



## **RAPPORT AUX ACTIONNAIRES**

Deuxième trimestre

Période de six mois close le 31 août 2021



## **RAPPORT DE GESTION**

2<sup>e</sup> trimestre clos le 31 août 2021

## **FAITS SAILLANTS<sup>1</sup>**

- Chiffre d'affaires trimestriel de 101,9 millions de dollars, une augmentation de 33,6 millions de dollars ou 49,1 % comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le niveau du chiffre d'affaires de ce trimestre représente le volume des ventes le plus élevé des six derniers trimestres.
- La marge brute pour le trimestre s'est chiffrée à 31,4 millions de dollars, ou 30,8 %, une augmentation de 14,3 millions de dollars ou 580 points de base comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le pourcentage de la marge brute, qui s'est établi à 29,1 % pour le premier semestre de l'exercice, est le plus élevé des périodes récentes; cette performance est attribuable essentiellement à une hausse du volume des ventes, à la rentabilité accrue de la gamme de produits livrés et à des améliorations des marges réalisées au cours des derniers exercices dans le cadre du plan de restructuration et transformation V20.
- Résultat net<sup>2</sup> de 5,0 millions de dollars et BAIIA<sup>3</sup> de 10,7 millions de dollars pour le trimestre, ce qui est nettement supérieur aux résultats de l'exercice précédent. L'amélioration est principalement attribuable à l'accroissement de la marge brute, en raison de la hausse du volume des ventes et d'une gamme de produits améliorée, malgré, une réduction notable des subventions salariales d'urgence du Canada (« SSUC »).
- Solide carnet de commandes<sup>3</sup> de 575,8 millions de dollars à la fin du trimestre.
- Les nouvelles affaires nettes (les « nouvelles affaires »)<sup>3</sup> se sont établies à 81,6 millions de dollars pour le trimestre, en baisse de 19,7 millions de dollars, ou 19,5 % comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le ratio commandes/chiffres d'affaires de la Société, à 0,80 pour le trimestre, se rapporte davantage au volume des ventes amélioré qu'au trimestre plus faible sur le plan des nouvelles affaires. Le ratio commandes/chiffre d'affaires pour le semestre s'établit néanmoins au niveau positif de 1,12.
- Le montant net de la trésorerie s'est chiffré à 68,1 millions de dollars à la fin du trimestre, une augmentation de 5,2 millions de dollars depuis le début de l'exercice en cours.

---

<sup>1</sup> Toutes les sommes présentées sont en dollars américains.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 août 2021. Le rapport de gestion est à jour au 7 octobre 2021, date de son approbation par le conseil d'administration. 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 2021 et 29 février 2020. 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. 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](http://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 1 699 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 et une fonderie détenue à hauteur de 50 % en Corée.

## 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)

| (en milliers)                                                         | Trimestres clos les |              |           | Semestres clos les |              |           |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|-----------|--------------------|--------------|-----------|
|                                                                       | 31 août 2021        | 31 août 2020 | Variation | 31 août 2021       | 31 août 2020 | Variation |
| Chiffre d'affaires                                                    | 101 893 \$          | 68 340 \$    | 33 553    | 176 422 \$         | 144 993 \$   | 31 429    |
| Marge brute                                                           | 31 391              | 17 053       | 14 338    | 51 385             | 35 445       | 15 940    |
| Frais d'administration                                                | 23 977              | 19 687       | 4 290     | 47 756             | 37 354       | 10 402    |
| Impôt sur le résultat                                                 | 2 271               | (505)        | 2 776     | 2 902              | 608          | 2 294     |
| Résultat net (perte nette) <sup>1</sup>                               | 5 015               | (5 112)      | 10 127    | (58)               | (6 998)      | 6 940     |
| BAIIA <sup>2</sup>                                                    | 10 657              | (2 497)      | 13 154    | 9 716              | 141          | 9 575     |
| Nouvelles affaires <sup>2</sup>                                       | 81 550              | 101 287      | (19 737)  | 197 924            | 178 023      | 19 901    |
| Carnet de commandes <sup>2</sup> à la fin de la période               |                     |              |           | 575 826            | 462 695      | 113 131   |
| (en pourcentage des ventes)                                           |                     |              |           |                    |              |           |
| Marge brute                                                           | 30,8 %              | 25,0 %       | 580 bpts  | 29,1 %             | 24,4 %       | 470 bpts  |
| (en dollars par action)                                               |                     |              |           |                    |              |           |
| Résultat net (perte nette) <sup>1</sup> par action – de base et dilué | 0,23                | (0,24)       | 0,47      | (0,00)             | (0,32)       | 0,32      |
| BAIIA <sup>2</sup> par action – de base et dilué                      | 0,49                | (0,12)       | 0,61      | 0,45               | 0,01         | 0,44      |

### Carnet de commandes<sup>2</sup>

| (en milliers)                                                             | Aux          |                 |              |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                                                           | 31 août 2021 | 28 février 2021 | 31 août 2020 |
| Carnet de commandes <sup>2</sup>                                          | 575 826      | 562 458         | 462 696      |
| Livraisons au cours des 12 prochains mois                                 | 346 586      | 338 458         | 289 389      |
| Livraisons après les 12 prochains mois                                    | 229 240      | 224 035         | 173 307      |
| Pourcentage des commandes devant être livrées après les 12 prochains mois | 39,8 %       | 39,8 %          | 37,5 %       |

Puisque les nouvelles affaires<sup>2</sup> ont surpassé le chiffre d'affaires pendant le semestre considéré, le ratio commandes/chiffre d'affaires<sup>2</sup> de la Société s'est établi à un niveau de 1,12 pour la période. De plus, le carnet de commandes<sup>2</sup> total a augmenté de 13,3 millions de dollars, ou 2,4 %, depuis le début de l'exercice, pour s'établir à 575,8 millions de dollars au 31 août 2021.

<sup>1</sup> 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.

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

## **Nouvelles affaires<sup>1</sup>**

Les nouvelles affaires<sup>1</sup> se sont établies à 81,6 millions de dollars pour le trimestre, en baisse de 19,7 millions de dollars, ou 19,5 %. Cette diminution est attribuable principalement à la baisse du nombre de commandes liées à des projets d'envergure prises en charge par les opérations françaises et nord-américaines de la Société. Les nouvelles affaires<sup>1</sup> ont atteint 197,9 millions de dollars pour le semestre, en hausse de 19,9 millions de dollars, ou 11,2 %. L'augmentation est attribuable principalement à des commandes liées à des projets d'envergure prises en charge par les opérations italiennes et nord-américaines de la Société, notamment sur les marchés maritime et pétrolier et gazier. L'augmentation résulte également du nombre plus élevé de commandes liées à des activités ERR prises en charge par les opérations nord-américaines de la Société. La Société est encouragée par la reprise de ses nouvelles affaires liées à des activités ERR, qui ont été plombées par la pandémie mondiale à la fin de l'exercice précédent, et qui en définitive ont eu un effet défavorable sur le chiffre d'affaires de l'exercice en cours, comme il est expliqué au paragraphe qui suit. L'augmentation des nouvelles affaires pour le semestre a été partiellement neutralisée par une diminution du nombre de commandes de projets d'envergure prises en charge par les opérations françaises de la Société.

## **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires s'est établi à 101,9 millions de dollars, une augmentation de 33,6 millions de dollars, ou 49,1 %, pour le trimestre. Il s'est établi à 176,4 millions de dollars, une augmentation de 31,4 millions de dollars, ou 21,7 %, pour le semestre. Le chiffre d'affaires des deux périodes a bénéficié de l'augmentation des livraisons de commandes liées à des projets d'envergure effectuées par les opérations nord-américaines de la Société destinées aux marchés de la pétrochimie et de l'énergie. Le chiffre d'affaires du trimestre a tiré avantage de la livraison, par les opérations italiennes de la Société, de commandes auparavant retardées. Les retards découlaient de problèmes liés à des clients et de facteurs de logistique mondiale. Au cours du semestre, les opérations françaises de la Société ont pu améliorer leur volume des ventes grâce à leur bonne performance au premier trimestre de l'exercice en cours. Enfin, les ventes liées à des activités ERR pour le semestre ont subi l'incidence négative de la persistance des conditions de marché défavorables occasionnées par la pandémie mondiale provoquée par le nouveau coronavirus (la « COVID-19 »), conditions qui ont eu un impact considérable sur les nouvelles affaires des réseaux de distribution de la Société à l'exercice précédent. La diminution des nouvelles affaires des réseaux de distribution vers la fin de l'exercice précédent s'est traduite par la baisse des livraisons de ce type de commandes au cours du premier trimestre de l'exercice considéré.

## **Marge brute**

La marge brute s'est établie à 31,4 millions de dollars, une augmentation de 14,3 millions de dollars, ou 84,1 %, pour le trimestre. Elle s'est établie à 51,4 millions de dollars, une augmentation de 15,9 millions de dollars, ou 45,0 %, pour le semestre. Le pourcentage de la marge brute du trimestre, à 30,8 %, a grimpé de 580 points de base par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, tandis que le pourcentage de la marge brute pour le premier semestre, à 29,1 %, représente une augmentation de 470 points de base par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et est la plus élevée des périodes récentes. L'amélioration du pourcentage de la marge brute pour les deux périodes est attribuable principalement à l'accroissement du volume des ventes, qui a permis à la Société de couvrir ses coûts indirects fixes de production de manière plus efficiente. L'augmentation des marges de la Société résulte également des activités d'amélioration mises en œuvre par la Société au cours des derniers exercices dans le cadre du plan de restructuration et de transformation V20. De plus, la marge brute de la Société a également bénéficié de mouvements favorables au niveau des écarts de changes non réalisés principalement attribuables à la fluctuation du dollar américain par rapport à l'euro et au dollar canadien pour le trimestre et semestre comparativement à l'exercice précédent. Finalement, la hausse du pourcentage de la marge brute a plus que compensé la diminution des SSUC de 1,7 million de dollars pour le trimestre et de 3,1 millions de dollars pour le semestre par rapport à l'exercice précédent. Les subventions sont réparties entre le coût des ventes et les frais d'administration.

---

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

## BAIIA<sup>1</sup>

Le BAIIA<sup>1</sup> pour le trimestre s'est établi à 10,7 millions de dollars, ou 0,49 \$ par action, comparativement à un montant négatif de 2,5 millions de dollars, ou 0,12 \$ par action, à l'exercice précédent. Le BAIIA<sup>1</sup> s'est chiffré à 9,7 millions de dollars, ou 0,45 \$ par action, pour le semestre, comparativement à 0,1 million de dollars, ou 0,01 \$ par action, à l'exercice précédent. L'amélioration du BAIIA<sup>1</sup> au cours des deux périodes est attribuable principalement à ce qui suit :

- Une marge brute majorée de 14,3 millions de dollars, passant de 25,0 % à 30,8 %, pour le trimestre, et de 15,9 millions de dollars, passant de 24,4 % à 29,1 %, pour le semestre, en raison surtout de l'augmentation du volume des ventes, et qui reflète une gamme de produits et des marges considérablement améliorées découlant des efforts ciblés de la Société dans le cadre de son plan V20, décrit précédemment. La marge brute de la Société a également bénéficié de mouvements favorables au niveau des écarts de changes non réalisée pour le trimestre et le semestre comparativement à l'exercice précédent.;
- L'absence de frais de restructuration et de transformation pendant l'exercice en cours, qui s'étaient élevés à 1,7 million de dollars au trimestre précédent et à 2,9 millions de dollars au semestre précédent.;
- Une réduction de 1,4 million de dollars des autres charges pour le trimestre et pour le semestre imputable principalement à l'engagement de frais de remise en état du terrain d'une ancienne usine au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Ces améliorations ont cependant été neutralisées partiellement par l'augmentation de 4,3 millions de dollars, ou 21,8 %, pour le trimestre, et de 10,4 millions de dollars, ou 27,8 %, pour le semestre, des frais d'administration, attribuable principalement à ce qui suit :

- Une diminution de 1,4 million de dollars pour le trimestre et de 2,5 millions de dollars pour le semestre des SSUC reçues par la Société par rapport à l'exercice précédent. Les subventions sont réparties entre le coût des ventes et les frais d'administration.
- Une hausse des commissions sur ventes pour les deux périodes découlant de l'augmentation du volume des ventes.
- L'augmentation générale des frais d'administration qui avaient été considérablement réduits lorsque la pandémie mondiale a éclaté à l'exercice précédent.
- Une augmentation de 1,4 million de dollars pour le semestre des frais constatés à l'égard des poursuites relatives à l'amiante en instance dont la Société fait l'objet (voir la rubrique *Éventualités*).

## Impôt sur le résultat

|                                                                                   | Trimestres clos les |             |              |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|--------------|------------|
|                                                                                   | 31 août 2021        |             | 31 août 2020 |            |
| <i>(en milliers, sauf les pourcentages)</i>                                       | \$                  | %           | \$           | %          |
| Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi                                    | 1 846               | 26,5        | (1 536)      | 26,6       |
| Incidences fiscales des éléments suivants :                                       |                     |             |              |            |
| Différence dans les taux d'impôt prévus par la loi dans les territoires étrangers | 65                  | 0,9         | 51           | (0,9)      |
| Pertes (profits) de change non déductibles (imposables)                           | 148                 | 2,1         | (143)        | 2,5        |
| Pertes fiscales non comptabilisées                                                | 158                 | 2,3         | 1 079        | (18,7)     |
| Avantage attribuable à une structure de financement                               | (66)                | (0,9)       | (64)         | 1,1        |
| Autres                                                                            | 120                 | 1,7         | 108          | (1,8)      |
| <b>Charge (produit) d'impôt sur le résultat</b>                                   | <b>2 271</b>        | <b>32,6</b> | <b>(505)</b> | <b>8,8</b> |

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

| Semestres clos les                                                                |              |              |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (en milliers, sauf les pourcentages)                                              | 31 août 2021 |              | 31 août 2020 |              |
|                                                                                   | \$           | %            | \$           | %            |
| Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi                                    | 671          | 26,5         | (1 746)      | 26,6         |
| Incidences fiscales des éléments suivants :                                       |              |              |              |              |
| Différence dans les taux d'impôt prévus par la loi dans les territoires étrangers | 179          | 7,1          | 136          | (2,1)        |
| Pertes (profits) de change non déductibles (imposables)                           | 71           | 2,8          | (12)         | 0,2          |
| Pertes fiscales non comptabilisées                                                | 2 097        | 82,8         | 2 301        | (35,1)       |
| Avantage attribuable à une structure de financement                               | (132)        | (5,2)        | (125)        | 1,9          |
| Autres                                                                            | 16           | 0,6          | 54           | (0,8)        |
| <b>Charge d'impôt sur le résultat</b>                                             | <b>2 902</b> | <b>114,6</b> | <b>608</b>   | <b>(9,3)</b> |

### Résultat net (perte nette)<sup>1</sup>

Le résultat net<sup>1</sup> pour le trimestre s'est établi à 5,0 millions de dollars, ou 0,23 \$ par action, comparativement à une perte nette<sup>1</sup> de 5,1 millions de dollars, ou 0,24 \$ par action, à l'exercice précédent. La perte nette<sup>1</sup> s'est chiffrée à 0,1 million de dollars, ou 0,00 \$ par action, pour le semestre, comparativement à une perte nette<sup>1</sup> de 7,0 millions de dollars, ou 0,32 \$ par action, à l'exercice précédent. La hausse du résultat de la Société, qui est attribuable principalement aux facteurs expliqués sous la rubrique relative au BAIIA<sup>2</sup>, accompagnée d'une variation défavorable de l'impôt sur le résultat.

### 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 août 2021, le carnet de commandes<sup>1</sup> de la Société s'établissait à 575,8 millions de dollars, alors que le montant net de la trésorerie, sous réserve de certaines restrictions locales sur le contrôle des changes, et des facilités de crédit inutilisées était de 145,9 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 sera en mesure de surmonter les prochaines étapes de la pandémie de COVID-19 et les effets néfastes du virus sur l'économie mondiale. 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 août 2021, la Société respectait tous ses engagements 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.

<sup>1</sup> 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.

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



**Flux de trésorerie – trimestres et semestres clos le 31 août 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 :

| (en milliers)                                                      | Trimestres clos les |               | Semestres clos les |               |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                                                    | 31 août 2021        | 31 août 2020  | 31 août 2021       | 31 août 2020  |
| Trésorerie, montant net, au début de l'exercice                    | 71 237              | 44 640        | 62 953             | 31 010        |
| Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation | 1 533               | (140)         | 2 428              | 19 103        |
| Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement         | (3 599)             | (539)         | (2 692)            | (4 446)       |
| Entrées de trésorerie liées aux activités de financement           | 688                 | 12 186        | 6 734              | 9 532         |
| Incidence des écarts de change sur la trésorerie                   | (1 728)             | 4 218         | (1 292)            | 5 166         |
| <b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>             | <b>68 131</b>       | <b>60 365</b> | <b>68 131</b>      | <b>60 365</b> |

### Activités d'exploitation

La progression des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour le trimestre est attribuable principalement à l'amélioration du BAIIA<sup>1</sup>, que sont venues contrebalancer en partie des variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Le fléchissement des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour le semestre est attribuable principalement à des variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement qu'est venue contrebalancer en partie l'amélioration du BAIIA<sup>1</sup>.

Les variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le trimestre clos le 31 août 2021 étaient principalement :

- Une augmentation des stocks en raison principalement du calendrier de livraison de certaines commandes liées à des projets d'envergure;
- Une augmentation des créances d'exploitation en raison surtout de la hausse des ventes pour le trimestre, qui s'est produite surtout vers la fin du trimestre;
- Une augmentation des dettes d'exploitation et des charges à payer attribuable au calendrier des paiements, en particulier en ce qui a trait aux achats de stocks.

Les variations positives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le trimestre clos le 31 août 2021 sont attribuables principalement à l'augmentation des acomptes versés par des clients aux opérations françaises et italiennes de la Société relativement à des commandes liées à des projets d'envergure.

Les variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le semestre clos le 31 août 2021 sont attribuables principalement à l'augmentation des stocks que commandaient l'accroissement du nombre de nouvelles commandes et le gonflement du carnet de commandes depuis le début de l'exercice.

Les variations favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le semestre clos le 31 août 2021 étaient principalement :

- Une diminution des créances d'exploitation principalement attribuable à l'augmentation des recouvrements de comptes d'exercices précédents;
- Une augmentation des acomptes de clients reçus sur certaines commandes liées à des projets d'exportation d'envergure prises en charge par les opérations italiennes, françaises et nord-américaines de la Société.
- Une augmentation des dettes d'exploitation et des charges à payer en raison du calendrier des paiements, en particulier en ce qui a trait aux achats de stocks.

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

### **Activités d'investissement**

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement pour le trimestre proviennent principalement d'entrées d'immobilisations corporelles et de l'augmentation des investissements à court terme.

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement pour le semestre proviennent principalement d'entrées d'immobilisations corporelles et de l'augmentation des investissements à court terme, compensées en partie par le produit sur la sortie d'immobilisations corporelles découlant de la cession d'un terrain vacant sur lequel se trouvait une usine de la Société. La production de l'usine a été entièrement transférée à d'autres usines à l'exercice 2017, après quoi l'immeuble a été démoli.

Les fluctuations des entrées d'immobilisations corporelles pour toute période comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent sont attribuables au moment de la réception de certains équipements.

### **Activités de financement**

Au cours du trimestre considéré, alors que la Société continuait de rembourser sa dette à long terme en cours, ses opérations nord-américaines ont contracté un emprunt hypothécaire garanti de 5,9 millions de dollars comportant des versements d'intérêt mensuels au taux de 3,80 % et des remboursements de capital commençant en octobre 2021, et qui est remboursable sur 20 ans.

Au deuxième trimestre de l'exercice précédent, les opérations nord-américaines de la Société ont contracté un emprunt hypothécaire garanti de 10,9 millions de dollars comportant des versements d'intérêt mensuels au taux de 3,80 % et des remboursements de capital commençant en octobre 2021, et qui est remboursable sur 20 ans. Par ailleurs, sa filiale italienne a réalisé trois nouvelles émissions de titres de créance à long terme auprès de deux institutions financières dans le cadre des mesures de soutien mises en œuvre par le gouvernement italien pour aider les entreprises pendant la pandémie. Plus précisément, la filiale a contracté auprès de banques d'État des emprunts non garantis de 3,4 millions de dollars portant intérêt au taux de 1,00 % à 1,25 %, dont le capital doit être remboursé à compter de 2021 et de 2022, qui sont remboursables par versements mensuels et trimestriels et qui expirent en 2025 et en 2026.

Au cours du trimestre considéré, la Société a remboursé une tranche de 3,4 millions de dollars des sommes qu'elle avait prélevées sur sa facilité de crédit renouvelable, ramenant l'encours net pour le semestre à 6,3 millions de dollars.

## **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 août 2021 et au 28 février 2021, l'encours des contrats dérivés s'établissait comme suit :

|                                                                           | Fourchettes de taux de change |                 | Profit (perte)<br>(en milliers de dollars américains) |                       | Notionnel<br>(en milliers) |                 |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------|
|                                                                           | 31 août 2021                  | 28 février 2021 | 31 août 2021<br>\$                                    | 28 février 2021<br>\$ | 31 août 2021               | 28 février 2021 |
| <b>Contrats de change à terme</b>                                         |                               |                 |                                                       |                       |                            |                 |
| Vente de dollars américains contre des dollars canadiens – de 0 à 12 mois | 1,28-1,30                     | 1,30            | (7)                                                   | (135)                 | 22 000 \$ US               | 22 000 \$ US    |
| Achat de dollars américains contre des dollars canadiens – de 0 à 12 mois | 1,20-1,22                     | 1,22            | -                                                     | 48                    | 22 000 \$ US               | 22 000 \$ US    |
| Vente d'euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois              | 1,22-1,24                     | 1,22-1,24       | -                                                     | (168)                 | 11 167 €                   | 18 363 €        |
| Achat d'euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois              | 1,16-1,20                     | 1,16-1,20       | 73                                                    | 148                   | 11 167 €                   | 18 363 €        |
| Achat de dollars américains contre des euros – de 0 à 12 mois             | 1,18-1,21                     | -               | -                                                     | -                     | 323 \$ US                  | - \$ US         |

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 août 2021, cinq clients (cinq au 28 février 2021) représentaient plus de 5 % chacun des créances d'exploitation, dont un en représentait 11,1 % (15,6 % au 28 février 2021), alors que les 10 principaux clients de la Société représentaient 55,2 % (63,5 % au 28 février 2021) des créances d'exploitation. De plus, aucun client (un au 31 août 2021) ne représentait 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 août<br>2021<br>\$ | 28 février<br>2021<br>\$ |
| <i>(en milliers)</i>                      |                       |                          |
| Courant                                   | 67 387                | 76 407                   |
| En souffrance depuis 0 à 30 jours         | 14 329                | 19 630                   |
| En souffrance depuis 31 à 90 jours        | 13 538                | 9 672                    |
| En souffrance depuis plus de 90 jours     | 20 987                | 17 653                   |
|                                           | 116 241               | 123 362                  |
| Moins la correction de valeur pour pertes | (843)                 | (1 146)                  |
|                                           | 115 398               | 122 216                  |
| Autres créances                           | 10 677                | 13 157                   |
| <b>Total des créances d'exploitation</b>  | <b>126 075</b>        | <b>135 373</b>           |

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

|                                               | Semestres clos les    |                       |
|-----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                               | 31 août<br>2021<br>\$ | 31 août<br>2020<br>\$ |
| <i>(en milliers)</i>                          |                       |                       |
| Solde à l'ouverture de l'exercice             | 1 146                 | 2 002                 |
| Charges pour correction de valeur pour pertes | 58                    | 2                     |
| Recouvrements de créances d'exploitation      | (275)                 | (122)                 |
| Radiations de créances d'exploitation         | (8)                   | (212)                 |
| Change                                        | (78)                  | 100                   |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>       | <b>843</b>            | <b>1 770</b>          |

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

## **ÉVENTUALITÉS** (en milliers de dollars américains, sauf le nombre de poursuites)

Deux des filiales américaines de la Société forment l'une des défenderesses dans des poursuites en dommages-intérêts en instance relatives à des préjudices corporels censément causés par l'exposition à des produits renfermant de l'amiante qui ont été fabriqués et vendus dans le passé. La direction estime qu'elle dispose de solides arguments de défense à l'égard de certains produits qui pourraient avoir comporté une composante renfermant de l'amiante. À la fin de la période de présentation de l'information financière, 1 973 poursuites étaient en instance (1 696 au 28 février 2021). Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a réglé 116 poursuites (175 au 31 août 2020) et a fait l'objet de 393 nouvelles poursuites (253 au 31 août 2020). Les coûts de règlement et les frais juridiques liés aux poursuites relatives à l'amiante se sont établis à 2 454 \$ (3 171 \$ au 31 août 2020) pour le trimestre et à 6 647 \$ (5 217 \$ au 31 août 2020) pour le semestre.

## **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 et du semestre clos le 31 août 2021, 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 ADOPTÉES AU COURS DE LA PÉRIODE

En août 2020, l'IASB a publié le document intitulé *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui modifie IFRS 9, *Instruments financiers*, IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et IFRS 16, *Contrats de location*. Les modifications de la phase 2 traitent de questions qui pourraient avoir une incidence sur la présentation de l'information financière après la réforme d'un taux d'intérêt de référence, y compris son remplacement. Ces modifications, qui complètent celles publiées en 2019, portent plus particulièrement sur des questions qui pourraient avoir une incidence sur la présentation de l'information financière pendant la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment les effets sur les flux de trésorerie contractuels découlant du remplacement d'un taux d'intérêt de référence. Cette modification a été adoptée en date du 1<sup>er</sup> mars 2021, et n'a entraîné aucun ajustement important.

## 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<sup>er</sup> 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)

|                                                    | TRIMESTRE CLOS |             |                 |                  |              |             |                 |                  |
|----------------------------------------------------|----------------|-------------|-----------------|------------------|--------------|-------------|-----------------|------------------|
|                                                    | Août<br>2021   | Mai<br>2021 | Février<br>2021 | Novembre<br>2020 | Août<br>2020 | Mai<br>2020 | Février<br>2020 | Novembre<br>2020 |
| Chiffres d'affaires                                | 101 893 \$     | 74 529 \$   | 85 510 \$       | 71 560 \$        | 68 340 \$    | 76 653 \$   | 113 641 \$      | 88 701 \$        |
| Résultat net (perte nette) <sup>1</sup>            | 5 015          | (5 073)     | 338             | 9 527            | (5 112)      | (1 886)     | (11 116)        | (819)            |
| Résultat net (perte nette) <sup>1</sup> par action |                |             |                 |                  |              |             |                 |                  |
| - De base et dilué(e)                              | 0,23           | (0,24)      | 0,02            | 0,44             | (0,24)       | (0,09)      | (0,51)          | (0,04)           |

<sup>1</sup> 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.

## 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 net (perte nette) avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA »)

|                                                    | Trimestres clos les |                 | Semestres clos les |                 |
|----------------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                                    | 31 août<br>2021     | 31 août<br>2020 | 31 août<br>2021    | 31 août<br>2020 |
| (en milliers, sauf les montants par action)        | \$                  | \$              | \$                 | \$              |
| Résultat net (Perte nette) <sup>1</sup>            | 5 015               | (5 112)         | (58)               | (6 998)         |
| <i>Ajustements au titre des éléments suivants:</i> |                     |                 |                    |                 |
| Amortissement des immobilisations corporelles      | 2 394               | 2 450           | 4 808              | 4 975           |
| Amortissement des immobilisations incorporelles    | 451                 | 626             | 1 009              | 1 194           |
| Charges financières, montant net                   | 526                 | 44              | 1 055              | 362             |
| Impôt sur le résultat                              | 2 271               | (505)           | 2 902              | 608             |
| <b>BAIIA</b>                                       | <b>10 657</b>       | <b>(2 497)</b>  | <b>9 716</b>       | <b>141</b>      |
| BAIIA par action                                   |                     |                 |                    |                 |
| - De base et dilué                                 | 0,49                | (0,12)          | 0,45               | 0,01            |

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 la provision pour charge d'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.

<sup>1</sup> 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 les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2021





## **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 les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2021.



# États de la situation financière consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

|                                                             | Aux                   |                          |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                                             | 31 août<br>2021<br>\$ | 28 février<br>2021<br>\$ |
| <b>Actifs</b>                                               |                       |                          |
| <b>Actifs courants</b>                                      |                       |                          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | 76 448                | 74 688                   |
| Placements à court terme                                    | 1 703                 | 285                      |
| Créances d'exploitation                                     | 126 075               | 135 373                  |
| Impôt sur le résultat à recouvrer                           | 3 590                 | 3 798                    |
| Stocks (note 7)                                             | 240 225               | 204 161                  |
| Acomptes et charges payées d'avance                         | 9 969                 | 8 670                    |
| Actifs dérivés (note 10)                                    | 74                    | 196                      |
|                                                             | 458 084               | 427 171                  |
| <b>Actifs non courants</b>                                  |                       |                          |
| Immobilisations corporelles                                 | 91 826                | 96 327                   |
| Immobilisations incorporelles et goodwill                   | 16 890                | 17 319                   |
| Impôt sur le résultat à recouvrer                           | 5 927                 | 5 927                    |
| Impôt sur le résultat différé                               | 32 397                | 33 140                   |
| Autres actifs                                               | 854                   | 949                      |
|                                                             | 147 894               | 153 662                  |
| <b>Total des actifs</b>                                     | <b>605 978</b>        | <b>580 833</b>           |
| <b>Passifs</b>                                              |                       |                          |
| <b>Passifs courants</b>                                     |                       |                          |
| Dette bancaire                                              | 8 317                 | 11 735                   |
| Dettes d'exploitation et charges à payer                    | 101 856               | 90 840                   |
| Impôt sur le résultat à payer                               | 1 479                 | 1 609                    |
| Acomptes de clients                                         | 79 738                | 62 083                   |
| Provisions                                                  | 27 241                | 29 515                   |
| Passifs dérivés (note 10)                                   | 9                     | 303                      |
| Partie à court terme des obligations locatives à long terme | 1 595                 | 1 578                    |
| Partie à court terme de la dette à long terme (note 8)      | 8 711                 | 9 902                    |
|                                                             | 228 946               | 207 565                  |
| <b>Passifs non courants</b>                                 |                       |                          |
| Obligations locatives à long terme                          | 12 197                | 12 649                   |
| Dette à long terme (note 8)                                 | 56 522                | 48 189                   |
| Impôt sur le résultat à payer                               | 1 244                 | 1 410                    |
| Impôt sur le résultat différé                               | 2 405                 | 2 545                    |
| Autres passifs                                              | 8 235                 | 8 254                    |
|                                                             | 80 603                | 73 047                   |
| <b>Total des passifs</b>                                    | <b>309 549</b>        | <b>280 612</b>           |
| <b>Total des capitaux propres</b>                           | <b>296 429</b>        | <b>300 221</b>           |
| <b>Total des passifs et des capitaux propres</b>            | <b>605 978</b>        | <b>580 833</b>           |
| <b>Éventualités (note 9)</b>                                |                       |                          |

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

# États des résultats consolidés

(non audité)

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

|                                                                                                              | Périodes de trois mois |                       | Périodes de six mois  |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                              | closes les             |                       | closes les            |                       |
|                                                                                                              | 31 août<br>2021<br>\$  | 31 août<br>2020<br>\$ | 31 août<br>2021<br>\$ | 31 août<br>2020<br>\$ |
| <b>Chiffre d'affaires (note 11)</b>                                                                          | 101 893                | 68 340                | 176 422               | 144 993               |
| <b>Coût des ventes (notes 7)</b>                                                                             | 70 502                 | 51 287                | 125 037               | 109 548               |
| <b>Marge brute</b>                                                                                           | 31 391                 | 17 053                | 51 385                | 35 445                |
| Frais d'administration                                                                                       | 23 977                 | 19 687                | 47 756                | 37 354                |
| Frais de restructuration et de transformation                                                                | -                      | 1 723                 | -                     | 2 899                 |
| Autres charges (produits)                                                                                    | (79)                   | 1 369                 | 42                    | 1 393                 |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                                                               | 7 493                  | (5 726)               | 3 587                 | (6 201)               |
| Produits financiers                                                                                          | 118                    | 298                   | 290                   | 414                   |
| Charges financières                                                                                          | (644)                  | (342)                 | (1 345)               | (776)                 |
| Charges financières, montant net                                                                             | (526)                  | (44)                  | (1 055)               | (362)                 |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                                                                  | 6 967                  | (5 770)               | 2 532                 | (6 563)               |
| Charge (produit) d'impôt sur le résultat                                                                     | 2 271                  | (505)                 | 2 902                 | 608                   |
| <b>Résultat net de la période</b>                                                                            | 4 696                  | (5 265)               | (370)                 | (7 171)               |
| <b>Résultat net attribuable aux éléments suivants:</b>                                                       |                        |                       |                       |                       |
| <b>Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple</b>                                | <b>5 015</b>           | <b>(5 112)</b>        | <b>(58)</b>           | <b>(6 998)</b>        |
| Participation ne donnant pas le contrôle                                                                     | (319)                  | (153)                 | (312)                 | (173)                 |
| <b>Résultat net de la période</b>                                                                            | 4 696                  | (5 265)               | (370)                 | (7 171)               |
| <b>Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple</b>                 |                        |                       |                       |                       |
| De base et dilué                                                                                             | 0,23                   | (0,24)                | (0,00)                | (0,32)                |
| <b>Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple</b> |                        |                       |                       |                       |
| De base et dilué                                                                                             | 21 585 635             | 21 585 635            | 21 585 635            | 21 585 635            |

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

## États du résultat global consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

|                                                                                                                                               | Périodes de trois mois |                       | Périodes de six mois  |                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                                                               | closes les             |                       | closes les            |                       |
|                                                                                                                                               | 31 août<br>2021<br>\$  | 31 août<br>2020<br>\$ | 31 août<br>2021<br>\$ | 31 août<br>2020<br>\$ |
| <b>Résultat global</b>                                                                                                                        |                        |                       |                       |                       |
| <b>Résultat net de la période</b>                                                                                                             | 4 696                  | (5 265)               | (370)                 | (7 171)               |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                                                                                                     |                        |                       |                       |                       |
| Écart de conversion sur des établissements à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle n'est pas la monnaie de présentation (dollar américain) | (4 817)                | 9 903                 | (3 422)               | 10 809                |
| <b>Résultat global</b>                                                                                                                        | (121)                  | 4 638                 | (3 792)               | 3 638                 |
| <b>Résultat global attribuable aux éléments suivants :</b>                                                                                    |                        |                       |                       |                       |
| Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple                                                                        | 254                    | 4 707                 | (3 448)               | 3 777                 |
| Participation ne donnant pas le contrôle                                                                                                      | (375)                  | (69)                  | (344)                 | (139)                 |
| <b>Résultat global</b>                                                                                                                        | (121)                  | 4 638                 | (3 792)               | 3 638                 |

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.

## États des variations des capitaux propres consolidés

(non audité)

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

|                                    | Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne<br>et d'actions à droit de vote multiple |                     |                                                       |                             |         |                                                | Total des<br>capitaux<br>propres |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------|---------|------------------------------------------------|----------------------------------|
|                                    | Capital social                                                                                                             | Surplus<br>d'apport | Cumul des<br>autres<br>éléments du<br>résultat global | Résultats non<br>distribués | Total   | Participation ne<br>donnant pas le<br>contrôle |                                  |
| <b>Solde au 29 février 2020</b>    | 72 695                                                                                                                     | 6 260               | (34 047)                                              | 236 269                     | 281 177 | 3 684                                          | 284 861                          |
| Résultat net de la période         | -                                                                                                                          | -                   | -                                                     | (6 998)                     | (6 998) | (173)                                          | (7 171)                          |
| Autres éléments du résultat global | -                                                                                                                          | -                   | 10 775                                                | -                           | 10 775  | 34                                             | 10 809                           |
| <b>Solde au 31 août 2020</b>       | 72 695                                                                                                                     | 6 260               | (23 272)                                              | 229 271                     | 284 954 | 3 545                                          | 288 499                          |
| <b>Solde au 28 février 2021</b>    | 72,695                                                                                                                     | 6,260               | (21,007)                                              | 239,136                     | 297 084 | 3,137                                          | 300 221                          |
| Résultat net de la période         | -                                                                                                                          | -                   | -                                                     | (58)                        | (58)    | (312)                                          | (370)                            |
| Autres éléments du résultat global | -                                                                                                                          | -                   | (3 390)                                               | -                           | (3 390) | (32)                                           | (3 422)                          |
| <b>Solde au 31 août 2021</b>       | 72 695                                                                                                                     | 6 260               | (24 397)                                              | 239 078                     | 293 636 | 2 793                                          | 296 429                          |

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

# États des flux de trésorerie consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

|                                                                                                                                  | Périodes de trois mois |                       | Périodes de six mois  |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                                                  | closes les             |                       | closes les            |                       |
|                                                                                                                                  | 31 août<br>2021<br>\$  | 31 août<br>2020<br>\$ | 31 août<br>2021<br>\$ | 31 août<br>2020<br>\$ |
| <b>Flux de trésorerie liés aux</b>                                                                                               |                        |                       |                       |                       |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                                                  |                        |                       |                       |                       |
| Résultat net de la période                                                                                                       | 4 696                  | (5 265)               | (370)                 | (7 171)               |
| Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 12) | 3 645                  | 633                   | 6 057                 | 5 259                 |
| Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 13)                                                          | (6 808)                | 4 492                 | (3 259)               | 21 015                |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>                                                        | <b>1 533</b>           | <b>(140)</b>          | <b>2 428</b>          | <b>19 103</b>         |
| <b>Activités d'investissement</b>                                                                                                |                        |                       |                       |                       |
| Placements à court terme                                                                                                         | (1 232)                | 610                   | (1 418)               | (527)                 |
| Entrées d'immobilisations corporelles                                                                                            | (1 830)                | (1 405)               | (3 569)               | (3 936)               |
| Entrées d'immobilisations incorporelles                                                                                          | (522)                  | (266)                 | (810)                 | (523)                 |
| Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles                                                              | -                      | 989                   | 3 132                 | 1 029                 |
| Variation nette des autres actifs                                                                                                | (15)                   | (467)                 | (27)                  | (489)                 |
| <b>Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement</b>                                                                | <b>(3 599)</b>         | <b>(539)</b>          | <b>(2 692)</b>        | <b>(4 446)</b>        |
| <b>Activités de financement</b>                                                                                                  |                        |                       |                       |                       |
| Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple                      | -                      | -                     | -                     | (482)                 |
| Emprunts bancaires à court terme                                                                                                 | -                      | (395)                 | -                     | (1 377)               |
| Variation nette de la facilité de crédit renouvelable                                                                            | (3 378)                | -                     | 6 248                 | -                     |
| Augmentation de la dette à long terme                                                                                            | 5 889                  | 14 305                | 5 889                 | 14 305                |
| Remboursement de la dette à long terme                                                                                           | (1 379)                | (1 299)               | (4 546)               | (2 058)               |
| Remboursement des obligations locatives à long terme                                                                             | (444)                  | (425)                 | (857)                 | (856)                 |
| <b>Entrées de trésorerie liées aux activités de financement</b>                                                                  | <b>688</b>             | <b>12 186</b>         | <b>6 734</b>          | <b>9 532</b>          |
| <b>Incidence des écarts de change sur la trésorerie</b>                                                                          | <b>(1 728)</b>         | <b>4 218</b>          | <b>(1 292)</b>        | <b>5 166</b>          |
| <b>Variation nette de la trésorerie au cours de la période</b>                                                                   | <b>(3 106)</b>         | <b>15 725</b>         | <b>5 178</b>          | <b>29 355</b>         |
| <b>Trésorerie, montant net, au début de la période</b>                                                                           | <b>71 237</b>          | <b>44 640</b>         | <b>62 953</b>         | <b>31 010</b>         |
| <b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>                                                                           | <b>68 131</b>          | <b>60 365</b>         | <b>68 131</b>         | <b>60 365</b>         |
| Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :                                                                          |                        |                       |                       |                       |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                                                          | 76 448                 | 86 894                | 76 448                | 86 894                |
| Dette bancaire                                                                                                                   | (8 317)                | (26 529)              | (8 317)               | (26 529)              |
| <b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>                                                                           | <b>68 131</b>          | <b>60 365</b>         | <b>68 131</b>         | <b>60 365</b>         |
| <b>Informations supplémentaires</b>                                                                                              |                        |                       |                       |                       |
| Intérêts reçus (payés)                                                                                                           | (484)                  | (115)                 | (834)                 | (463)                 |
| Impôt sur le résultat reçu (payé)                                                                                                | (463)                  | (1 954)               | (1 584)               | (2 509)               |

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



## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2021

### 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. 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 octobre 2021. Les auditeurs de la Société n'ont pas effectué un examen de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

### 2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2021 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 2021, 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 2021.

### 3 Changements de méthodes comptables

En août 2020, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié l'*Interest Rate Benchmark Reform (Phase 2)*, qui modifie *IFRS 9 Instruments financiers*, *IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, *IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir* et *IFRS 16 Contrats de location*. Les modifications de la phase 2 visent des enjeux susceptibles d'avoir une incidence sur la présentation de l'information financière après la réforme d'un taux d'intérêt de référence, y compris son remplacement par un taux alternatif. Ces modifications s'ajoutent à celles publiées en 2019 et mettent l'accent sur les enjeux susceptibles d'avoir une incidence sur la présentation de l'information financière durant la réforme d'un taux d'intérêt de référence, y compris l'incidence de la modification des flux de trésorerie contractuels découlant du remplacement d'un taux d'intérêt de référence par un taux alternatif. Cet amendement a été adopté en date du 1 mars 2021 et n'a entraîné aucun ajustement important.

### 4 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.

## 5 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 2021.

Cependant, la pandémie du nouveau coronavirus (« COVID-19 ») a provoqué des perturbations dans les activités mondiales 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 s'est traduit par une baisse du volume des ventes et éventuellement un recul des résultats de la Société, tandis que les nouvelles commandes nettes ont suivi des tendances positives au courant de l'exercice financier clos le 28 février 2021. 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 août 2021, la Société a obtenu des subventions salariales qui ont permis de réduire ses charges salariales de 543 \$ (2 278 \$ au 31 août 2020) dans le coût des ventes et de 450 \$ (1 869 \$ au 31 août 2020) dans les frais d'administration. Au cours de la période de six mois close le 31 août 2021, la Société a obtenu des subventions salariales qui ont permis de réduire ses charges salariales de 1 121 \$ (4 173 \$ au 31 août 2020) dans le coût des ventes et de 889 \$ (3 434 \$ au 31 août 2020) dans les frais d'administration.

## 6 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 liées à des projets d'envergure.

## 7 Stocks

|                                                   | Au              |                    |
|---------------------------------------------------|-----------------|--------------------|
|                                                   | 31 août<br>2021 | 28 février<br>2021 |
| (en milliers)                                     | \$              | \$                 |
| Matières premières                                | 41 134          | 40 404             |
| Produits en cours de fabrication et pièces finies | 144 883         | 118 553            |
| Produits finis                                    | 54 208          | 45 204             |
|                                                   | <b>240 225</b>  | <b>204 161</b>     |





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 août 2021 de 1 975 \$ (2 266 \$ au 31 août 2020), compte tenu des reprises de 718 \$ (1 152 \$ au 31 août 2020). La Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de six mois close le 31 août 2021 de 3 992 \$ (2 798 \$ au 31 août 2020), compte tenu des reprises de 1 420 \$ (2 539 \$ au 31 août 2020).

## 8 Dette à long terme

|                                                                                      | Au                    |                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                                                                      | 31 août<br>2021<br>\$ | 28 février<br>2021<br>\$ |
| <i>(en milliers)</i>                                                                 |                       |                          |
| Facilité de crédit renouvelable                                                      | 28 380                | 22 132                   |
| Filiale canadienne                                                                   |                       |                          |
| Emprunt bancaire garanti (22 500 \$ CA; 15 000 \$ CA au 28 février 2021)             | 17 605                | 11 581                   |
| Filiales françaises                                                                  |                       |                          |
| Emprunt bancaire non garanti (2 295 €; 5 547 € au 28 février 2021)                   | 2 710                 | 6 723                    |
| Filiale italienne                                                                    |                       |                          |
| Emprunt bancaire non garanti (2 968 €; 3 000 € au 28 février 2021)                   | 3 504                 | 3 636                    |
| Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (805 €; 920 € au 28 février 2021) | 950                   | 1 115                    |
| Entité structurée coréenne                                                           |                       |                          |
| Emprunt bancaire garanti (6 357 780 KW; 7 064 400 KW au 28 février 2021)             | 5 485                 | 6 266                    |
| Autres                                                                               | 6 599                 | 6 638                    |
|                                                                                      | 65 233                | 58 091                   |
| Moins: partie à court terme                                                          | 8 711                 | 9 902                    |
|                                                                                      | <b>56 522</b>         | <b>48 189</b>            |

Au 31 août 2021, la Société avait prélevé un montant de 28 380 \$ (22 132 \$ au 28 février 2021) sur sa facilité de crédit renouvelable et avait émis des lettres de crédit et des lettres de garantie totalisant 4 538 \$ (5 436 \$ au 28 février 2021), sur une capacité d'emprunt totale de 57 364 \$ (55 518 \$ au 28 février 2021). De plus, au 31 août 2021, la Société respectait les clauses restrictives.

Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2021, la filiale canadienne de la Société a emprunté 5 889 \$ sous forme d'emprunt hypothécaire garanti comportant des versements d'intérêt mensuels au taux annuel de 3,80 %, avec remboursements de capital débutant en octobre 2021 et remboursable sur 20 ans.

## 9 Passifs éventuels

Deux des filiales américaines de la Société ont été nommées défenderesses dans des poursuites relativement à la présence d'amiante dans des produits vendus antérieurement. La direction croit qu'elle a une solide défense et les filiales ont été acquittées par le passé dans un certain nombre de cas semblables. Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2021, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 2 454 \$ (3 171 \$ au 31 août 2020). Au cours de la période de six mois close le 31 août 2021, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 6 647 \$ (5 217 \$ au 31 août 2020).

## 10 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 août 2021                                                 |             |                |                |                |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| (en milliers)                                                   | Total<br>\$ | Niveau 1<br>\$ | Niveau 2<br>\$ | Niveau 3<br>\$ |
| <b>Classement à l'état de la situation financière et nature</b> |             |                |                |                |
| Actifs                                                          |             |                |                |                |
| <b>Actifs dérivés</b>                                           | 74          | -              | 74             | -              |
| Passifs                                                         |             |                |                |                |
| <b>Passifs dérivés</b>                                          | 9           | -              | 9              | -              |

  

| Au 28 février 2021                                              |             |                |                |                |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| (en milliers)                                                   | Total<br>\$ | Niveau 1<br>\$ | Niveau 2<br>\$ | Niveau 3<br>\$ |
| <b>Classement à l'état de la situation financière et nature</b> |             |                |                |                |
| Actifs                                                          |             |                |                |                |
| <b>Actifs dérivés</b>                                           | 196         | -              | 196            | -              |
| Passifs                                                         |             |                |                |                |
| <b>Passifs dérivés</b>                                          | 303         | -              | 303            | -              |



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.

## 11 Information sectorielles

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 six mois close le 31 août 2021 |               |                      |               |               |               |                                         |                              |
|-------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------------------|------------------------------|
| (en milliers)                             | Canada<br>\$  | États-<br>Unis<br>\$ | France<br>\$  | Italie<br>\$  | Autres<br>\$  | Adjustment<br>de<br>consolidation<br>\$ | Chiffres<br>consolidés<br>\$ |
| Chiffre d'affaires Clients -              |               |                      |               |               |               |                                         |                              |
| Nationaux                                 | 9 020         | 41 767               | 19 914        | 130           | 11 369        | -                                       | 84 200                       |
| Exportation                               | 26 920        | 3 960                | 21 156        | 30 513        | 11 673        | -                                       | 94 222                       |
| Intragroupe (exportation)                 | 22 338        | 4 374                | 12            | 7 032         | 21 362        | (55 118)                                | -                            |
|                                           | <b>58 278</b> | <b>50 101</b>        | <b>41 082</b> | <b>37 675</b> | <b>44 404</b> | <b>(55 118)</b>                         | <b>176 422</b>               |

| Période de six mois close le 31 août 2020 |               |                      |               |               |               |                                         |                              |
|-------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------------------|------------------------------|
| (en milliers)                             | Canada<br>\$  | États-<br>Unis<br>\$ | France<br>\$  | Italie<br>\$  | Autres<br>\$  | Adjustment<br>de<br>consolidation<br>\$ | Chiffres<br>consolidés<br>\$ |
| Chiffre d'affaires Clients -              |               |                      |               |               |               |                                         |                              |
| Nationaux                                 | 5 716         | 45 784               | 14 861        | 981           | 5 736         | -                                       | 73 078                       |
| Exportation                               | 21 380        | -                    | 17 028        | 26 106        | 7 401         | -                                       | 71 915                       |
| Intragroupe (exportation)                 | 11 368        | 6 585                | 64            | 1             | 29 509        | (47 527)                                | -                            |
|                                           | <b>38 464</b> | <b>52 369</b>        | <b>31 953</b> | <b>27 088</b> | <b>42 646</b> | <b>(47 527)</b>                         | <b>144 993</b>               |

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

|                                                           | Périodes de trois mois closes les |              | Périodes de six mois closes les |              |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
|                                                           | 31 août 2021                      | 31 août 2020 | 31 août 2021                    | 31 août 2020 |
| (en milliers)                                             | \$                                | \$           | \$                              | \$           |
| Amortissement des immobilisations corporelles             | 2 394                             | 2 450        | 4 808                           | 4 975        |
| Amortissement des immobilisations incorporelles           | 451                               | 626          | 1 009                           | 1 194        |
| Impôt différé                                             | 756                               | (1 492)      | 510                             | (856)        |
| Profit (perte) sur la sortie d'immobilisation corporelles | 10                                | 22           | (176)                           | 2            |
| Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés | 57                                | (1 185)      | (172)                           | 77           |
| Variation nette des autres passifs                        | (23)                              | 212          | 78                              | (133)        |
|                                                           | <b>3 645</b>                      | <b>633</b>   | <b>6 057</b>                    | <b>5 259</b> |

## 13 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

|                                          | Périodes de trois mois closes les |              | Périodes de six mois closes les |               |
|------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|---------------------------------|---------------|
|                                          | 31 août 2021                      | 31 août 2020 | 31 août 2021                    | 31 août 2020  |
| (en milliers)                            | \$                                | \$           | \$                              | \$            |
| Créances d'exploitation                  | (7 797)                           | 6 286        | 7 188                           | 24 866        |
| Stocks                                   | (7 281)                           | (9 809)      | (38 488)                        | (4 805)       |
| Impôts sur les résultat recouvrables     | 1 099                             | (575)        | 189                             | 182           |
| Acomptes et charges payées d'avance      | 981                               | (437)        | (1 474)                         | (1 416)       |
| Dettes d'exploitation et charges à payer | (2 489)                           | 8 365        | 12 341                          | (1 961)       |
| Impôt sur le résultat à payer            | (144)                             | (1 062)      | (296)                           | (605)         |
| Acomptes de clients                      | 10 206                            | 3 225        | 18 953                          | 6 505         |
| Provisions                               | (1 383)                           | (1 501)      | (1 672)                         | (1 751)       |
|                                          | <b>(6 808)</b>                    | <b>4 492</b> | <b>(3 259)</b>                  | <b>21 015</b> |

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