



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Deuxième trimestre

Période de six mois close le 31 août 2022



RAPPORT DE GESTION

2^e trimestre clos le 31 août 2022

FAITS SAILLANTS¹

- Malgré la volatilité persistante des facteurs macroéconomiques autour du monde, la Société a su améliorer son rendement par rapport au premier trimestre grâce à une gestion prudente des activités, tout en négociant divers obstacles au chapitre de la logistique, de l'exploitation et de leurs conséquences sur les livraisons.
- Le chiffre d'affaires trimestriel s'est établi à 85,1 millions de dollars, une augmentation de 10,1 millions de dollars ou 13,4 % comparativement au premier trimestre, mais une baisse de 16,8 millions de dollars ou 16,5 % comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent. La diminution du chiffre d'affaires pour le trimestre comparativement à l'exercice précédent est en partie attribuable au recul constant du taux moyen de l'euro sur le dollar américain, à des livraisons plus importantes au cours de l'exercice précédent découlant d'un contrat majeur et du calendrier de livraison des commandes du trimestre en cours.
- Au cours du deuxième trimestre de l'exercice en cours, la Société a expédié une commande importante qui devait arriver à destination avant la fin du trimestre. À cause de retards logistiques, la réception finale de cette livraison aura plutôt lieu au troisième trimestre. L'impact de ce retard sur le chiffre d'affaires s'élève à 10,9 millions de dollars.
- La marge brute pour le trimestre s'est établie à 23,5 millions de dollars, ou 27,6 %, un gain de 3,4 millions de dollars ou 80 points de base comparativement au premier trimestre, mais une baisse de 31,4 millions de dollars ou 30,8 % comparativement à l'exercice précédent. La baisse de la marge brute en pourcentage pour le trimestre est attribuable principalement à la diminution du volume des ventes, qui a eu un impact sur l'absorption des coûts indirects fixes de production. Ce recul s'explique aussi par un mix défavorable des affaires livrées sur le trimestre. Enfin, la marge brute a été inférieure de 0,5 million de dollars comparativement à l'année dernière puisque la Société n'a pas reçu de fonds du programme de subventions salariales d'urgence du Canada (« SSUC »).
- Perte nette² de 3,7 millions de dollars et un BAIIA³ de 1,4 million de dollars pour l'exercice comparativement à un bénéfice net¹ de 5,0 millions de dollars et un BAIIA³ de 10,7 millions de dollars pour l'exercice précédent. La baisse du BAIIA³ est attribuable principalement à la diminution de la marge brute et à l'augmentation des frais d'administration au cours du trimestre, exposées précédemment.
- Le carnet de commandes³ demeure solide, s'établissant à 477,6 millions de dollars, une diminution de 23,6 millions de dollars, ou 4,7 %, depuis le début de l'exercice qui est principalement attribuable à l'affaiblissement du taux de change de l'euro par rapport au dollar américain et à une baisse des nouvelles affaires nettes (« nouvelles affaires »)³ dans le secteur de l'amont pétrolier et gazier au cours du semestre. La portion du carnet de commandes³ actuel livrable dans les 12 prochains mois a augmenté à 347,2 millions de dollars principalement en raison de retards de livraison au cours du trimestre.
- Les nouvelles affaires³ se sont établies à 73,5 millions de dollars pour le trimestre, soit une diminution de 8,1 millions de dollars ou 9,9 % par rapport à l'exercice précédent. La diminution des nouvelles affaires³ par rapport à l'exercice précédent est attribuable principalement aux incertitudes géopolitiques actuelles, qui ont entraîné un ralentissement des octrois de projets. Néanmoins, la Société continue de constater l'existence d'une forte activité commerciale. À 1,04, le ratio commandes/chiffre d'affaires³ de la Société demeure favorable pour le semestre.
- Le montant net de la trésorerie de la Société s'élève à 29,7 millions de dollars à la fin du trimestre, une diminution de 23,7 millions de dollars depuis le début de l'exercice en cours. La diminution du montant net de la trésorerie pour le trimestre est attribuable principalement au BAIIA³ plus faible pour le trimestre, combiné à des variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. La trésorerie disponible reste solide avec une encaisse et des facilités disponibles s'élevant à 137,8 millions de dollars, ce qui a permis le remboursement d'une dette à long terme de 2,6 millions de dollars dans le trimestre.

¹ Toutes les sommes présentées sont en dollars américains.

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

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

Le texte qui suit est une analyse des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière consolidée de Velan Inc. (la « Société ») pour le trimestre clos le 31 août 2022. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 28 février 2022 et 2021. Les états financiers consolidés de la Société ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « IFRS »). Les principales méthodes comptables conformément auxquelles ces états financiers consolidés ont été dressés sont présentées à la note 2 des états financiers consolidés audités de la Société. L'ensemble des opérations et des soldes libellés en monnaies étrangères ont été convertis en dollars américains, monnaie de présentation de la Société. Le présent rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration de la Société le 14 octobre 2022. D'autres documents d'information de la Société, notamment la notice annuelle et la circulaire de sollicitation de procurations, peuvent être consultés sur SEDAR, à l'adresse 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, sont 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 « croire », « anticiper », « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « continuer » ou « estimer » pouvant être utilisés au conditionnel ou au futur, 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 décline 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 1 656 employés. Son siège est situé à Montréal, au Canada. Sa stratégie d'affaires consiste à concevoir, à fabriquer et à commercialiser des robinetteries novatrices en mettant l'accent sur la qualité, la sécurité, la facilité d'utilisation et la longévité. La Société a pour objectifs stratégiques, entre autres, de favoriser l'excellence de son exploitation et d'améliorer les marges en demeurant résolument axée sur ses clients, d'accélérer sa croissance en intensifiant ses activités dans les marchés clés où elle se démarque nettement de la concurrence, ainsi que d'améliorer et de moderniser sans cesse ses systèmes et ses procédés.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

(en milliers)	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	31 août 2022	31 août 2021	Variation	31 août 2022	31 août 2021	Variation
Chiffre d'affaires	85 054 \$	101 893 \$	(16 839)	160 059 \$	176 422 \$	(16 363)
Marge brute	23 482	31 391	(7 909)	43 555	51 385	(7 830)
Frais d'administration	24 678	23 977	701	50 490	47 756	2 734
Impôt sur le résultat	2 084	2 271	(187)	3 593	2 902	691
Résultat net (perte nette) ¹	(3 676)	5 015	(8 691)	(11 028)	(58)	(10 970)
BAIIA ²	1 365	10 657	(9 292)	(1 513)	9 716	(11 229)
Nouvelles affaires ²	73 495	81 550	(8 055)	166 941	197 924	(30 983)
Carnet de commandes ² à la fin de la période				477 596	575 826	(98 230)
(en pourcentage des ventes)						
Marge brute	27,6 %	30,8 %	-320 bpts	27,2 %	29,1 %	-190 bpts
(en dollars par action)						
Résultat net (perte nette) ¹ par action – de base et dilué	(0,17)	0,23	(0,40)	(0,51)	(0,00)	(0,51)
BAIIA ² par action – de base et dilué	0,06	0,49	(0,43)	(0,07)	0,45	(0,52)

Carnet de commandes²

(en milliers)	Aux		
	31 août 2022	28 février 2022	31 août 2021
Carnet de commandes ²	477 596	501 224	575 826
Livraisons au cours des 12 prochains mois	347 213	321 860	346 586
Livraisons après les 12 prochains mois	130 383	179 364	229 240
Pourcentage des commandes devant être livrées après les 12 prochains mois	27,3 %	35,8 %	39,8 %

Le carnet de commandes² total a diminué de 23,6 millions de dollars, ou 4,7 %, depuis le début de l'exercice, pour s'établir à 477,6 millions de dollars à la fin du trimestre. La réduction du carnet de commandes² est attribuable

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

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

principalement à l'affaiblissement du taux de change de l'euro par rapport au dollar américain depuis le début de l'exercice, qui représente 30,5 millions de dollars pour le semestre. Cette diminution depuis le début de l'exercice a été compensée en partie par un ratio commandes/chiffre d'affaires² positif de 1,04, les nouvelles affaires² ayant surpassé les ventes du semestre.

Nouvelles affaires¹

Les nouvelles affaires¹ pour le trimestre se sont établies à 73,5 millions de dollars, en baisse de 8,1 millions de dollars, ou 9,9 %, par rapport à l'exercice précédent. Les nouvelles affaires¹ pour le semestre se sont établies à 166,9 millions de dollars, en baisse de 31,0 millions de dollars, ou 15,7 %, par rapport à l'exercice précédent. L'effet de l'affaiblissement du taux moyen de l'euro par rapport au dollar américain sur les nouvelles affaires¹ des opérations européennes de la Société se chiffre à 4,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre et à 7,8 millions de dollars pour le semestre, par rapport à l'exercice précédent. De plus, la diminution trimestrielle est attribuable principalement au recul des commandes enregistrées par les opérations italiennes et allemandes de la Société. La diminution semestrielle est attribuable principalement à la baisse des commandes enregistrées dans le secteur de l'amont pétrolier et gazier et dans le secteur maritime par les opérations italiennes et nord-américaines de la Société. Les incertitudes géopolitiques actuelles ont provoqué un ralentissement des octrois de projets, de sorte que les nouvelles affaires¹ de la Société sont moins élevées pour le semestre considéré. Néanmoins, la Société continue de constater l'existence d'une forte activité commerciale. La baisse pour les deux périodes s'explique également par la cession de la fonderie de la Société en Corée à la fin de l'exercice précédent. La fonderie coréenne a reçu 1,5 million de dollars de nouvelles affaires¹ au deuxième trimestre de l'exercice précédent et 4,3 millions de dollars pour le semestre correspondant de ce même exercice. Enfin, le recul au trimestre a été partiellement compensé par l'augmentation des nouvelles affaires¹ liées à des activités ERR par rapport à l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'est établi à 85,1 millions de dollars pour le trimestre, un recul de 16,8 millions de dollars, ou 16,5 %, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires pour le semestre s'est élevé à 160,1 millions de dollars, en baisse de 16,3 millions de dollars, ou 9,3 %, par rapport à l'exercice précédent. L'effet de l'affaiblissement du taux moyen de l'euro par rapport au dollar américain se chiffre à 6,0 millions de dollars pour le trimestre et à 10,5 millions de dollars pour le semestre, par rapport aux premier et deuxième trimestres de l'exercice précédent. La baisse du chiffre d'affaires pour le trimestre s'explique en partie par la livraison de commandes importantes par les opérations italiennes de la Société destinées au secteur de l'amont pétrolier et gazier à l'exercice précédent. La baisse pour les deux périodes est également attribuable au calendrier de livraison des commandes en cours, qui a été impacté par la baisse des nouvelles affaires² inscrites au deuxième semestre de l'exercice précédent. La Société est toujours aux prises, au trimestre en cours, avec des retards dans la chaîne d'approvisionnement et des problèmes liés à sa clientèle, ce qui a impacté le chiffre d'affaires du semestre.

Marge brute

La marge brute du trimestre s'est établie à 23,5 millions de dollars, en baisse de 7,9 millions de dollars, ou 25,2 %. La marge brute du semestre s'est établie à 43,6 millions de dollars, en baisse de 7,8 millions de dollars, ou 15,2 %. La marge brute en pourcentage du trimestre, à 27,6 %, a perdu 320 points de base par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, tandis que la marge brute en pourcentage pour le premier semestre, à 27,2 %, représente une baisse de 190 points de base par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse de la marge brute en pourcentage pour les deux périodes est attribuable principalement à la diminution du volume des ventes, qui a eu un impact sur l'absorption des coûts indirects fixes de production. Ce recul de la marge brute en pourcentage découle également, pour les deux périodes, de la livraison d'un mix défavorable. De plus, la marge

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

brute trimestrielle de la Société a souffert de mouvements défavorables des changes, comparativement aux mouvements similaires de l'exercice précédent, constitués principalement d'écarts de change non réalisés liés à la fluctuation du dollar américain par rapport à l'euro et au dollar canadien. Ces mouvements ont été favorables durant le semestre. La marge brute de l'exercice précédent a bénéficié de SSUC de 0,5 million de dollars pour le trimestre et de 1,1 million de dollars pour le semestre, alors que la Société n'y était pas admissible pour l'exercice en cours. Les subventions ont été réparties entre le coût des ventes et les frais d'administration. Si on ne tient pas compte des SSUC, la marge brute en pourcentage de l'exercice précédent s'établit à 30,2 % pour le trimestre et à 28,5 % pour le semestre.

Frais d'administration

Les frais d'administration pour le trimestre se sont élevés à 24,7 millions de dollars, en hausse de 0,7 million de dollars, ou 2,9%. Pour le semestre, ils se sont élevés à 50,5 millions de dollars, en hausse de 2,7 millions de dollars, ou 5,7%. L'augmentation des frais d'administration pour ces deux périodes s'explique surtout par la réévaluation de la provision pour règlements judiciaires à long terme de la Société. L'augmentation est également due à la hausse des frais d'expédition découlant des problèmes que connaît la chaîne d'approvisionnement à l'échelle mondiale, problèmes qui se répercutent sur les frais de transport et les délais de livraison. Les frais d'administration pour l'exercice précédent ont bénéficié de SSUC de 0,5 million de dollars pour le trimestre et de 0,9 million de dollars pour le semestre, alors que la Société n'y était pas admissible pour l'exercice en cours. Les subventions ont été réparties entre le coût des ventes et les frais d'administration. L'augmentation pour les deux périodes a été compensée en partie par la diminution des commissions de vente à la livraison d'importantes commandes au cours des deux périodes, tandis que l'augmentation pour le trimestre l'a été en partie par la diminution générale du reste des frais d'administration.

BAIIA¹

Le BAIIA¹ pour le trimestre s'est établi à 1,4 million de dollars, ou 0,06 \$ par action, comparativement à 10,7 millions de dollars, ou 0,49 \$ par action, à l'exercice précédent. Le BAIIA¹ s'est chiffré à un montant négatif de 1,5 million de dollars, ou 0,07 \$ par action, pour le semestre, comparativement à 9,7 millions de dollars, ou 0,45 \$ par action, pour l'exercice précédent. Les variations défavorables du BAIIA¹ sont attribuables principalement à la diminution de la marge brute et à l'augmentation des charges administratives, exposées précédemment, au cours des deux périodes. Une partie de l'effet sur le BAIIA¹ de l'affaiblissement du taux de change de l'euro par rapport au dollar américain a été couverte par la Société.

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

Impôt sur le résultat

Trimestres clos les				
(en milliers, sauf les pourcentages)	31 août 2022		31 août 2021	
	\$	%	\$	%
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi	(419)	26,5	1 846	26,5
Incidences fiscales des éléments suivants :				
Différence dans les taux d'impôt prévus par la loi dans les territoires étrangers	48	(3,0)	65	0,9
Pertes de change non déductibles	841	(53,1)	148	2,1
Pertes fiscales non comptabilisées	1 545	(97,6)	158	2,3
Avantage attribuable à une structure de financement	(63)	4,0	(66)	(0,9)
Autres	132	(8,4)	120	1,7
Charge d'impôt sur le résultat	2 084	(131,6)	2 271	32,6

Semestres clos les				
(en milliers, sauf les pourcentages)	31 août 2022		31 août 2021	
	\$	%	\$	%
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi	(1 966)	26,5	671	26,5
Incidences fiscales des éléments suivants :				
Différence dans les taux d'impôt prévus par la loi dans les territoires étrangers	100	(1,4)	179	7,1
Pertes de change non déductibles	1 108	(14,9)	71	2,8
Pertes fiscales non comptabilisées	4 400	(59,3)	2 097	82,8
Avantage attribuable à une structure de financement	(130)	1,8	(132)	(5,2)
Autres	81	(1,1)	16	0,6
Charge d'impôt sur le résultat	3 593	(48,4)	2 902	114,6

Perte nette¹

La perte nette¹ s'est établie à 3,7 millions de dollars, ou 0,17 \$ par action, comparativement à un résultat net¹ de 5,0 millions de dollars, ou 0,23 \$ par action, à l'exercice précédent. La perte nette¹ pour le semestre s'est chiffrée à 11,0 millions de dollars, ou 0,51 \$ par action, comparativement à 0,1 million de dollars, ou 0,00 \$ par action, à l'exercice précédent. La variation négative du résultat de la Société est attribuable principalement aux mêmes facteurs que ceux qui sont exposés sous la rubrique concernant le BAIIA² combinés à des variations défavorables de l'impôt sur le résultat pour le semestre, partiellement compensées par une variation favorable des charges financières pour les deux périodes et de l'impôt sur le résultat pour le trimestre.

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

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

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.

Au 31 août 2022, le carnet de commandes² de la Société se chiffrait à 477,6 millions de dollars, alors que le montant net de la trésorerie et ses facilités de crédit non utilisées totalisaient 137,8 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 de s'acquitter de ses obligations financières, d'accroître sa capacité de production, de financer son fonds de roulement et de mettre en œuvre sa stratégie d'entreprise. La Société est également d'avis que grâce à ses facilités de crédit inutilisées, elle pourra faire face aux incidences persistantes de la COVID-19 et du conflit en Ukraine. Toutefois, rien ne garantit que le risque d'un autre ralentissement marqué de l'économie n'aura pas d'incidence défavorable importante sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société. Au 31 août 2022, 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. Au 31 août 2022, la Société ne détecte pas de risques indus à la suite de cette évaluation.

Flux de trésorerie – trimestres et semestres clos le 31 août 2022

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

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
(en milliers)	31 août 2022	31 août 2021	31 août 2022	31 août 2021
Trésorerie, montant net, au début de l'exercice	47 652	71 237	53 465	62 953
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(11 524)	1 533	(14 589)	2 428
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1 671)	(3 599)	(3 858)	(2 692)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(2 951)	688	(1 730)	6 734
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	(1 781)	(1 728)	(3 563)	(1 292)
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	29 725	68 131	29 725	68 131

Activités d'exploitation

La variation défavorable des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour le trimestre et le semestre est attribuable principalement à la diminution du BAIIA combinée à des variations défavorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	31 août 2022	31 août 2021	31 août 2022	31 août 2021
<i>(en milliers)</i>				
Créances d'exploitation	(14 666)	(7 797)	(604)	7 188
Impôt sur le résultat à recouvrer	(2 129)	1 099	(2 690)	189
Stocks	6 273	(7 281)	(3 900)	(38 488)
Acomptes et charges payées d'avance	671	981	369	(1 474)
Dettes d'exploitation et charges à payer	(6 836)	(2 489)	(6 423)	12 341
Impôt sur le résultat à payer	(689)	(144)	(1 787)	(296)
Acomptes de clients	5 717	10 206	9 507	18 953
Provisions	(2 272)	(1 383)	(2 370)	(1 672)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(13 931)	(6 808)	(7 898)	(3 259)

Les variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le trimestre clos le 31 août 2022 consistaient principalement en :

- Une augmentation des créances d'exploitation en raison surtout de la hausse des ventes qui s'est produite vers la fin du trimestre;
- Une diminution des dettes d'exploitation et charges à payer principalement attribuable au calendrier des paiements, principalement des achats de stocks effectué lors de périodes précédentes pour des fins de production courante et future;
- Une diminution des provisions de la Société, plus précisément la partie courant de la provision pour règlements judiciaires, découlant principalement de paiements de règlement liés aux poursuites relatives à l'amiante en cours.

Les variations positives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le trimestre clos le 31 août 2022 consistaient principalement en une diminution des stocks découlant de la réduction du carnet de commandes combinée au calendrier des achats de stocks, qui ont été plus nombreux au premier trimestre de l'exercice.

Les variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le semestre clos le 31 août 2022 consistaient principalement en :

- Une diminution des dettes d'exploitation et charges à payer attribuable au calendrier des paiements;
- Une augmentation des stocks en raison principalement du calendrier de livraison de certaines commandes liées à des projets d'envergure;
- Une diminution des provisions pour règlements judiciaires de la Société découlant principalement de paiements de règlement liés aux poursuites relatives à l'amiante en cours.

Les variations positives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le trimestre clos le 31 août 2022 sont attribuables principalement à l'augmentation des acomptes versés par des clients par suite du reclassement des acomptes relatifs à une commande importante de court terme à long terme en raison du calendrier de livraison prévu.

Activités d'investissement

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

Activités de financement

Au cours du trimestre considéré, la Société a continué à rembourser sa dette à long terme sans souscrire de nouvelles assurances-crédit. Au cours du semestre, les activités italiennes de la Société ont emprunté 2,2 millions de dollars sous forme de prêts bancaires non garantis portant intérêt au taux de 0,67 % à 0,71 % par année, qui sont remboursables par versements trimestriels et qui expirent au cours de l'exercice 2027.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

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

Risque de marché

Risque de change

Le risque de change lié aux instruments financiers s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varie en raison des fluctuations des taux de change. La Société exerce ses activités à l'échelle mondiale et court un risque de change découlant de son exposition à diverses monnaies. Le risque de change est lié aux opérations commerciales futures et aux actifs et passifs comptabilisés qui sont libellés dans d'autres monnaies que la monnaie fonctionnelle de la Société. Les opérations de la Société utilisent différentes monnaies fonctionnelles et, par conséquent, chacune d'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 2022 et au 28 février 2022, l'encours des contrats dérivés s'établissait comme suit :

	Fourchette de change	de taux de	de	Profit (perte) (en milliers de dollars américains)	Notionnel (en milliers de la devise indiquée)	
	31 août 2022	28 février 2022		31 août 2022 \$	28 février 2022 \$	31 août 2022 28 février 2022
Contrats de change à terme						
Vente de dollars américains contre des dollars canadiens – de 0 à 12 mois	1,27-1,28	1,27-1,28		(284)	(470)	25 000 \$ US 50 000 \$ US
Achat de dollars américains contre des dollars canadiens – de 0 à 12 mois	1,25	1,25		-	301	25 000 \$ US 50 000 \$ US
Vente d'euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois	1,15	1,15		-	(90)	7 500 € 15 000 €
Achat d'euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois	1,13	1,13		694	252	7 500 € 15 000 €

Les contrats de change à terme sont des contrats où la Société s'engage à vendre ou à 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; 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 2022, quatre clients (trois au 28 février 2022) représentaient plus de 5 % chacun des créances d'exploitation, dont un en représentait 17,2 % (10,8 % au 28 février 2022), alors que les 10 principaux clients de la Société représentaient 70,6 % (55,7 % au 28 février 2022) des créances d'exploitation. De plus, deux clients (aucun au 31 août 2021) ne représentaient plus de 10 % du chiffre d'affaires de la Société.

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

La Société applique la méthode simplifiée selon IFRS 9, qui consiste à évaluer les pertes de crédit attendues au moyen d'une correction de valeur pour pertes de crédit attendues pour la durée de vie. Les taux des pertes de crédit attendues sont estimés à la lumière des pertes de crédit subies par la Société au cours de l'exercice précédant la

clôture de la période. Les taux de pertes passées sont alors ajustés en fonction de l'information actuelle et de l'information prospective sur les facteurs macroéconomiques ayant des répercussions sur les clients de la Société.

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

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

	Aux	
	31 août 2022	28 février 2022
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Courant	53 656	64 689
En souffrance depuis 0 à 30 jours	17 056	17 995
En souffrance depuis 31 à 90 jours	11 248	9 248
En souffrance depuis plus de 90 jours	18 592	16 285
	100 522	108 217
Moins la correction de valeur pour pertes	(468)	(509)
	100 084	107 708
Autres créances	9 022	8 126
Total des créances d'exploitation	109 106	115 834

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 2022	31 août 2021
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	509	1 146
Charges pour correction de valeur pour pertes	5	58
Recouvrements de créances d'exploitation	-	(275)
Radiations de créances d'exploitation	(16)	(8)
Change	(30)	(78)
Solde à la clôture de la période	468	843

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

RISQUES SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE SUR NOS ACTIVITÉS

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES INTERNES

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

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

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

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

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

NORMES ET MODIFICATIONS COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ADOPTÉES

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

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

	TRIMESTRE CLOS							
	Août 2022	Mai 2022	Février 2022	Novembre 2021	Août 2021	Mai 2021	Février 2021	Novembre 2020
Chiffre d'affaires	85 054 \$	75 005 \$	124 849 \$	109 971 \$	101 893 \$	74 529 \$	85 510 \$	71 560 \$
Résultat net (perte nette) ¹	(3 676)	(7 352)	(25 509)	4 507	5 015	(5 073)	338	9 527
Résultat net (perte nette) ¹ par action								
– De base et dilué	(0,17)	(0,34)	(1,19)	0,21	0,23	(0,24)	0,02	0,44
BAIIA ²	1 365	(2 878)	16 592	13 291	10 657	(941)	1 648	13 784
BAIIA ² par action								
– De base et dilué	0,06	(0,13)	0,77	0,62	0,49	(0,04)	0,08	0,64

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

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

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Dans le présent rapport de gestion, la Société utilise des mesures de la performance et de la situation financière qui ne sont pas définies par les IFRS (les « mesures hors IFRS ») et qui sont par conséquent peu susceptibles 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, 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 avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA »)

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	31 août 2022	31 août 2021	31 août 2022	31 août 2021
<i>(en milliers, sauf les montants par action)</i>	\$	\$	\$	\$
Résultat net ¹	(3 676)	5 015	(11 028)	(58)
<i>Ajustements au titre des éléments suivants :</i>				
Amortissement des immobilisations corporelles	2 023	2 394	4 184	4 808
Amortissement des immobilisations incorporelles	556	451	1 124	1 009
Charges financières, montant net	378	526	614	1 055
Impôt sur le résultat	2 084	2 271	3 593	2 902
BAIIA	1 365	10 657	(1 513)	9 716
BAIIA par action				
- – De base et dilué	0,06	0,49	(0,07)	0,45

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

Définitions des mesures financières supplémentaires

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

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

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

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



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2022



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

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



États de la situation financière consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Aux	
	31 août, 2022 \$	28 février, 2022 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32 938	54 015
Placements à court terme	9 097	8 726
Créances d'exploitation	109 106	115 834
Impôt sur le résultat à recouvrer	5 570	2 955
Stocks (note 6)	216 666	223 198
Acomptes et charges payées d'avance	6 078	6 877
Actifs dérivés (note 8)	694	553
	380 149	412 158
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	68 403	73 906
Immobilisations incorporelles et goodwill	15 605	16 693
Impôt sur le résultat différé	3 665	4 774
Autres actifs	699	897
	88 372	96 270
Total des actifs	468 521	508 428
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	3 213	550
Dettes d'exploitation et charges à payer	69 517	80 503
Impôt sur le résultat à payer	1 985	3 806
Acomptes de clients	47 306	41 344
Provisions	15 204	18 444
Passifs dérivés (note 8)	284	560
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 274	1 360
Partie à court terme de la dette à long terme (note 7)	7 744	8 111
	146 527	154 678
Passifs non courants		
Obligations locatives à long terme	9 536	11 073
Dette à long terme (note 7)	21 980	22 927
Impôt sur le résultat à payer	1 079	1 244
Impôt sur le résultat différé	4 178	4 025
Acomptes de clients	23 547	30 139
Provisions	16 204	13 101
Autres passifs	5 056	5 731
	81 580	88 240
Total des passifs	228 107	242 918
Total des capitaux propres	240 414	265 510
Total des passifs et des capitaux propres	468 521	508 428

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



États des résultats consolidés

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

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de six mois closes les	
	31 août, 2022 \$	31 août, 2021 \$	31 août, 2022 \$	31 août, 2021 \$
Chiffre d'affaires (note 9)	85 054	101 893	160 059	176 422
Coût des ventes (notes 6)	61 572	70 502	116 504	125 037
Marge brute	23 482	31 391	43 555	51 385
Frais d'administration	24 678	23 977	50 490	47 756
Autres charges (produits)	7	(79)	(134)	42
Résultat d'exploitation	(1 203)	7 493	(6 801)	3 587
Produits financiers	78	118	168	290
Charges financières	(456)	(644)	(782)	(1 345)
Charges financières, montant net	(378)	(526)	(614)	(1 055)
Résultat avant impôt	(1 581)	6 967	(7 415)	2 532
Charge d'impôt sur le résultat	2 084	2 271	3 593	2 902
Résultat net de la période	(3 665)	4 696	(11 008)	(370)
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(3 676)	5 015	(11 028)	(58)
Participation ne donnant pas le contrôle	11	(319)	20	(312)
Résultat net de la période	(3 665)	4 696	(11 008)	(370)
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base et dilué	(0,17)	0,23	(0,51)	(0,00)
subalterne	-	-	0,02	-
et action à droit de vote multiple	(- \$ CA)	(- \$ CA)	(0,03 \$ CA)	(- \$ CA)
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple				
De base et dilué	21 585 635	21 585 635	21 585 635	21 585 635

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



États du résultat global consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de six mois closes les	
	31 août, 2022 \$	31 août, 2021 \$	31 août, 2022 \$	31 août, 2021 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	(3 665)	4 696	(11 008)	(370)
Autres éléments du résultat global				
Conversion de devises étrangères	(7 760)	(4 817)	(13 591)	(3 422)
Résultat global	(11 425)	(121)	(24 599)	(3 792)
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(11 437)	254	(24 619)	(3 448)
Participation ne donnant pas le contrôle	12	(375)	20	(344)
Résultat global	(11 425)	(121)	(24 599)	(3 792)

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

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



États des variations des capitaux propres consolidés

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

	Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple						Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	
Solde au 28 février 2021	72 695	6 260	(21 007)	239 136	297 084	3 137	300 221
Résultat net de la période	-	-	-	(58)	(58)	(312)	(370)
Autres éléments du résultat global	-	-	(3 390)	-	(3 390)	(32)	(3 422)
Résultat global	-	-	(3 390)	(58)	(3 448)	(344)	(3 792)
Solde au 31 août 2021	72 695	6 260	(24 397)	239 078	293 636	2 793	296 429
Solde au 28 février 2022	72 695	6 260	(32 223)	218 092	264 824	686	265 510
Résultat net de la période	-	-	-	(11 028)	(11 028)	20	(11 008)
Autres éléments du résultat global	-	-	(13 591)	-	(13 591)	-	(13 591)
Résultat global	-	-	(13 591)	(11 028)	(24 619)	20	(24 599)
Dividendes							
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	(366)	(366)	-	(366)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	(131)	(131)	-	(131)
Solde au 31 août 2022	72 695	6 260	(45 814)	206 567	239 708	706	240 414

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



États des flux de trésorerie consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de six mois closes les	
	31 août, 2022 \$	31 août, 2021 \$	31 août, 2022 \$	31 août, 2021 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	(3 665)	4 696	(11 008)	(370)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 10)	6 072	3 645	4 317	6 057
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 11)	(13 931)	(6 808)	(7 898)	(3 259)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(11 524)	1 533	(14 589)	2 428
Activités d'investissement				
Placements à court terme	107	(1 232)	(1 181)	(1 418)
Entrées d'immobilisations corporelles	(616)	(1 830)	(1 536)	(3 569)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(1 200)	(522)	(1 209)	(810)
Proceeds on disposal of property, plant and equipment	24	-	40	3 132
Variation nette des autres actifs	14	(15)	28	(27)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1 671)	(3 599)	(3 858)	(2 692)
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	(497)	-	(497)	-
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable	16	(3 378)	16	6 248
Augmentation de la dette à long terme	-	5 889	2 160	5 889
Remboursement de la dette à long terme	(2 108)	(1 379)	(2 677)	(4 546)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(362)	(444)	(732)	(857)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(2 951)	688	(1 730)	6 734
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	(1 781)	(1 728)	(3 563)	(1 292)
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	(17 927)	(3 106)	(23 740)	5 178
Trésorerie, montant net, au début de la période	47 652	71 237	53 465	62 953
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	29 725	68 131	29 725	68 131
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32 938	76 448	32 938	76 448
Dette bancaire	(3 213)	(8 317)	(3 213)	(8 317)
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	29 725	68 131	29 725	68 131
Informations supplémentaires				
Intérêts payés	15	(484)	(208)	(834)
Impôt sur le résultat payé	(2 180)	(463)	(3 997)	(1 584)

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



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2022

1 Information sur la Société

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités reflètent la consolidation des comptes de Velan Inc. (la « Société ») et de 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 14 octobre 2022.

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

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

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

4 Estimations

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

Lors de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, les principaux jugements importants formulés par la direction dans l'application des méthodes comptables de la Société et les sources clés d'incertitude des estimations sont les mêmes que celles qui s'appliquaient aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 28 février 2022.



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

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 août 2022, les ventes consolidées sont plus faibles que celles de l'an passé pour diverses raisons telles que des problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement et aux clients, ainsi qu'au calendrier de livraison des commandes en cours qui devraient s'améliorer dans les périodes ultérieures. Toutefois, la société note que les ventes ERR se sont améliorées pour les deux périodes par rapport à l'exercice précédent, ce qui laisse entrevoir un rétablissement de la pandémie.

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

Au cours des périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2022, la Société n'a pas obtenu de subventions salariales qui auraient permis de réduire ses charges salariales. Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2021, la Société a obtenu des subventions salariales qui ont permis de réduire ses charges salariales de 543 \$ dans le coût des ventes et de 450 \$ dans les frais d'administration. Pour 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 \$ dans le coût des ventes et de 889 \$ dans les frais d'administration.

5 Caractère saisonnier des activités

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

6 Stocks

	Aux	
	31 août 2022	28 février 2022
(en milliers)	\$	\$
Matières premières	39 586	48 381
Produits en cours de fabrication et pièces finies	132 380	136 221
Produits finis	44 700	38 596
	216 666	223 198

En raison des fluctuations de l'âge de ses stocks, la Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de trois mois close le 31 août 2022 de 348 \$ (1 975 \$ au 31 août 2021), comprenant des reprises de 92 \$ (718 \$ au 31 août 2021). La Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de six mois close le 31 août 2022 de 1 104 \$ (3 992 \$ au 31 août 2021), comprenant des reprises de 1 613 \$ (1 420 \$ au 31 août 2021).

7 Dette à long terme

	Aux	
	31 août 2022 \$	28 février 2022 \$
<i>(en milliers)</i>		
Facilité de crédit renouvelable	16	-
Entité canadienne		
Emprunt bancaire garanti (21 469 \$ CA; 22 500 \$ CA au 28 février 2022)	16 176	17 134
Filiales françaises		
Emprunt bancaire non garanti (2 375 €; 2 943 € au 28 février 2022)	2 388	3 302
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (4 719 €; 2 869 € au 28 février 2022)	4 745	3 219
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (575 €; 690 € au 28 février 2022)	578	774
Autres	5 821	6 609
	29 724	31 038
Moins: partie à court terme	7 744	8 111
	21 980	22 927

Au 31 août 2022, la Société avait prélevé un montant de 16 \$ (nul au 28 février 2022) sur sa facilité de crédit renouvelable et avait émis des lettres de crédit et des lettres de garantie totalisant 4 364 \$ (3 980 \$ au 28 février 2022), sur une capacité d'emprunt totale de 51 717 \$ (49 365 \$ au 28 février 2022). De plus, au 31 août 2022, la Société respectait toutes ses clauses restrictives.

8 Juste valeur des instruments financiers

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

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



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

Au 31 août 2022				
(en milliers)	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
Classement à l'état de la situation financière et nature				
Actifs				
Actifs dérivés	694	-	694	-
Passifs				
Passifs dérivés	284	-	284	-

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

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

9 Information sectorielle

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

Période de trois mois close le 31 août 2022							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	4 838	26 934	10 905	-	2 443	-	45 120
Exportation	13 312	(638)	5 373	14 948	6 939	-	39 934
Intragroupe (exportation)	18 343	2 356	15	2 161	11 993	(34 868)	-
	36 493	28 652	16 293	17 109	21 375	(34 868)	85 054

Période de trois mois close le 31 août 2021							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	4 114	20 416	8 949	126	6 866	-	40 471
Exportation	14 691	3 960	10 993	22 156	9 682	-	61 422
Intragroupe (exportation)	13 947	2 192	6	6 958	9 260	(32 363)	-
	32 752	26 568	19 888	29 240	25 808	(32 363)	101 893

Période de six mois close le 31 août 2022							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	10 188	48 232	20 355	35	6 715	-	85 525
Exportation	17 097	330	13 435	32 509	11 163	-	74 534
Intragroupe (exportation)	24 668	4 854	44	2 537	25 941	(58 044)	-
	51 953	53 416	33 834	35 081	43 819	(58 044)	160 059

Période de six mois close le 31 août 2021							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	9 020	41 767	19 914	130	11 369	-	82 200
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)	-
	58 278	50 101	41 082	37 675	44 404	(55 118)	176 422

10 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, 2022	31 août, 2021	31 août, 2022	31 août, 2021
(en milliers)	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 023	2 394	4 184	4 808
Amortissement des actifs incorporels	556	451	1 124	1 009
Impôts sur le revenu différés	934	756	1 251	510
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations corporelles	212	10	266	(176)
Variation nette des provisions à long terme et des dépôts des clients	2 560	-	(1 573)	-
Variation nette des actifs et passifs dérivés	89	57	(415)	(172)
Variation nette des autres passifs	(302)	(23)	(520)	78
	6 072	3 645	4 317	6 057

11 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de six mois closes les	
	31 août, 2022	31 août, 2021	31 août, 2022	31 août, 2021
(en milliers)	\$	\$	\$	\$
Comptes à recevoir	(14 666)	(7 797)	(604)	7 188
Stocks	6 273	(7 281)	(3 900)	(38 488)
Impôts sur le revenu à recouvrer	(2 129)	1 099	(2 690)	189
Dépôts et frais payés d'avance	671	981	369	(1 474)
Comptes créditeurs et charges à payer	(6 836)	(2 489)	(6 423)	12 341
Impôts sur le revenu à payer	(689)	(144)	(1 787)	(296)
Dépôts des clients	5 717	10 206	9 507	18 953
Provisions	(2 272)	(1 383)	(2 370)	(1 672)
	(13 931)	(6 808)	(7 898)	(3 259)

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