607 162	(101 212)
<i>(en pourcentage des ventes)</i>			
Marge brute	26,8 %	26,8 %	-
<i>(en dollars par action)</i>			
Perte nette ¹ par action – de base et diluée	(0,34)	(0,24)	(0,10)
BAIIA ² par action – de base et diluée	(0,13)	(0,04)	(0,09)

Carnet de commandes²

	Aux		
	31 mai 2022	28 février 2022	31 mai 2021
<i>(en milliers)</i>			
Carnet de commandes ²	505 950	501 224	607 162
Livraisons au cours des 12 prochains mois	339 214	321 860	360 414
Livraisons après les 12 prochains mois	166 736	179 364	246 748
Pourcentage des commandes devant être livrées après les 12 prochains mois	33,0 %	35,8 %	40,6 %

Le carnet de commandes² total a augmenté de 4,7 millions de dollars, ou 0,9 %, depuis le début de l'exercice, pour s'établir à 506,0 millions de dollars à la fin du trimestre. L'augmentation du carnet de commandes est attribuable principalement à un ratio commandes/chiffre d'affaires² solide de 1,25, car les nouvelles affaires ont surpassé le chiffre d'affaires pendant le trimestre considéré. Par ailleurs, l'augmentation du carnet de commandes² a subi une

¹ Le résultat net ou la perte nette représente le résultat net attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple.

² Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

baisse de 12,8 millions de dollars en raison de l'affaiblissement du taux de change au comptant de l'euro par rapport au dollar américain depuis le début de l'exercice.

Nouvelles affaires¹

Les nouvelles affaires¹ se sont chiffrées à 93,4 millions de dollars, une diminution de 22,9 millions de dollars, ou 19,7 %, par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable principalement aux commandes enregistrées dans le secteur en amont du pétrole et du gaz et dans le secteur nucléaire par les opérations italiennes et françaises de la Société. Les incertitudes géopolitiques actuelles ont provoqué un ralentissement des octrois de projets, de sorte que les nouvelles affaires¹ de la Société sont moins élevées pour le trimestre considéré. Néanmoins, la Société continue de constater un fort volume d'activités en cours et prévoit de fortes nouvelles affaires³ pour le restant de l'exercice.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a été légèrement plus élevé au cours du trimestre, augmentant de 0,5 million de dollars, ou 0,6 %, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du chiffre d'affaires du trimestre est attribuable principalement au nombre accru d'expéditions de commandes importantes par les opérations italiennes de la Société, partiellement compensée par une diminution des livraisons des opérations nord-américaines de la Société. Bien qu'il soit comparable à la performance du premier trimestre de l'exercice précédent, le chiffre d'affaires a subi au cours du trimestre considéré les contrecoups de retards dans la chaîne d'approvisionnement et du léger décalage de certain contrats en raison de retards liés à des documents d'exportation gouvernementaux et de la finalisation de négociations commerciales. Le chiffre d'affaires lié à ces contrats devrait être recouvré au cours de l'exercice.

Marge brute

La marge brute est demeurée stable pour le trimestre, totalisant 20,1 millions de dollars, ou 26,8 %, comparativement à 20,0 millions de dollars, ou 26,8 % à l'exercice précédent. La marge brute est comparable en raison d'un profil de ventes comparable à l'année dernière, une gamme de produit équilibrée et un effort soutenu sur l'exécution des projets et des livraisons. La marge brute de la Société a également bénéficié de mouvements favorables au niveau des écarts de change, constitués principalement d'écarts de change non réalisés liés à la fluctuation du dollar américain par rapport à l'euro et au dollar canadien comparativement aux mouvements similaires de l'exercice précédent. La marge brute de la période précédente a bénéficié de SSUC de 0,6 million de dollars, alors que la Société n'était pas admissible à ces subventions pour l'exercice considéré. Les subventions ont été réparties entre le coût des ventes et les frais d'administration. La marge brute en pourcentage de l'exercice précédent sans SSUC aurait été de 26,1 % comparativement à 26,8 % pour le trimestre en cours.

Frais d'administration

Les frais d'administration pour le trimestre se sont élevés à 25,8 millions de dollars, en hausse de 2,0 millions de dollars, ou 8,5 %. L'augmentation des frais d'administration pour le trimestre s'explique essentiellement par la hausse des frais d'expédition découlant des problèmes que connaît la chaîne d'approvisionnement à l'échelle mondiale, problèmes qui se répercutent sur les frais de transport et les délais de livraison. Les frais d'administration pour l'exercice précédent ont bénéficié de SSUC de 0,4 million de dollars, alors que la Société n'était pas admissible à ces subventions pour le trimestre considéré. Les subventions ont été réparties entre le coût des ventes et les frais d'administration. L'augmentation pour le trimestre a été compensée en partie par la diminution des commissions de vente à la livraison d'importantes commandes au cours du trimestre.

¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

BAIIA¹

Le BAIIA¹ s'est établi à un montant négatif de 2,9 millions de dollars, ou 0,13 \$ par action, comparativement à un montant négatif de 0,9 million de dollars, ou 0,04 \$ par action, à l'exercice précédent. La variation défavorable du BAIIA¹ pour le trimestre est attribuable principalement à l'augmentation des frais d'administration exposée précédemment.

Impôt sur le résultat

(en milliers, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les			
	31 mai 2022		31 mai 2021	
	\$	%	\$	%
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi	(1 546)	26,5	(1 175)	26,5
Incidences fiscales des éléments suivants :				
Différence dans les taux d'impôt prévus par la loi dans les territoires étrangers	52	(0,9)	114	(2,5)
Pertes (profits) de change non déductibles (imposables)	267	(4,6)	(77)	1,7
Pertes fiscales non comptabilisées	2 855	(48,9)	1 939	(43,7)
Avantage attribuable à une structure de financement	(67)	1,1	(66)	1,5
Autres	(52)	0,9	(104)	2,3
Charge d'impôt sur le résultat	1 509	(25,9)	631	(14,2)

Perte nette²

La perte nette² s'est établie à 7,4 millions de dollars, ou 0,34 \$ par action, comparativement à une perte nette² de 5,1 millions de dollars, ou 0,24 \$ par action, à l'exercice précédent. La variation de la perte nette² est attribuable principalement aux mêmes facteurs que ceux qui sont exposés sous la rubrique concernant le BAIIA¹ combinés à des variations défavorables de l'impôt sur le résultat, partiellement compensées par une variation favorable des charges financières.

¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

² Le résultat net ou la perte nette représente le résultat net attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Analyse du risque de liquidité, des facilités de crédit, des flux de trésorerie et des opérations projetées (sauf indication contraire, toutes les sommes sont en dollars américains)

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société ne soit pas en mesure de satisfaire à ses obligations financières à leur échéance. La Société gère ce risque en exerçant une surveillance continue de ses besoins de trésorerie futurs. Les prévisions de flux de trésorerie sont établies par les entités en exploitation, puis sont totalisées par la division des finances de la Société. La Société a pour politique de maintenir une trésorerie et des équivalents de trésorerie suffisants et de disposer de facilités de crédit afin de satisfaire ses besoins opérationnels actuels et futurs.

Le 31 mai 2022, le carnet de commandes¹ de la Société s'établissait à 506,0 millions de dollars, alors que le montant net de la trésorerie et des facilités de crédit inutilisées était de 164,9 millions de dollars. La Société estime que cette somme, combinée aux flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation, est suffisante pour lui permettre d'acquitter ses obligations financières, d'accroître sa capacité, de financer son fonds de roulement et de mettre en œuvre sa stratégie d'entreprise. La Société est également d'avis que grâce à ses facilités de crédit inutilisées, elle pourra faire face aux incidences persistantes de la COVID-19 et du conflit en Ukraine. Toutefois, rien ne garantit que le risque d'un autre ralentissement marqué de l'économie n'aura pas d'incidence défavorable importante sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société. Au 31 mai 2022, la Société respectait toutes les clauses restrictives liés à sa dette et à ses facilités de crédit.

En plus de gérer le risque de liquidité, la Société surveille la situation financière de ses principaux fournisseurs. Au 31 mai 2022, la Société ne détecte pas de risques indus à la suite de cette évaluation.

Flux de trésorerie – comparaison des trimestres clos les 31 mai 2022 et 2021

(sauf indication contraire, toutes les sommes sont en dollars américains et toutes les comparaisons sont établies par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent)

Les variations du montant net de la trésorerie de la Société ont été les suivants :

	Trimestres clos les	
	31 mai 2022	31 mai 2021
(en milliers)		
Trésorerie, montant net, au début de l'exercice	53 465	62 953
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 065)	895
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(2 187)	907
Entrées de trésorerie liées aux activités de financement	1 221	6 046
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	(1 782)	436
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	47 652	71 237

Activités d'exploitation

La variation défavorable des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour le trimestre est attribuable principalement à la diminution du BAIIA combinée à une réduction des acomptes de clients à long terme, compensée en partie par une progression des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont été les suivantes :

(en milliers)	Trimestres clos les	
	31 mai 2022	31 mai 2021
Créances d'exploitation	14 062	14 985
Impôt sur le résultat à recouvrer	(561)	(910)
Stocks	(10 173)	(31 207)
Acomptes et charges payées d'avance	(302)	(2 455)
Dettes d'exploitation et charges à payer	413	14 830
Impôt sur le résultat à payer	(1 098)	(152)
Acomptes de clients	3 790	8 747
Provisions	(98)	(289)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	6 033	3 549

Les variations favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le trimestre clos le 31 mai 2022 étaient principalement :

- Une diminution des créances d'exploitation principalement attribuable à l'augmentation des recouvrements de comptes d'exercices précédents;
- L'augmentation des acomptes de clients à court terme reçus sur certaines commandes liées à des projets d'exportation d'envergure prises en charge par les opérations françaises de la Société.

Les variations défavorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le trimestre clos le 31 mai 2022 étaient attribuables principalement à une augmentation du carnet de commandes accompagnée de retards de livraison comme il est indiqué à la sous-rubrique « Chiffre d'affaires » de la rubrique *Résultats d'exploitation*.

Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement pour le trimestre sont attribuables principalement à des investissements à court terme et à des entrées d'immobilisations corporelles. La fluctuation des entrées d'immobilisations corporelles pour le trimestre considéré est attribuable principalement au calendrier de réception de certains équipements.

Activités de financement

Au cours du trimestre, les activités italiennes de la Société ont emprunté 2,2 millions de dollars sous forme de prêts bancaires non garantis portant intérêt au taux de 0,67 % à 0,71 % par année, qui sont remboursables par versements trimestriels et qui expirent au cours de l'exercice 2027.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Du fait de ses activités, la Société est exposée à divers risques financiers, à savoir le risque de marché (y compris le risque de change et le risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie et à la juste valeur), le risque de crédit et le risque de liquidité. Le programme global de gestion des risques financiers de la Société vise à atténuer les risques imprévisibles du marché des capitaux et leurs effets potentiellement négatifs sur la performance financière de la Société.

La gestion des risques financiers est généralement assurée par la division des finances de la Société, conformément aux politiques approuvées par le conseil d'administration. La responsabilité de cette division consiste à définir, à évaluer et à couvrir les risques financiers de concert avec les équipes des finances des filiales de la Société. La Société utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition à certains risques. L'utilisation des instruments financiers dérivés est régie par une politique aux termes de laquelle aucune opération sur dérivé ne doit être conclue en vue d'établir une position de spéculation ou de levier (le corollaire étant que toutes les opérations sur dérivés doivent avoir pour seul objet la gestion des risques).

Risque de marché

Risque de change

Le risque de change lié aux instruments financiers s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varie en raison des fluctuations des taux de change. La Société exerce ses activités à l'échelle mondiale et court un risque de change découlant de son exposition à diverses monnaies. Le risque de change est lié aux opérations commerciales futures et aux actifs et passifs comptabilisés qui sont libellés dans d'autres monnaies que la monnaie fonctionnelle de la Société. Les opérations de la Société utilisent différentes monnaies fonctionnelles et, par conséquent, chacune d'entre elles est exposée au risque de change lié à sa monnaie fonctionnelle.

Lorsqu'elle le peut, la Société rapproche les encaissements et les décaissements effectués dans une même monnaie. Le montant net de l'exposition résiduelle attendue aux devises fait l'objet d'une couverture. Pour couvrir cette exposition, la Société utilise des instruments dérivés de change, soit principalement des contrats de change à terme. Ces dérivés n'ont pas été désignés comme des couvertures à des fins comptables.

Au 31 mai 2022 et au 28 février 2022, l'encours des contrats dérivés s'établissait comme suit :

	Fourchettes de taux de change		Profit (perte) (en milliers de dollars américains)		Notionnel (en milliers)	
	31 mai 2022	28 février 2022	31 mai 2022 \$	28 février 2022 \$	31 mai 2022	28 février 2022
Contrats de change à terme						
Vente de dollars américains contre des dollars canadiens – de 0 à 12 mois	1,27-1,28	1,27-1,28	(152)	(470)	37 500 \$ US	50 000 \$ US
Achat de dollars américains contre des dollars canadiens – de 0 à 12 mois	1,25	1,25	88	301	37 500 \$ US	50 000 \$ US
Vente d'euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois	1,15	1,15	(1)	(90)	11 250 €	15 000 €
Achat d'euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois	1,13	1,13	562	252	11 250 €	15 000 €

Les contrats de change à terme sont des contrats aux termes desquels la Société a l'obligation de vendre ou d'acheter des devises au prix d'exercice. La juste valeur des instruments de change est inscrite à l'état consolidé du résultat net et reflète les sommes estimatives que la Société aurait versées ou reçues pour régler ces contrats à la date du bilan. Les profits latents sont comptabilisés à titre d'actifs dérivés et les pertes latentes, à titre de passifs dérivés, dans l'état consolidé de la situation financière.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt en raison principalement de ses facilités de crédit, de sa dette à long terme et de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie. Les éléments à taux variables exposent la Société au risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie, et les éléments à taux fixes exposent la Société au risque de taux d'intérêt lié à la juste valeur. La plus grande partie de la dette à long terme et des facilités de crédit de la Société porte intérêt, et sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie rapportent des intérêts à des taux variables. Une variation hypothétique de 0,5 % des taux d'intérêt n'aurait pas une incidence significative sur le résultat net ou sur les flux de trésorerie de la Société.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte inattendue survienne si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles. Ce risque est lié principalement aux créances d'exploitation de la Société.

Le risque de crédit de la Société lié à ses créances d'exploitation est concentré. Au 31 mai 2022, trois clients (trois au 28 février 2022) représentaient plus de 5 % chacun des créances d'exploitation, dont un en représentait 13,7 % (10,8 % au 28 février 2022), alors que les 10 principaux clients de la Société représentaient 59,9 % (55,7 % au 28 février 2022) des créances d'exploitation. De plus, deux clients (aucun au 31 mai 2022) ne représentaient plus de 10 % du chiffre d'affaires de la Société.

Pour réduire son risque de crédit, la Société évalue sur une base continue la solvabilité de ses clients et applique des procédures d'évaluation particulières à tous ses nouveaux clients. L'évaluation comprend l'analyse par échéance des créances d'exploitation, ainsi que l'analyse des profils historiques de paiement, de la solvabilité des clients et des tendances économiques du moment. Chaque client se voit attribuer une limite de crédit particulière qui est révisée périodiquement. Pour certaines créances d'exploitation, la Société peut obtenir des sûretés sous forme d'assurance-crédit à laquelle elle peut avoir recours si la contrepartie est en défaut à l'égard des modalités de l'entente.

La Société applique la méthode simplifiée selon IFRS 9, qui consiste à évaluer les pertes de crédit attendues au moyen d'une correction de valeur pour pertes de crédit attendues pour la durée de vie. Les taux des pertes de crédit attendues sont estimés à la lumière des pertes de crédit subies par la Société au cours de l'exercice précédant la clôture de la période. Les taux de pertes passées sont alors ajustés en fonction de l'information actuelle et de l'information prospective sur les facteurs macroéconomiques ayant des répercussions sur les clients de la Société.

En raison de ses instruments financiers dérivés, de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie ainsi que de ses placements à court terme, la Société est également exposée à un risque de crédit qu'elle gère en faisant affaire avec des institutions financières très bien notées. Le risque de crédit principal de la Société est limité à la valeur comptable des créances d'exploitation et des profits sur les actifs dérivés.

Le tableau qui suit présente des renseignements sommaires sur le classement par échéance des créances d'exploitation.

	Aux	
	31 mai 2022 \$	28 février 2022 \$
<i>(en milliers)</i>		
Courant	49 963	64 689
En souffrance depuis 0 à 30 jours	9 735	17 995
En souffrance depuis 31 à 90 jours	16 394	9 248
En souffrance depuis plus de 90 jours	14 858	16 285
	90 950	108 217
Moins la correction de valeur pour pertes	(488)	(509)
	90 462	107 708
Autres créances	8 124	8 126
Total des créances d'exploitation	98 586	115 834

Le tableau qui suit présente des renseignements sommaires sur la variation de la correction de valeur pour créances d'exploitation irrécouvrables.

	Trimestres clos les	
	31 mai 2022 \$	31 mai 2021 \$
<i>(en milliers)</i>		
Solde à l'ouverture de l'exercice	509	1 146
Charges pour correction de valeur pour pertes	8	-
Recouvrements de créances d'exploitation	-	(22)
Radiations de créances d'exploitation	(16)	(55)
Change	(13)	12
Solde à la clôture de la période	488	1 081

Risque de liquidité – voir l'exposé sous la rubrique *Liquidités et ressources en capital*

RISQUES SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE SUR NOS ACTIVITÉS

Dans son rapport de gestion de fin d'exercice, la Société énumère les différents risques susceptibles d'avoir une incidence sur ses activités. Elle surveille et évalue continuellement ces risques, en accordant une attention particulière à la pandémie de COVID-19, au conflit en Ukraine et aux négociations syndicales en cours à Montréal et à Granby. La Société n'a aucun changement à déclarer au 31 mai 2022.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES INTERNES

Conformément au *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, des contrôles et procédures de communication de l'information ont été conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information présentée dans les rapports intermédiaires et annuels de la Société à ses actionnaires est rassemblée puis communiquée à la direction dans les délais prescrits, notamment au chef de la direction et au directeur financier, selon ce qui convient pour prendre des décisions concernant la communication de l'information. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a également été conçu de manière à fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers sont préparés conformément aux IFRS.

Au cours du trimestre clos le 31 mai 2022, la Société n'a apporté à la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière aucun changement qui a ou qui pourrait vraisemblablement avoir une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Les états financiers de la Société sont dressés conformément aux IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Les principales méthodes comptables de la Société qui sont décrites aux notes 2 et 3 des états financiers consolidés audités de la Société sont essentielles pour comprendre la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Certaines de ces méthodes comptables exigent le recours à des estimations comptables critiques qui reposent sur des jugements complexes et subjectifs ainsi que sur des hypothèses, dont certaines portent sur des questions qui sont, par leur nature même, incertaines et susceptibles de changer. Les hypothèses et estimations utilisées sont fondées sur des paramètres qui sont dérivés de l'état des connaissances au moment de la préparation des états financiers et qui sont considérés comme raisonnables dans les circonstances. Plus particulièrement, la performance future de la Société a été estimée à la lumière des circonstances qui sont actuellement en vigueur et d'hypothèses quant à l'orientation future attendue de la conjoncture mondiale et du secteur d'activité. Si ces facteurs ne connaissent pas l'issue prévue et échappent au contrôle de la Société, les résultats réels pourraient différer des résultats attendus (voir la rubrique *Information prospective* ci-dessus). Ces estimations, ainsi que les hypothèses qui les sous-tendent, sont revues continuellement. Les modifications apportées aux estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est modifiée. Aucun changement significatif n'a été apporté aux principales estimations comptables au cours des deux derniers exercices.

Il n'y a aucun changement important par rapport aux principales estimations comptables et aux jugements indiqués dans le rapport de gestion annuel.

NORMES ET MODIFICATIONS COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ADOPTÉES

En janvier 2020, l'IASB a publié le document intitulé *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)* qui prévoit une approche plus générale à l'égard du classement des passifs selon IAS 1, fondée sur l'analyse des contrats existants à la date de clôture. Les modifications d'IAS 1 sur le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants touchent seulement la présentation des passifs dans l'état de la situation financière, et non le montant ou le calendrier de la comptabilisation d'un actif, d'un passif, d'un revenu ou d'une charge, ou les informations que les entités fournissent à leur sujet. En juillet 2020, l'IASB a publié le document *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants – Report de la date d'entrée en vigueur (modification d'IAS 1)* qui reporte d'un an la date d'entrée en vigueur des modifications d'IAS 1 proposées en janvier 2020. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, l'adoption anticipée étant permise, la Société évalue actuellement l'incidence qu'auront ces modifications sur ses états financiers.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau qui suit présente des données financières sommaires tirées des états financiers non audités de la Société de chacun des huit derniers trimestres terminés.

Trimestres clos en mai, août, novembre et février
(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)

	TRIMESTRES CLOS							
	Mai 2022	Février 2022	Novembre 2021	Août 2021	Mai 2021	Février 2021	Novembre 2020	Août 2020
Chiffres d'affaires	75 005 \$	124 849 \$	109 971 \$	101 893 \$	74 529 \$	85 510 \$	71 560 \$	68 340 \$
Résultat net (perte nette) ¹	(7 352)	(25 509)	4 507	5 015	(5 073)	338	9 527	(5 112)
Résultat net (perte nette) ¹ par action								
- De base et dilué	(0,34)	(1,19)	0,21	0,23	(0,24)	0,02	0,44	(0,24)
BAIIA ²	(2 878)	16 592	13 291	10 657	(941)	1 648	13 784	(2 497)
BAIIA ² par action								
- De base et dilué	(0,13)	0,77	0,62	0,49	(0,04)	0,08	0,64	(0,12)

¹ Le résultat net ou la perte nette représente le résultat net attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple.

² Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Dans le présent rapport de gestion, la Société utilise des mesures de la performance et de la situation financière qui ne sont pas définies par les IFRS (les « mesures hors IFRS ») et qui sont par conséquent peu susceptibles de comparaison avec des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures, que la direction utilise pour évaluer les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société, sont rapprochées des mesures de la performance définies par les IFRS. La Société utilise également des mesures financières supplémentaires. Ces rapprochements et définitions sont présentés ci-dessous.

Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA »)

	Trimestres clos les	
	31 mai 2022	31 mai 2021
(en milliers, sauf les montants par action)	\$	\$
Perte nette ¹	(7 352)	(5 073)
<i>Ajustements au titre des éléments suivants:</i>		
Amortissement des immobilisations corporelles	2 161	2 414
Amortissement des immobilisations incorporelles	568	558
Charges financières, montant net	236	529
Impôt sur le résultat	1 509	631
BAIIA	(2 878)	(941)
BAIIA par action		
- De base et dilué	(0,13)	(0,04)

Le terme « BAIIA » s'entend du résultat net ou de la perte nette attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple majoré de l'amortissement des immobilisations corporelles, de l'amortissement des immobilisations incorporelles, du montant net des charges financières et de l'impôt sur le résultat. Le « BAIIA par action » s'obtient en divisant le BAIIA par le nombre total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

Définitions des mesures financières supplémentaires

Les termes « nouvelles affaires nettes » et « nouvelles affaires » s'entendent des commandes fermes, net des annulations, enregistrées par la Société au cours d'une période. Les nouvelles affaires varient en fonction de la fluctuation de certains taux de changes au courant d'une période. La mesure fournit une indication de la performance des opérations de vente de la Société pour une période déterminée et donne une idée des attentes concernant le chiffre d'affaires et les flux de trésorerie devant être réalisés sur ces commandes.

Le terme « carnet de commandes » s'entend du cumul de toutes les nouvelles affaires prises en charge par la Société et restant à livrer. Le carnet de commandes varie en fonction de la fluctuation de certains taux de changes au courant d'une période. La mesure fournit une indication des défis opérationnels auxquels la Société sera confrontée et donne une idée des attentes concernant le chiffre d'affaires et les flux de trésorerie devant être réalisés sur ces commandes.

Le « ratio commandes/chiffre d'affaires » s'obtient en divisant les commandes par le chiffre d'affaires. La mesure fournit une indication de la performance et des perspectives de la Société pour une période déterminée.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

¹ Le résultat net ou la perte nette représente le résultat net attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2022



AVIS DE DIVULGATION DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

En vertu du règlement 51-102 émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société divulgue que ses auditeurs PricewaterhouseCoopers LLP, n'ont pas effectué de mission d'examen sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois close le 31 mai, 2022.



États de la situation financière consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Aux	
	31 mai, 2022 \$	28 février, 2022 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 621	54 015
Placements à court terme	9 721	8 726
Créances d'exploitation	98 586	115 834
Impôt sur le résultat à recouvrer	3 497	2 955
Stocks (note 6)	228 882	223 198
Acomptes et charges payées d'avance	6 992	6 877
Actifs dérivés (note 8)	650	553
	397 949	412 158
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	71 589	73 906
Immobilisations incorporelles et goodwill	15 644	16 693
Impôt sur le résultat différé	4 267	4 774
Autres actifs	800	897
	92 300	96 270
Total des actifs	490 249	508 428
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	1 969	550
Dettes d'exploitation et charges à payer	78 882	80 503
Impôt sur le résultat à payer	2 605	3 806
Acomptes de clients	43 640	41 344
Provisions	17 979	18 444
Passifs dérivés (note 8)	153	560
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 425	1 360
Partie à court terme de la dette à long terme (note 7)	8 261	8 111
	154 914	154 678
Passifs non courants		
Obligations locatives à long terme	10 330	11 073
Dette à long terme (note 7)	23 858	22 927
Impôt sur le résultat à payer	1 244	1 244
Impôt sur le résultat différé	3 831	4 025
Acomptes de clients	24 468	30 139
Provisions	13 818	13 101
Autres passifs	5 450	5 731
	82 999	88 240
Total des passifs	237 913	242 918
Total des capitaux propres	252 336	265 510
Total des passifs et des capitaux propres	490 249	508 428

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



États des résultats consolidés

(en milliers de dollars américains, à l'exception du nombre d'actions et des montants par action)

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai, 2022	31 mai, 2021
	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 9)	75 005	74 529
Coût des ventes (notes 6)	54 932	54 535
Marge brute	20 073	19 994
Frais d'administration	25 812	23 779
Autres charges (produits)	(141)	121
Résultat d'exploitation	(5 598)	(3 906)
Produits financiers	90	172
Charges financières	(326)	(701)
Charges financières, montant net	(236)	(529)
Résultat avant impôt	(5 834)	(4 435)
Charge d'impôt sur le résultat	1 509	631
Résultat net de la période	(7 343)	(5 066)
Résultat net attribuable aux éléments suivants:		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(7 352)	(5 073)
Participation ne donnant pas le contrôle	9	7
Résultat net de la période	(7 343)	(5 066)
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple		
De base et dilué	(0.34)	(0.24)
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple		
De base et dilué	21 585 635	21 585 635

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



États du résultat global consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai, 2022 \$	31 mai, 2021 \$
Résultat global		
Résultat net de la période	(7 343)	(5 066)
Autres éléments du résultat global		
Conversion de devises étrangères	(5 831)	1 395
Résultat global	(13 174)	(3 671)
Résultat global attribuable aux éléments suivants :		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(13 182)	(3 702)
Participation ne donnant pas le contrôle	8	31
Résultat global	(13 174)	(3 671)

Les autres éléments du résultat global se composent uniquement d'éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans l'état des résultats consolidés.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



États des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers de dollars américains, à l'exception du nombre d'actions)

	Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple						Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	
Solde au 28 février 2021	72 695	6 260	(21 007)	239 136	297 084	3 137	300 221
Résultat net de la période	-	-	-	(5 073)	(5 073)	7	(5 066)
Autres éléments du résultat global	-	-	1 371	-	1 371	24	1 395
Résultat global	-	-	1 371	(5 073)	(3 702)	31	(3 671)
Solde au 31 mai 2021	72 695	6 260	(19 636)	234 063	293 382	3 168	296 550
Solde au 28 février 2022	72 695	6 260	(32 223)	218 092	264 824	686	265 510
Résultat net de la période	-	-	-	(7 352)	(7 352)	9	(7 343)
Autres éléments du résultat global	-	-	(5 830)	-	(5 830)	(1)	(5 831)
Résultat global	-	-	(5 830)	(7 352)	(13 182)	8	(13 174)
Solde au 31 mai 2022	72 695	6 260	(38 053)	210 740	251 642	694	252 336

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



États des flux de trésorerie consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai, 2022 \$	31 mai, 2021 \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Résultat net de la période	(7 343)	(5 066)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 10)	(1 755)	2 412
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 11)	6 033	3 549
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 065)	895
Activités d'investissement		
Placements à court terme	(1 288)	(186)
Entrées d'immobilisations corporelles	(920)	(1 739)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(9)	(288)
Proceeds on disposal of property, plant and equipment	16	3 132
Variation nette des autres actifs	14	(12)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(2 187)	907
Activités de financement		
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable	-	9 626
Augmentation de la dette à long terme	2 160	-
Remboursement de la dette à long terme	(569)	(3 167)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(370)	(413)
Entrées de trésorerie liées aux activités de financement	1 221	6 046
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	(1 782)	436
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	(5 813)	8 284
Trésorerie, montant net, au début de la période	53 465	62 953
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	47 652	71 237
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 621	80 356
Dette bancaire	(1 969)	(9 119)
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	47 652	71 237
Informations supplémentaires		
Intérêts payés	(223)	(350)
Impôt sur le résultat payé	(1 817)	(1 121)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2022

1 Information sur la Société

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités reflètent la consolidation des comptes de Velan Inc. (la « Société ») et des entités à l'égard desquelles elle exerce un contrôle, à savoir ses filiales et entités ad hoc. La Société est un fabricant international de robinetterie industrielle et est une société ouverte cotée à la Bourse de Toronto sous le symbole « VLN ». Elle a été constituée en société sous la dénomination sociale de Velan Engineering Ltd. le 12 décembre 1952 et reconduite en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions le 11 février 1977. Elle a changé sa dénomination pour Velan Inc. le 20 février 1981. Le siège social officiel de Velan Inc. est situé au 7007, chemin de la Côte de Liesse, Montréal (Québec) H4T 1G2 Canada. La société mère ultime de la Société est Velan Holdings Co. Ltd.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 7 juillet 2022.

2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois close le 31 mai 2022 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, Information financière intermédiaire. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés en utilisant la même base d'établissement, ainsi que les mêmes méthodes comptables et de calculs que décrits à la Note 2, Principales méthodes comptables, des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 28 février 2022, qui ont également été préparés conformément aux IFRS. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités devront être lus en conjonction avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 28 février 2022.

3 Nouvelles normes et modifications comptables publiées mais non encore adoptées.

En janvier 2020, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié *Classement des passifs en tant que passifs courants ou passifs non courants (modifications d'IAS 1)*, qui fournit une approche plus générale du classement des passifs selon IAS 1 en fonction des accords contractuels en vigueur à la date de clôture. Ces modifications touchent uniquement la présentation des passifs à l'état de la situation financière, et non le montant ou le moment de la comptabilisation des actifs, des passifs, des produits ou des charges ni les informations que les entités communiquent sur ces éléments. En juillet 2020, l'IASB a publié *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants – Report de la date d'entrée en vigueur (modification d'IAS 1)*, qui reportent d'un an la date d'entrée en vigueur des modifications d'IAS 1 de janvier 2020. Les modifications d'IAS 1 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1 janvier 2023, et l'adoption anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers.

4 Estimations

La préparation des états financiers intermédiaires oblige la direction à formuler des jugements, des estimations et des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables et les montants déclarés des actifs et des passifs, des revenus et dépenses. Les résultats actuels peuvent différer de ces estimations.

Lors de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, les principaux jugements importants formulés par la direction dans l'application des méthodes comptables de la Société et les



sources clés d'incertitude des estimations sont les mêmes que celles qui s'appliquaient aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 28 février 2022.

Depuis décembre 2019, la pandémie mondiale de coronavirus (« COVID-19 ») a provoqué des perturbations temporaires dans la chaîne de production et d'approvisionnement de la Société, qui ont eu des incidences défavorables importantes sur ses activités et ses résultats financiers. Le ralentissement économique déclenché par la pandémie mondiale, principalement dans le secteur pétrolier et gazier au début de l'exercice précédent, s'est également traduit par une baisse du volume des ventes de vannes hors projet pour la Société. Plus précisément le segment d'activité d'entretien, réparation et révision (« ERR ») du groupe a été le plus impacté. Cependant, au second semestre de l'exercice clos le 28 février 2022, les ventes ont repris en milieu d'année pour atteindre des niveau pré-covid à la fin de l'année.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2022, les ventes consolidées sont similaires à la période de trois mois terminée le 31 mai 2021, cependant, les ventes ERR de la Société se sont améliorées par rapport à l'exercice précédent, laissant entrevoir une reprise des niveaux pré pandémie.

Bien que la Société ait mis en œuvre des mesures proactives pour protéger ses employés et atténuer les nombreux effets de la pandémie, étant donnée la nature dynamique continue des circonstances entourant le COVID-19, il n'est pas possible d'estimer de manière fiable la durée, la gravité et l'impact à long terme que la pandémie pourrait avoir sur les résultats, la condition et les flux de trésorerie de la Société.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2022, la Société n'a pas obtenu de subventions salariales qui auraient permis de réduire ses charges salariales. Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2021, la Société a obtenu des subventions salariales qui ont permis de réduire ses charges salariales de 579 \$ dans le coût des ventes et de 439 \$ dans les frais d'administration.

5 Caractère saisonnier des activités

Le chiffre d'affaires de la Société n'est pas assujéti à des facteurs saisonniers. Le chiffre d'affaires trimestriel peut varier suivant le moment de constatation des produits afférents aux commandes d'envergure.

6 Stocks

	Aux	
	31 mai 2022 \$	28 février 2022 \$
<i>(en milliers)</i>		
Matières premières	37 752	48 381
Produits en cours de fabrication et pièces finies	143 553	136 221
Produits finis	47 577	38 596
	228 882	223 198

En raison des fluctuations de l'âge de ses stocks, la Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de trois mois close le 31 mai 2022 de 753 \$ (1 661 \$ au 31 mai 2021), compte tenu des reprises de 1 631 \$ (1 140 \$ au 31 mai 2021).

7 Dette à long terme

	Aux	
	31 mai 2022 \$	28 février 2022 \$
<i>(en milliers)</i>		
Filiale canadienne		
Emprunt bancaire garanti (21 750 \$ CA; 22 500 \$ CA au 28 février 2022)	16 986	17 134
Filiales françaises		
Emprunt bancaire non garanti (2 671 €; 2 943 € au 28 février 2022)	2 866	3 302
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (4 820 €; 2 869 € au 28 février 2022)	5 174	3 219
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (690 €; 690 € au 28 février 2022)	741	774
Autres	6 352	6 609
	32 119	31 038
Moins: partie à court terme	8 261	8 111
	23 858	22 927

Au 31 mai 2022, la Société avait prélevé un montant nul (nul au 28 février 2022) sur sa facilité de crédit renouvelable et avait émis des lettres de crédit et des lettres de garantie totalisant 3 659 \$ (3 980 \$ au 28 février 2022), sur une capacité d'emprunt totale de 48 714 \$ (49 365 \$ au 28 février 2022). De plus, au 31 mai 2022, la Société respectait toutes ses clauses restrictives.

8 Juste valeur des instruments financiers

Les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

- Niveau 1 – prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 – données autres que les prix cotés sur les marchés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);
- Niveau 3 – données non observables, comme des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables de marché. Le niveau de la hiérarchie des justes valeurs au sein duquel doit être classée en totalité l'évaluation de la juste valeur doit être déterminé d'après le niveau de données le plus bas qui sera significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité.



La juste valeur des actifs et des passifs financiers aux états consolidés de la situation financière s'établit comme suit :

Au 31 mai 2022				
(en milliers)	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
Classement à l'état de la situation financière et nature				
Actifs				
Actifs dérivés	650	-	650	-
Passifs				
Passifs dérivés	153	-	153	-

Au 28 février 2022				
(en milliers)	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
Classement à l'état de la situation financière et nature				
Actifs				
Actifs dérivés	553	-	553	-
Passifs				
Passifs dérivés	560	-	560	-

Les évaluations de la juste valeur des actifs et des passifs dérivés de la Société sont classées au niveau 2, car elles sont établies au moyen des prix cotés sur le marché ou d'estimations fondées sur des données observables comme les taux d'intérêt, les courbes de rendement et les cours du change au comptant et futurs. La valeur comptable des instruments financiers de la Société correspond approximativement à leur juste valeur, sauf indication contraire.

9 Information sectorielle

La Société présente ses résultats sous un seul secteur d'exploitation. Le tableau qui suit présente la répartition géographique de son chiffre d'affaires:

Période de trois mois close le 31 mai 2022							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	5 350	21 298	9 450	35	4 272	-	40 405
Exportation	3 785	968	8 062	17 561	4 224	-	34 600
Intragroupe (exportation)	6 325	2 498	29	376	13 948	(23 176)	-
	15 460	24 764	17 541	17 972	22 444	(23 176)	75 005

Période de trois mois close le 31 mai 2021							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	4 906	21 351	10 965	4	4 503	-	41 729
Exportation	12 229	-	10 223	8 357	1 991	-	32 800
Intragroupe (exportation)	8 391	2 182	6	74	12 102	(22 755)	-
	25 526	23 533	21 194	8 435	18 596	(22 755)	74 529

10 Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Périodes de trois mois closes les		
(en milliers)	31 mai 2022 \$	31 mai 2021 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 161	2 414
Amortissement des immobilisations incorporelles	568	558
Impôt différé	317	(246)
Perte (profit) sur la sortie d'immobilisation corporelles	54	(186)
Variation nette des provisions et des acomptes de clients à long terme	(4 133)	-
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	(504)	(229)
Variation nette des autres passifs	(218)	101
	(1 755)	2 412

11 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

Périodes de trois mois closes les		
(en milliers)	31 mai 2022 \$	31 mai 2021 \$
Créances d'exploitation	14 062	14 985
Stocks	(10 173)	(31 207)
Impôts sur les résultat recouvrables	(561)	(910)
Acomptes et charges payées d'avance	(302)	(2 455)
Dettes d'exploitation et charges à payer	413	14 830
Impôt sur le résultat à payer	(1 098)	(152)
Acomptes de clients	3 790	8 747
Provisions	(98)	(289)
	6 033	3 549

Un leader mondial dans la fabrication de robinetterie industrielle pour les secteurs suivants :

- Centrales thermiques, nucléaires et de cogénération
- Pétrole et gaz
- Raffinage et pétrochimie
- Produits chimiques
- Pâtes et papiers
- Applications sous-marines
- Installations cryogéniques et de GNL
- Construction navale
- Mines
- Chauffage, ventilation et climatisation
- Eau et eaux usées

For an English copy of this Interim Report, please contact:

Velan inc. est inscrite à la bourse de Toronto sous le symbole VLN

Visiter notre site Internet : <http://www.velan.com>

Velan Inc.
7007 Cote de Liesse,
Montreal, QC H4T 1G2 Canada
Tel: +1 514 748 7743
Fax: +1 514 748 8635