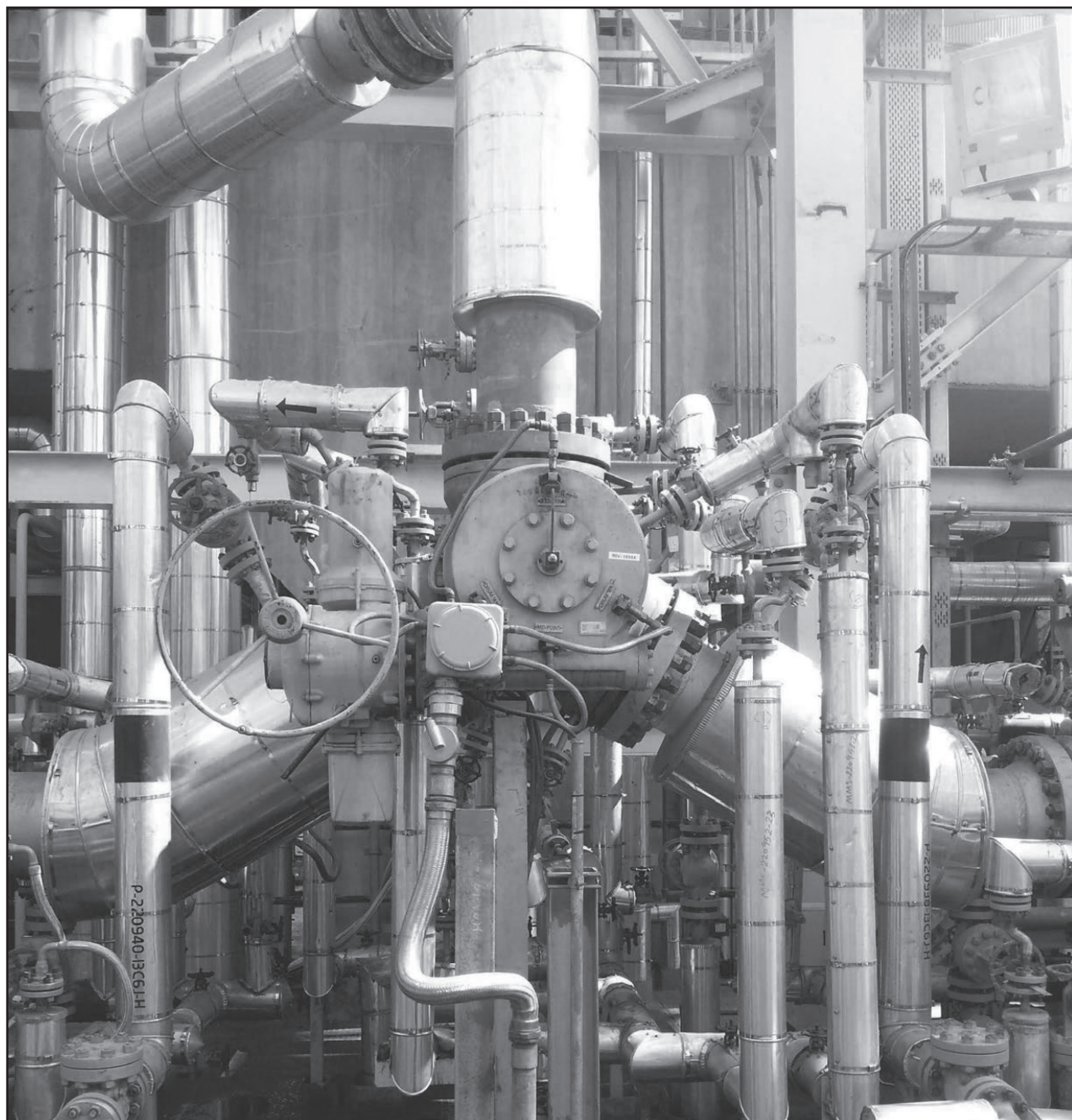


Rapport aux actionnaires

Premier trimestre

Période de trois mois close le 31 mai 2020



VELAN

Une qualité durable.

Rapport de gestion

1^{er} TRIMESTRE CLOS LE 31 MAI 2020

Le 9 juillet 2020

Le texte qui suit est une analyse des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière consolidée de Velan Inc. (la « Société ») pour le trimestre clos le 31 mai 2020. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 29 février 2020 et 28 février 2019. 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. L'information annuelle choisie pour les trois dernières périodes terminées et un sommaire des résultats des huit derniers trimestres terminés sont présentés plus loin dans le présent rapport. 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.

MÉTHODE DE PRÉSENTATION ET D'ANALYSE

La méthode de présentation des états financiers consolidés résumés non audités du premier trimestre de la Société est décrite à la note 1 des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 29 février 2020 et 28 février 2019.

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.

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.

APERÇU

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 13 usines à l'échelle mondiale et compte 1 683 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.

Rapport de gestion

Les états financiers consolidés de la Société incluent les opérations nord-américaines, qui comptent trois 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 un centre de distribution en Allemagne et une fonderie détenue à hauteur de 50 % en Corée.

FAITS SAILLANTS CONSOLIDÉS¹

(en millions, sauf les montants par action)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019	Augmentation (diminution)	Augmentation (diminution) en pourcentage
États consolidés du résultat net				
Chiffre d'affaires	76,7 \$	83,8 \$	(7,1) \$	(8,5) %
Marge brute	18,4	16,1	2,3	14,3 %
Pourcentage de la marge brute	24,0 %	19,2 %		
Perte nette ²	1,9	5,8	(3,9)	(67,2) %
Pourcentage de la perte nette ²	2,5 %	6,9 %		
Perte nette ² par action – de base et diluée	0,09	0,27	(0,18)	(66,7) %
Résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation ³	0,7	(6,8)	7,5	110,3 %
BAIIA ajusté ³	3,8	(3,8)	7,6	200,0 %
Pourcentage du BAIIA ajusté ³	5,0 %	(4,5) %		
BAIIA ajusté ³ par action – de base et dilué	0,18	(0,18)	0,36	200,0 %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21,6	21,6		
Tableaux des flux de trésorerie consolidés				
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	19,2	1,7	17,5	1 029,4 %
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	3,9	0,7	3,2	457,1 %
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	2,7	2,0	0,7	35,0 %
Information sur la demande				
Nouvelles affaires nettes	76,7	64,2	12,5	19,5 %
Carnet de commandes à la fin de la période	410,3	423,3	(13,0)	(3,1) %

¹ Toutes les sommes présentées dans ce tableau 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 – voir les rapprochements à la fin du présent rapport de gestion.

Rapport de gestion

Faits saillants du trimestre clos le 31 mai 2020

(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)

- Le chiffre d'affaires s'est établi à 76,7 millions de dollars, soit une diminution de 7,1 millions de dollars, ou 8,5 %, par rapport à l'exercice précédent. La diminution des livraisons des opérations nord-américaines et françaises de la Société a eu une incidence négative sur le chiffre d'affaires, partiellement compensée par une augmentation des livraisons des opérations italiennes de la Société. La baisse du volume des ventes pour le trimestre est attribuable au carnet de commandes livrables moins garni des opérations nord-américaines auquel s'ajoute l'impact négatif que la pandémie du nouveau coronavirus (la « COVID-19 ») a eu sur l'économie mondiale. Par exemple, la Société a dû gérer de nombreuses perturbations liées à sa chaîne d'approvisionnement qui ont entraîné des retards importants pour certaines commandes de clients. En raison des mesures de restriction des déplacements, la Société a eu de la difficulté à obtenir l'autorisation d'inspecteurs pour livrer certaines commandes liées à des projets d'envergure. Au cours du trimestre, la Société a obtenu la reconnaissance, par la plupart des administrations publiques, de son statut de fournisseur d'équipement critique à des industries essentielles et a pu poursuivre ses activités tout en gérant les conséquences de la pandémie. La Société a néanmoins dû faire face à des fermetures temporaires ordonnées par des gouvernements en réponse à la propagation du virus dans certaines régions du monde, plus particulièrement en Inde et en Italie. Au cours de cette période, les opérations italiennes de la Société, bien que confrontées à ces difficultés, ont été en mesure de réaliser un solide trimestre sur le plan des livraisons de commandes liées à des projets d'envergure.
- Le pourcentage de la marge brute a grimpé de 480 points de base, passant de 19,2 % à 24,0 %. Malgré le recul du volume des ventes, le pourcentage de la marge brute a augmenté en raison principalement d'une plus grande proportion de ventes de produits à marge élevée et à la réduction des coûts de main-d'œuvre et des frais généraux résultant des initiatives de restructuration et de transformation de la Société entreprises à l'exercice précédent. Cette augmentation est également attribuable aux subventions salariales de 1,9 million de dollars pour lesquelles la Société s'est qualifiée. Ces subventions ont été mises en œuvre par des autorités gouvernementales afin de prévenir des pertes d'emploi supplémentaires dans le contexte de la pandémie de COVID-19 en offrant une aide salariale aux sociétés victimes de la crise financière provoquée par le virus. Cette augmentation a été partiellement neutralisée par une diminution du pourcentage de la marge brute des opérations françaises de la Société en raison d'une diminution des livraisons des commandes liées à des projets d'envergure au cours du trimestre.
- Les frais d'administration se sont établis à 17,7 millions de dollars, soit une diminution de 5,3 millions de dollars, ou 23,0 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable principalement aux efforts de réduction des frais généraux d'administration mis en œuvre aux termes du plan V20, à la réduction de 1,5 million de dollars des salaires des employés administratifs découlant des subventions salariales, ainsi qu'à une diminution générale des charges administratives, telles que les frais de déplacements et les frais d'entretien de bureau, occasionnée principalement par la dégradation des conditions du marché et des mesures de confinement qui ont été mises en place dans la majorité des pays au cours du trimestre. La Société a également inscrit, à l'exercice précédent, le règlement définitif de 0,9 million de dollars d'une poursuite en responsabilité de longue date déposée contre la Société.
- La perte nette¹ s'est établie à 1,9 million de dollars, ou 0,09 \$ par action, comparativement à 5,8 millions de dollars, ou 0,27 \$ par action, à l'exercice précédent. La diminution de la perte nette¹ est attribuable principalement à l'amélioration de la marge brute de la Société et à la diminution des frais d'administration, qui a été partiellement annulée par une augmentation des frais de restructuration et de transformation combinée à une variation défavorable de l'impôt sur le résultat (voir la rubrique *Résultats d'exploitation*).
- Le résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² s'est chiffré à 0,7 million de dollars, comparativement à une perte d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² de 6,8 millions de dollars à l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté² s'est élevé à 3,8 millions de dollars, ou 0,18 \$ par action, comparativement à un montant négatif de 3,8 millions de dollars, ou un montant négatif de 0,18 \$ par action, à l'exercice précédent. L'amélioration du résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² et du BAIIA ajusté² s'explique principalement par l'amélioration de la marge brute découlant des initiatives du plan V20 et d'une meilleure gamme de produits et par la baisse des frais d'administration.

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 – voir les rapprochements à la fin du présent rapport de gestion.

Rapport de gestion

- Au cours du trimestre, la Société a mis en vente l'une de ses usines de Montréal dans le cadre de son plan de restructuration et de transformation. La valeur comptable de cette usine est par conséquent présentée en tant qu'actif détenu en vue de la vente. Suivant la fin du trimestre, la Société a convenu de la vente, qui entrera en vigueur le 31 octobre 2020, de son usine située sur la rue MacArthur à Ville Saint-Laurent au Québec. La fermeture de l'usine était prévue dans le cadre du plan V20 portant sur la reconfiguration de l'empreinte de fabrication nord-américain de la Société. Le produit brut de la vente sera de 12,6 millions de dollars. La vente est conditionnelle à la remise aux autorités québécoises d'un rapport environnemental acceptable selon les dispositions du projet de loi 72. En outre, peu après la fin du trimestre, la Société a obtenu un nouveau financement, consistant en un emprunt hypothécaire de 22,5 millions de dollars et en une facilité de crédit renouvelable de 65,0 millions de dollars, qui servira à soutenir ses activités, à compléter son plan de restructuration et de transformation, et lui fournira les capitaux nécessaires pour entreprendre des projets de croissance futur, tout en raffermissant son bilan face à l'incertitude qui frappe l'économie mondiale.
- Les nouvelles affaires nettes (les « nouvelles affaires ») se sont établies à 76,7 millions de dollars, une augmentation de 12,5 millions de dollars, ou 19,5 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable principalement à des commandes liées à des projets d'envergure prises en charge par les opérations nord-américaines, allemandes, françaises et italiennes de la Société, notamment sur les marchés du gaz naturel liquéfié et du nucléaire. L'augmentation a été partiellement annulée par une diminution des commandes non liées à des projets prises en charge par les opérations nord-américaines de la Société, diminution qui s'explique par les conditions de marché défavorables créées par la pandémie de COVID-19 qui ont nui à son réseau de distributeurs. La Société est néanmoins satisfaite, dans le contexte, d'avoir enregistré une augmentation de 19,5 % des commandes par rapport à l'exercice précédent.
- À la fin de la période, le carnet de commandes de la Société s'établissait à 410,3 millions de dollars, soit une augmentation de 3,5 millions de dollars, ou 0,9 %, depuis le début de l'exercice courant. L'augmentation du carnet de commandes est attribuable principalement à l'appréciation du taux de change au comptant de l'euro par rapport au dollar américain au cours du trimestre considéré.
- À la fin du trimestre, le montant net de la trésorerie de la Société s'élevait à 44,6 millions de dollars, soit une augmentation de 13,6 millions de dollars, ou 43,9 %, depuis le début de l'exercice considéré. Cette augmentation est attribuable principalement à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, qui sont surtout le résultat d'une gestion rigoureuse du fonds de roulement, ainsi qu'à l'incidence des fluctuations favorables du taux de change au comptant de l'euro et du dollar canadien, par rapport au dollar américain, sur le solde du montant net de la trésorerie de la Société au cours du trimestre considéré. L'augmentation a été partiellement neutralisée par des placements à court terme, des entrées d'immobilisations corporelles, des versements de dividendes aux actionnaires, ainsi que par le remboursement d'emprunts bancaires à court terme, de la dette à long terme et d'obligations locatives à long terme.
- Incidences des taux de change :
 - Malgré l'augmentation du cours au comptant de l'euro au cours du trimestre, les taux de change moyens de l'euro se sont affaiblis de 2,7 % par rapport au dollar américain comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. En conséquence, le montant des profits nets et des nouvelles affaires des filiales européennes de la Société a été moins élevé après la conversion en dollars américains pour le trimestre considéré.
 - Compte tenu des taux de change moyens, le dollar canadien s'est affaibli de 4,2 % par rapport au dollar américain comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. En conséquence, le montant des dépenses en dollars canadiens de la Société a été moins élevé après la conversion en dollars américains pour le trimestre considéré.
 - Les fluctuations des taux de change susmentionnées ont eu une incidence nette généralement favorable sur la perte nette¹ de la Société.

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.

Rapport de gestion

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

	TRIMESTRES CLOS							
	Mai 2020	Février 2020	Novembre 2019	Août 2019	Mai 2019	Février 2019	Novembre 2018	Août 2018
Chiffre d'affaires	76 653 \$	113 641 \$	88,701 \$	85 467 \$	83 816 \$	105 345 \$	92 271 \$	91 375 \$
Résultat net (perte nette) ¹	(1 886)	(11 116)	(819)	1 369	(5 824)	1 519	(236)	(2 438)
Résultat net (perte nette) ¹ par action								
– De base et dilué	(0,09)	(0,51)	(0,04)	0,06	(0,27)	0,07	(0,01)	(0,11)

Le chiffre d'affaires peut varier d'un trimestre à l'autre selon le moment de l'expédition des commandes liées à des projets d'envergure. Le chiffre d'affaires a été plus élevé pour les trimestres clos en février 2020 et en août 2018 en raison de la hausse des livraisons pour ce type de commandes, alors que la baisse du chiffre d'affaires pour les trimestres clos en mai 2019, en août 2019 et en novembre 2019 s'explique par des retards dans la livraison de ce type de commandes. Le chiffre d'affaires a été plus élevé aux trimestres clos en février 2019 et en novembre 2018 en raison de l'augmentation des livraisons relatives à une commande liée à un projet d'envergure en Chine, mais surtout en raison de la nette augmentation des activités ERS. Le chiffre d'affaires pour le trimestre clos en mai 2020 a été moins élevé en raison d'un carnet de commandes moins garni ainsi que des nombreuses perturbations découlant de la pandémie de COVID-19. Le résultat net¹ pour le trimestre clos en février 2019 a été plus élevé en raison de l'augmentation du volume des ventes et de la rentabilité accrue de la gamme de produits. La perte nette¹ du trimestre clos en mai 2019 s'explique par la diminution de la rentabilité de la gamme de produits attribuable en partie à la livraison de commandes à faible marge et complexes sur le plan technique. Le résultat net¹ pour le trimestre clos en août 2019 est attribuable à la rentabilité accrue de la gamme de produits. Les pertes nettes¹ pour les trimestres clos en août 2018 et en novembre 2018 s'expliquent en grande partie par le fait que les opérations nord-américaines se trouvaient en deçà du seuil de rentabilité et que des frais supplémentaires ont été engagés au cours du trimestre pour respecter les engagements de livraison. La perte nette¹ pour le trimestre clos en février 2020 s'explique par la décomptabilisation des pertes fiscales inutilisées, ainsi que par l'engagement de la somme de 7,1 millions de dollars dans l'initiative de restructuration et de transformation de la Société, le plan V20. La perte nette¹ pour le trimestre clos en mai 2020 s'explique par une baisse du volume des ventes, par les charges engagées par la Société dans le cadre de son plan de restructuration et de transformation ainsi que par des pertes fiscales non comptabilisées, principalement aux opérations nord-américaines de la Société.

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.

Rapport de gestion

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – Comparaison des trimestres clos les 31 mai 2020 et 2019

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

Chiffre d'affaires

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Chiffre d'affaires	76,7 \$	83,8 \$

Le chiffre d'affaires a diminué de 7,1 millions de dollars, ou 8,5 %, au cours du trimestre. La diminution des livraisons des opérations nord-américaines et françaises de la Société a eu une incidence négative sur le chiffre d'affaires, partiellement compensée par une augmentation des livraisons des opérations italiennes de la Société. La baisse du volume des ventes pour le trimestre est attribuable au carnet de commandes livrables moins garni des opérations nord-américaines auquel s'ajoute l'impact négatif que la pandémie du nouveau coronavirus (la « COVID-19 ») a eu sur l'économie mondiale. Par exemple, la Société a dû gérer de nombreuses perturbations liées à sa chaîne d'approvisionnement qui ont entraîné des retards importants pour certaines commandes de clients. En raison des mesures de restriction des déplacements, la Société a eu de la difficulté à obtenir l'autorisation d'inspecteurs pour livrer certaines commandes liées à des projets d'envergure. Au cours du trimestre, la Société a obtenu la reconnaissance, par la plupart des administrations publiques, de son statut de fournisseur d'équipement critique à des industries essentielles et a pu poursuivre ses activités tout en gérant les conséquences de la pandémie. La Société a néanmoins dû faire face à des fermetures temporaires ordonnées par des gouvernements en réponse à la propagation du virus dans certaines régions du monde, plus particulièrement en Inde et en Italie. Au cours de cette période, les opérations italiennes de la Société, bien que confrontées à ces difficultés, ont été en mesure de réaliser un solide trimestre sur le plan des livraisons de commandes liées à des projets d'envergure.

Nouvelles affaires et carnet de commandes

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Nouvelles affaires	76,7 \$	64,2 \$

Les nouvelles affaires ont augmenté de 12,5 millions de dollars, ou 19,5 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable principalement à des commandes liées à des projets d'envergure prises en charge par les opérations nord-américaines, allemandes, françaises et italiennes de la Société. L'augmentation a été partiellement annulée par une diminution des commandes non liées à des projets prises en charge par les opérations nord-américaines de la Société, diminution qui s'explique par les conditions de marché défavorables créées par la pandémie de COVID-19 qui ont nui à son réseau de distributeurs. La Société est néanmoins satisfaite, dans le contexte, d'avoir enregistré une augmentation de 19,5 % des commandes par rapport à l'exercice précédent.

(en millions)	Mai 2020	Février 2020	Mai 2019
Carnet de commandes	410,3 \$	406,8 \$	423,3 \$
Livraison au cours des 12 prochains mois	261,0 \$	257,5 \$	282,4 \$
Livraison après les 12 prochains mois	149,3 \$	149,3 \$	140,9 \$
Pourcentage des commandes devant être livrées après les 12 prochains mois	36,4 %	36,7 %	33,3 %

Rapport de gestion

Puisque les ventes et les nouvelles affaires sont essentiellement les mêmes au trimestre considéré, le ratio commandes/chiffre d'affaires de la Société s'est établi à 1,00 pour la période. De plus, le carnet de commandes a augmenté de 3,5 millions de dollars, ou 0,9 %, depuis le début de l'exercice, pour se fixer à 410,3 millions de dollars. Le carnet de commandes a bénéficié du raffermissement du taux au comptant de l'euro par rapport au dollar américain durant le trimestre considéré.

Marge brute

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Marge brute	18,4 \$	16,1 \$
Pourcentage de la marge brute	24,0 %	19,2 %

La marge brute a augmenté de 2,3 millions de dollars, ou 14,3 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, tandis que le pourcentage de la marge brute a grimpé de 480 points de base, passant de 19,2 % à 24,0 %. Malgré le recul du volume des ventes, le pourcentage de la marge brute a augmenté en raison principalement d'une plus grande proportion de ventes de produits à marge élevée et de la réduction des coûts de main-d'œuvre et des frais généraux résultant des initiatives de restructuration et de transformation entreprises à l'exercice précédent. Cette augmentation est également attribuable aux subventions salariales de 1,9 million de dollars pour lesquelles la Société s'est qualifiée. Ces subventions ont été mises en œuvre par les autorités gouvernementales afin de prévenir des pertes d'emploi supplémentaires dans le contexte de la pandémie de COVID-19 en offrant une aide salariale aux sociétés victimes de la crise financière causée par le virus. Cette augmentation a été partiellement neutralisée par une diminution du pourcentage de la marge brute des opérations françaises de la Société en raison d'une diminution des livraisons des commandes liées à des projets d'envergure au cours du trimestre.

Frais d'administration

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Frais d'administration*	17,7 \$	23,0 \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	23,1 %	27,4 %
*Comprend les coûts liés à l'amiante de :	2,0 \$	2,0 \$

Les frais d'administration ont diminué de 5,3 millions de dollars, ou 23,0 %. Cette diminution est attribuable principalement aux efforts de réduction des frais généraux d'administration mis en œuvre aux termes du plan V20, à la réduction de 1,5 million de dollars des salaires des employés administratifs découlant des subventions salariales, ainsi qu'à une diminution générale des charges administratives, telles que les frais de déplacements et les frais d'entretien de bureau, occasionnée principalement par la dégradation des conditions du marché et des mesures de confinement qui ont été mises en place dans la majorité des pays au cours du trimestre. La Société a également inscrit, à l'exercice précédent, le règlement définitif de 0,9 million de dollars d'une poursuite en responsabilité de longue date déposée contre la Société.

Comme de nombreux autres fabricants de robinetterie des États-Unis, deux des filiales américaines de la Société ont été nommées 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. Ces poursuites concernent des produits fabriqués et vendus dans le passé. La direction estime que l'amiante était incorporé dans le produit de manière à rendre impossible la libération d'amiante si le produit était utilisé, inspecté ou réparé selon la procédure normale. La direction croit fermement que les produits de la Société, qui ont été fournis conformément aux pratiques en vigueur dans le secteur de la robinetterie et selon les spécifications des clients, n'ont provoqué aucune maladie causée par l'amiante. La Société continuera de se défendre vigoureusement contre ces poursuites, mais l'évolution des poursuites relatives à l'amiante aux États-Unis et l'issue imprévisible des procès devant jury l'empêchent d'établir une estimation des coûts d'un règlement et des frais juridiques.

Rapport de gestion

Impôt sur le résultat

(en milliers, sauf les pourcentages)

	Trimestre clos le 31 mai 2020		Trimestre clos le 31 mai 2019	
	\$	%	\$	%
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi de 26,6 % (31 mai 2019 - 26,7 %)	(210)	26,6	(2 038)	26,7
<u>Incidences fiscales des éléments suivants :</u>				
Différence dans les taux d'impôt prévus par la loi dans les territoires étrangers	85	(10,7)	(38)	0,5
Pertes de change non déductibles	131	(16,6)	329	(4,3)
Pertes fiscales non comptabilisées	1,222	(154,5)	221	(2,9)
Utilisation de pertes non assujetties à l'impôt	-	-	(170)	2,2
Avantage attribuable à une structure de financement	(61)	7,7	(222)	2,9
Autres différences	(54)	6,8	99	(1,3)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	1 113	(140,7)	(1 819)	23,8

Un taux d'impôt annuel moyen estimatif distinct est établi pour chaque territoire fiscal et est appliqué au résultat avant impôt intermédiaire.

Perte nette¹, résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² et BAIIA ajusté²

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Perte nette ¹	1,9 \$	5,8 \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	(2,5) %	(6,9) %
Résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation ²	0,7 \$	(6,8) \$
BAIIA ajusté ²	3,8 \$	(3,8) \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	5,0 %	(5,1) %

La perte nette¹ s'est établie à 1,9 million de dollars, ou 0,09 \$ par action, comparativement à 5,8 millions de dollars, ou 0,27 \$ par action, à l'exercice précédent. La diminution de la perte nette¹ est principalement attribuable à l'amélioration de la marge brute de la Société et à la diminution des frais d'administration, qui a été partiellement annulée par une augmentation des frais de restructuration et de transformation² combinée à une variation défavorable de l'impôt sur le résultat. Le résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² s'est chiffré à 0,7 million de dollars, comparativement à une perte d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² de 6,8 millions de dollars à l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté² s'est élevé à 3,8 millions de dollars, ou 0,18 \$ par action, comparativement à un montant négatif de 3,8 millions de dollars, ou un montant négatif de 0,18 \$ par action, à l'exercice précédent. L'amélioration du résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² et du BAIIA ajusté² s'explique principalement par l'amélioration de la marge brute découlant des initiatives du plan V20 et d'une meilleure gamme de produits, et par la baisse des frais d'administration.

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 – voir les rapprochements à la fin du présent rapport de gestion.

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.

Le tableau qui suit présente les obligations financières de la Société classées par type et par échéance contractuelle des paiements aux dates indiquées.

(en milliers)

	Au 31 mai 2020					
	Valeur comptable	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	18 423	8 143	5 350	3 144	2 164	18 801
Obligations locatives à long terme	15 346	1 958	3 036	2 244	13 189	20 427
Dettes d'exploitation et charges à payer	63 893	63 893	-	-	-	63 893
Acomptes de clients	51 086	51 086	-	-	-	51 086
Dette bancaire et emprunts bancaires à court terme	40 183	40 183	-	-	-	40 183
Passifs dérivés	2 006	2 006	-	-	-	2 006

Le 31 mai 2020, le carnet de commandes de la Société s'établissait à 410,3 millions de dollars, alors que le montant net de la trésorerie et des facilités de crédit non utilisées était de 112,9 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 production, de financer son fonds de roulement et de mettre en œuvre sa stratégie d'entreprise. 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. La Société continue de surveiller de près la faiblesse persistante du prix du pétrole et de l'euro, ainsi que les récentes mesures commerciales protectionnistes et sanctions économiques.

En plus de gérer le risque de liquidité, la Société surveille la situation financière de ses principaux fournisseurs.

Peu après la clôture du trimestre, la Société a obtenu un nouveau financement, consistant en un prêt hypothécaire de 22,5 millions de dollars et en une facilité de crédit renouvelable de 65,0 millions de dollars, qui servira à soutenir ses activités et à compléter son plan de restructuration et de transformation, et lui fournira les capitaux nécessaires pour entreprendre des projets de croissance futur, tout en raffermissant son bilan face à l'incertitude qui frappe l'économie mondiale.

Opérations projetées

La Société ne s'est pas engagée à effectuer des acquisitions ou des cessions importantes d'actifs ou d'entreprises, à l'exception de ce qui est mentionné dans le présent rapport de gestion.

Rapport de gestion

Flux de trésorerie – comparaison des trimestres clos les 31 mai 2020 et 2019

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

Montant net de la trésorerie

(en millions)	31 mai 2020	29 février 2020	31 mai 2019
Montant net de la trésorerie	44,6 \$	31,0 \$	39,4 \$

Le montant net de la trésorerie de la Société a augmenté de 13,6 millions de dollars, ou 43,9 %, au cours du trimestre. Cette augmentation est attribuable principalement à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation découlant d'une solide gestion du fonds de roulement et aux variations favorables des taux au comptant de l'euro et du dollar canadien, par rapport au dollar américain, sur le solde net de trésorerie de la Société au cours du trimestre. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par les investissements à court terme, les entrées d'immobilisations corporelles, les versements de dividendes aux actionnaires et les remboursements des emprunts bancaires à court terme, de la dette à long terme et des obligations locatives à long terme.

Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	19,2 \$	1,7 \$

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 19,2 millions de dollars pour le trimestre considéré, comparativement à 1,7 million de dollars pour l'exercice précédent. La source de financement du trimestre considéré consiste en un résultat net¹ de 2,7 millions de dollars ajusté en fonction des éléments hors trésorerie ainsi qu'en des variations positives des éléments du fonds de roulement hors trésorerie de 16,5 millions de dollars, qui se composaient principalement d'une diminution des créances d'exploitation et des stocks ainsi que d'une augmentation des acomptes de clients, partiellement contrebalancés par une diminution des dettes d'exploitation et des charges à payer.

Créances d'exploitation

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Diminution des créances d'exploitation	18,6 \$	14,7 \$

Le solde des créances d'exploitation est fonction de l'écart entre le moment où les ventes sont conclues et celui où les sommes sont recouvrées. Le solde des créances d'exploitation a diminué pour le trimestre considéré, principalement en raison de l'augmentation des recouvrements des ventes effectuées lors de l'exercice précédent.

Stocks

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Diminution (augmentation) des stocks	5,0 \$	(5,9) \$
Augmentation (diminution) des acomptes de clients	3,3 \$	(1,1) \$

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.

Rapport de gestion

Les stocks ont diminué au cours du trimestre considéré parce que la Société a effectué un nombre important de livraisons au dernier trimestre de l'exercice précédent ainsi qu'en raison de certains retards dans la reconstitution des stocks découlant des conditions actuelles du marché. Pour financer son investissement dans les stocks, la Société exige, dans la mesure du possible, un acompte des clients pour les commandes importantes. Les acomptes de clients ont augmenté pour le trimestre considéré en raison de l'augmentation des acomptes reçus sur certaines commandes liées à des projets d'envergure passées aux opérations françaises de la Société.

Dettes d'exploitation et charges à payer

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Augmentation (diminution) des dettes d'exploitation et des charges à payer	(10,3) \$	1,5 \$

La fluctuation des dettes d'exploitation et charges à payer pour le trimestre considéré est principalement fonction du moment où les sommes sont constatées.

Entrées d'immobilisations corporelles

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Entrées d'immobilisations corporelles	2,5 \$	0,7 \$

L'augmentation des entrées d'immobilisations corporelles pour le trimestre considéré est attribuable principalement à l'initiative de restructuration et de transformation de la Société, le plan V20, ainsi qu'au délai de réception de certains équipements.

Dividendes

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Dividendes versés	0,5 \$	0,5 \$

À la fin de l'exercice clos le 29 février 2020, le conseil d'administration a décidé qu'il était approprié de suspendre le dividende trimestriel. La décision demeure inchangée et sera revue sur une base trimestrielle.

Dettes à long terme et obligations locatives à long terme

(en millions)	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Remboursement de la dette à long terme	0,8 \$	0,7 \$
Remboursement des obligations locatives à long terme	0,4 \$	0,4 \$

Au cours du trimestre considéré, la Société a continué à rembourser sa dette à long terme et ses obligations locatives à long terme sans conclure de nouvelles conventions d'emprunt ni de nouveaux contrats de location importants.

Rapport de gestion

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).

Vue d'ensemble des risques

Le tableau qui suit présente les instruments financiers de la Société et la nature des risques auxquels ils pourraient être exposés.

Instruments financiers	Risques			
	Risque de marché			
	Change	Taux d'intérêt	Crédit	Liquidité
Trésorerie et équivalents de trésorerie	x	x	x	
Placements à court terme	x	x	x	
Créances d'exploitation	x		x	
Actifs dérivés	x		x	
Dette bancaire	x	x		x
Emprunts bancaires à court terme	x	x		x
Dettes d'exploitation et charges à payer	x			x
Acomptes de clients	x			x
Passifs dérivés	x			x
Dette à long terme	x	x		x

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.

Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente les montants en cours au 31 mai 2020 et au 29 février 2020.

	Fourchette de taux de change		Profit (perte) (en milliers de dollars américains)		Notionnel (en milliers)	
	31 mai 2020	29 février 2020	31 mai 2020 \$	29 février 2020 \$	31 mai 2020	29 février 2020
Contrats de change à terme						
Vente de dollars américains contre des dollars canadiens – de 0 à 12 mois	1,33-1,34	1,33-1,34	(1 921)	(923)	51 000 \$ US	68 000 \$ US
Achat de dollars américains contre des dollars canadiens – de 0 à 12 mois	1,31-1,33	1,31-1,33	8	357	51 000 \$ US	68 000 \$ US
Achat de dollars américains contre des euros – de 0 à 12 mois	1,08-1,11	1,10-1,11	(3)	(3)	1 210 \$ US	1 205 \$ US
Vente d'euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois	1,11-1,14	1,11-1,14	(53)	(174)	15 410 €	16 790 €
Achat d'euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois	1,10-1,11	1,10-1,11	117	198	15 410 €	16 790 €
Vente de dollars américains contre des wons coréens – de 0 à 12 mois	1 162-1 166	1 139-1 171	(30)	(70)	1 210 \$ US	1 647 \$ US
Profit total (perte totale)			(1 882)	(615)		

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 lié aux flux de trésorerie et à la juste valeur

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

Risque de crédit

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

Le risque de crédit de la Société lié à ses créances d'exploitation est concentré. Au 31 mai 2020, cinq clients (quatre au 29 février 2020) représentaient plus de 5 % chacun des créances d'exploitation, dont un en représentait 17,0 % (15,0 % au 29 février 2020), alors que les 10 principaux clients de la Société représentaient 65,6 % (61,2 % au 29 février 2020) des créances d'exploitation. De plus, un client (deux au 29 février 2020) 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. Un compte de correction de valeur pour créances d'exploitation irrécouvrables est établi lorsque, selon l'évaluation de la direction, le recouvrement d'une créance n'est pas raisonnablement assuré.

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.

Rapport de gestion

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.

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.

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.

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mai 2020 \$	Au 29 février 2020 \$
Courant	57 438	83 711
En souffrance depuis 0 à 30 jours	11 960	16 619
En souffrance depuis 31 à 90 jours	17 275	7 445
En souffrance depuis plus de 90 jours	23 279	21 989
	109 952	129 764
Moins la correction de valeur pour créances d'exploitation irrécouvrables	1 787	2 002
Créances d'exploitation	108 165	127 762
Autres créances	9 147	7 480
Total des créances d'exploitation	117 312	135 242

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

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mai 2020 \$	Au 31 mai 2019 \$
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 002	1 662
Créances douteuses	3	10
Radiations de créances d'exploitation	(212)	(28)
Change	(6)	164
Solde à la clôture de l'exercice	1 787	1 808

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

Rapport de gestion

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

Deux des filiales américaines de la Société ont été nommées 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, 1 583 poursuites étaient en instance (1 561 au 29 février 2020). Ces poursuites ont été déposées dans les états de l'Arizona, de la Californie, de la Caroline du Nord, de la Caroline du Sud, du Connecticut, du Delaware, de la Floride, de la Géorgie, de l'Illinois, de l'Indiana, de la Louisiane, du Maine, du Maryland, du Massachusetts, du Michigan, du Missouri, New Jersey, de New York, de la Pennsylvanie, du Rhode Island, du Texas, de la Virginie, de la Virginie occidentale, de Washington et du Wisconsin. Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a réglé 73 poursuites (88 au 31 mai 2019) et 95 nouvelles poursuites ont été déposées contre la Société (156 au 31 mai 2019). En raison des nombreuses incertitudes inhérentes à l'établissement de prévisions concernant l'issue de ces poursuites, ainsi que de l'évolution des poursuites relatives à l'amiante aux États-Unis, la direction croit qu'il n'est pas possible de faire une estimation du passif au titre de l'amiante de la Société. Par conséquent, aucune provision n'a été constituée dans les comptes. Les coûts de règlement et les frais juridiques liés aux poursuites relatives à l'amiante se sont établis à 2 046 \$ pour le trimestre (2 028 \$ au 31 mai 2019).

ENTENTES HORS BILAN

Il n'y a aucun changement important par rapport aux ententes hors bilan indiquées dans le rapport de gestion annuel.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (en milliers de dollars américains)

La Société a conclu avec des parties liées les opérations suivantes, qui sont calculées à leur valeur d'échange.

- a) PDK Machine Shop Ltd. (« PDK ») est une société dont sont propriétaires certains membres de la famille de l'actionnaire contrôlant. PDK fournit des pièces de matériel usinées aux usines de la Société.

	Trimestres clos les	
	31 mai	
	2020	2019
Achats de pièces de matériel	147 \$	217 \$

La Société a conclu avec PDK une entente lui conférant le droit d'acheter les actions de PDK moyennant une contrepartie égale à leur valeur comptable, dans le cas où PDK projeterait de vendre ses actions à un tiers. Si PDK projetait de vendre la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs à un tiers, la Société aurait le droit d'acheter les stocks au coût et les autres actifs, à la valeur comptable. En cas de liquidation ou de vente projetée d'une partie des actifs suffisante pour que PDK ne puisse pas remplir ses obligations envers la Société aux termes de bons de commande à remplir, la Société a le droit et l'obligation d'acheter les stocks de PDK moyennant une contrepartie égale à leur coût. L'obligation maximale de la Société en vertu de ce droit d'achat se chiffre à 200 \$.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES INTERNES

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

Au cours du trimestre clos le 31 mai 2020, 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.

Rapport de gestion

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Les états financiers de la Société sont dressés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les principales méthodes comptables de la Société qui sont décrites à la note 2 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.

RISQUES SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE SUR NOS ACTIVITÉS

Il n'y a aucun changement important par rapport aux risques susceptibles d'avoir une incidence sur nos activités indiqués dans le rapport de gestion annuel.

Rapport de gestion

SOMMAIRE DES RÉSULTATS

Le tableau qui suit présente des données financières sommaires tirées des états financiers de la Société qui ont été dressés conformément aux IFRS pour les trois dernières périodes terminées.

Périodes terminées aux dates suivantes

(en milliers de dollars américains, sauf le nombre d'actions et les montants par action)

	Exercice clos le 29 février 2020	Exercice clos le 28 février 2019	Exercice clos le 28 février 2018
Résultat net			
Chiffre d'affaires	371 625 \$	366 865 \$	337 963 \$
Perte nette ¹	(16 390)	(4 882)	(17 811)
Perte par action			
- De base et dilué	(0,76)	(0,23)	(0,82)
Situation financière			
Total des actifs	538 496	524 357	540 193
Total des passifs financiers non courants	19 609	21 723	22 200
Capitaux propres			
Dividendes en espèces par action			
- Actions à droit de vote multiple ²	0,09	0,09	0,31
- Actions à droit de vote subalterne	0,09	0,09	0,31
Nombre d'actions en circulation à la date de clôture			
- Actions à droit de vote multiple ²	15 566 567		
- Actions à droit de vote subalterne	6 019 068		

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2020 a augmenté de 1,3 % par rapport à l'exercice 2019. Cette augmentation est attribuable principalement à l'augmentation des livraisons des opérations italiennes de la Société, qui ont continué à livrer le nombre record de commandes du début de l'exercice destinées au secteur en amont de l'industrie pétrolière et gazière. Cette augmentation a été partiellement annulée par une diminution des livraisons des opérations nord-américaines et françaises de la Société. La diminution des livraisons des opérations nord-américaines de la Société s'explique principalement par l'augmentation exceptionnellement marquée des commandes de reconstitution de stocks de vannes à usage courant non liées à des projets de la part des distributeurs de la Société au premier trimestre de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires de l'exercice 2019 a augmenté de 8,6 % par rapport à celui de l'exercice 2018. Cette augmentation est attribuable principalement à l'augmentation des livraisons des filiales nord-américaines, coréennes et indiennes de la Société, qui a été partiellement annulée par une diminution des livraisons des opérations allemandes de la Société. La Société a réussi à améliorer considérablement ses ventes d'entretien, réparation et service (ERS) et à augmenter ses livraisons de commandes liées à des projets d'envergure.

La marge brute de l'exercice 2020 s'est élevée à 88,1 millions de dollars, soit une augmentation de 2,5 millions de dollars par rapport à l'exercice 2019, tandis que le pourcentage de la marge brute est passé de 23,3 % à l'exercice 2019 à 23,7 % à l'exercice 2020. Cette augmentation découle d'une performance qui s'est nettement améliorée au cours des trois derniers trimestres de l'exercice, la marge brute pour chacun dépassant 24 %, soit une nette progression par rapport aux 19,2 % du premier trimestre. Ce redressement est attribuable au solide volume des ventes et aux ventes de produits à marge élevée des opérations européennes de la Société. Par contre, sur l'ensemble de l'exercice, cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse du volume des ventes des opérations nord-américaines de la Société. Le pourcentage de la marge brute a également subi l'incidence négative des très faibles marges enregistrées par les opérations nord-américaines de la Société au premier trimestre. Toutefois, la filiale a connu une amélioration générale de ses marges durant les trois derniers trimestres, grâce à la réduction de ses frais généraux de production conformément au plan V20, à une meilleure gamme de produits et à une recherche intensifiée de commandes de plus grande qualité par ses unités d'affaires. La marge brute de l'exercice 2019 s'est élevée à 85,6 millions de dollars, soit une augmentation de 14,7 millions de dollars par rapport à l'exercice 2018, tandis que le pourcentage de la marge brute est passé de 21,0 % à l'exercice 2018 à 23,3 % à l'exercice 2019. Cette augmentation est attribuable principalement à la hausse du volume des ventes des opérations nord-américaines, coréennes et indiennes de la Société, combinée à l'expédition d'une gamme de produits à marge élevée des opérations françaises de la Société, partiellement annulée par la baisse du volume des ventes des opérations allemandes de la Société.

Les frais d'administration de l'exercice 2020 ont diminué de 8,1 millions de dollars par rapport à ceux de l'exercice 2019. Cette baisse s'explique par la diminution des commissions de vente et des frais de transport ainsi que par la compression des effectifs de la Société, les forfaits de retraite connexes ayant été enregistrés au dernier trimestre de l'exercice précédent. Cette diminution a été partiellement annulée par le décaissement de 0,9 million de dollars en règlement d'une poursuite en responsabilité intentée contre la Société au cours d'un exercice antérieur et par une légère augmentation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante en instance (voir la rubrique *Éventualités*). Les frais d'administration de l'exercice 2019 ont augmenté de 5,6 millions de dollars par rapport à ceux de l'exercice 2018. Cette variation est attribuable principalement à une augmentation de la charge pour créances irrécouvrables, des frais de vente, des charges de retraite et des frais de transport pour certains clients de projets à l'étranger, résultant de l'augmentation du volume des ventes, ainsi que de la nécessité d'engager des frais de transport aérien pour une commande importante en retard. La Société avait de plus investi 1,0 million de dollars dans l'évaluation de son initiative de restructuration et de transformation en cours, le plan V20. La Société a également connu une augmentation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante en instance (voir la rubrique *Éventualités*).

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 Les actions à droit de vote multiple (cinq voix par action) sont convertibles en actions à droit de vote subalterne à raison d'une pour une.

Rapport de gestion

RAPPROCHEMENTS ET MESURES HORS IFRS

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. Ces rapprochements sont présentés ci-dessous.

Résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation, résultat net ajusté (perte nette ajustée) et bénéfice net (perte nette) avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») ajusté (ajustée)

	Trimestre clos le 31 mai 2020	Trimestre clos le 31 mai 2019
Résultat d'exploitation	(0,5)	(7,3)
<u>Ajustements au titre des éléments suivants :</u>		
Frais de restructuration et de transformation	1,2	0,5
Résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation	0,7	(6,8)
Perte nette ¹	(1,9)	(5,8)
<u>Ajustements au titre des éléments suivants :</u>		
Amortissement des immobilisations corporelles	2,5	2,6
Amortissement des immobilisations incorporelles	0,6	0,4
Charges financières, montant net	0,3	0,3
Impôt sur le résultat	1,1	(1,8)
BAIIA	2,6	(4,3)
<u>Ajustements au titre des éléments suivants :</u>		
Frais de restructuration et de transformation	1,2	0,5
BAIIA ajusté	3,8	(3,8)

Le terme « résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation » s'entend du résultat d'exploitation majoré des frais de restructuration et de transformation. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

Le terme « BAIIA ajusté » 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 des frais de restructuration et de transformation, 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. 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.

Velan Inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités
Pour la période de trois mois close le 31 mai 2020

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 divulge que ses auditeurs PricewaterhouseCoopers LLP, n'ont pas effectué de mission d'examen sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités Pour la période de trois mois close le 31 mai 2020

Velan Inc.

États consolidés de la situation financière intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Au 31 mai 2020 \$	Au 29 février 2020 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 426	75 327
Placements à court terme	1 764	627
Créances d'exploitation	117 312	135 242
Impôt sur le résultat à recouvrer	7 980	8 747
Stocks (note 5)	166 042	170 265
Acomptes et charges payées d'avance	6 217	5 191
Actifs dérivés (note 9)	124	555
Actifs détenus en vue de la vente (note 6)	3 512	-
	387 377	395 954
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	94 661	98 179
Immobilisations incorporelles et goodwill	17 036	17 148
Impôt sur le résultat différé	25 986	26 702
Autres actifs	529	513
	138 212	142 542
Total des actifs	525 589	538 496
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	39 786	44 317
Emprunts bancaires à court terme	397	1 379
Dettes d'exploitation et charges à payer	63 893	74 271
Impôt sur le résultat à payer	1 965	1 493
Acomptes de clients	51 086	47 208
Provisions	15 608	14 963
Provision pour garanties d'exécution	20 604	21 127
Passifs dérivés (note 9)	2 006	1 169
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 617	1 621
Partie à court terme de la dette à long terme	8 013	8 311
	204 975	215 859
Passifs non courants		
Obligations locatives à long terme	13 729	13 722
Dette à long terme	10 410	10 986
Impôt sur le résultat à payer	1 576	1 576
Impôt sur le résultat différé	2 758	2 869
Autres passifs	8 280	8 623
	36 753	37 776
Total des passifs	241 728	253 635
Total des capitaux propres	283 861	284 861
Total des passifs et des capitaux propres	525 589	538 496
Éventualités (note 8)		

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

Velan Inc.

États consolidés de résultat net intermédiaires résumés

(non audité)

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

	Périodes de trois mois closes les 31 mai	
	2020	2019
	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 11)	76 653	83 816
Coût des ventes (notes 5)	58 261	67 722
Marge brute	18 392	16 094
Frais d'administration	17 667	22 954
Frais de restructuration et de transformation (note 14)	1 176	509
Autres charges (produits)	24	(57)
Résultat d'exploitation	(475)	(7 312)
Produits financiers	116	140
Charges financières	434	467
Charges financières, montant net	(318)	(327)
Résultat avant impôt	(793)	(7 639)
Impôt sur le résultat	1 113	(1 819)
Résultat net de la période	(1 906)	(5 820)
Résultat net attribuable aux éléments suivants:		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(1 886)	(5 824)
Participation ne donnant pas le contrôle	(20)	4
	(1 906)	(5 820)
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple		
De base	(0,09)	(0,27)
Dilué	(0,09)	(0,27)
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	-	0,02
	(- \$ CA)	(0,03 \$ CA)
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple		
De base	21 585 635	21 621 935
Dilué	21 585 635	21 621 935

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

Velan Inc.

États consolidés du résultat global intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les 31 mai	
	2020	2019
	\$	\$
Résultat global		
Résultat net de la période	(1 906)	(5 820)
Autres éléments du résultat global		
Écart de conversion sur des établissements à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle n'est pas la monnaie de présentation (dollar américain)	906	(2 851)
Résultat global	(1 000)	(8 671)
Résultat global attribuable aux éléments suivants :		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(930)	(8 537)
Participation ne donnant pas le contrôle	(70)	(134)
	(1 000)	(8 671)

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

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

Velan Inc.

États consolidés des variations des capitaux propres intermédiaires résumés

(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 et d'actions à droit de vote multiple							Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Capital social (note 7)	Suplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	
Solde au 28 février 2019	21 621 935	73 090	6 074	(28 990)	254 606	304 780	4 053	308 833
Résultat net de la période	-	-	-	-	(5 824)	(5 824)	4	(5 820)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(2 713)	-	(2 713)	(138)	(2 851)
Incidence de la rémunération fondée sur des actions (note 7 (d))	-	-	1	-	-	1	-	1
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(346)	(346)	-	(346)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(135)	(135)	-	(135)
Solde au 31 mai 2019	21 621 935	73 090	6 075	(31 703)	248 301	295 763	3 919	299 682
Solde au 29 février 2020	21,585,635	72,695	6,260	(34,047)	236,269	281 177	3,684	284 861
Résultat net de la période	-	-	-	-	(1 886)	(1 886)	(20)	(1 906)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	956	-	956	(50)	906
Solde au 31 mai 2020	21 585 635	72 695	6 260	(33 091)	234 383	280 247	3 614	283 861

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

Velan Inc.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les 31 mai	
	2020	2019
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Résultat net de la période	(1 906)	(5 820)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 12)	4 626	2 683
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 13)	16 523	4 859
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	19 243	1 722
Activités d'investissement		
Placements à court terme	(1 137)	(4)
Entrées d'immobilisations corporelles	(2 531)	(748)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(257)	(22)
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles	40	32
Variation nette des autres actifs	(22)	13
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(3 907)	(729)
Activités de financement		
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	(482)	(476)
Emprunts bancaires à court terme	(982)	(439)
Remboursement de la dette à long terme	(759)	(716)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(431)	(396)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(2 654)	(2 027)
Incidence des différences de cours du change sur la trésorerie	948	(435)
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	13 630	(1 469)
Trésorerie, montant net, au début de la période	31 010	40 866
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	44 640	39 397
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 426	72 597
Dette bancaire	(39 786)	(33 200)
	44 640	39 397
Informations supplémentaires		
Intérêts reçus (payés)	(348)	279
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(555)	1 831

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

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2020

1 Généralités

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 9 juillet 2020. Les auditeurs de la Société n'ont pas effectué un examen de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

2 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois close le 31 mai 2020 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*. À l'exception des divulgations de la note 3 ci-dessous, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés en utilisant le même mode de présentation, 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 29 février 2020, 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 29 février 2020.

3 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 29 février 2020.

4 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 grandement suivant le calendrier de constatation des produits afférents aux commandes visant des projets d'envergure. Cependant, certains événements hors du contrôle de la Société, comme la pandémie de la COVID-19, peuvent entraîner des perturbations dans ses activités mondiales qui pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités et les résultats financiers de la Société. Par conséquent, les résultats pour la période de

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

trois mois close le 31 mai 2020 peuvent ne pas être représentatifs par rapport aux trimestres précédents ou suivants ou par rapport à l'exercice complet.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2020, l'entreprise s'est qualifiée pour des subventions salariales ce qui a permis de réduire les salaires de 1 895 \$ dans le coût des ventes, de 1 565 \$ dans les frais d'administration et de 144 \$ dans les frais de restructuration et de transformation.

5 Stocks

	31 mai 2020 \$	29 février 2020 \$
Matières premières	38 449	35 920
Produits en cours de fabrication	95 157	95 123
Produits finis	32 436	39 222
	<u>166 042</u>	<u>170 265</u>

En raison des fluctuations de l'âge de ses stocks, la Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de trois mois close le 31 mai 2020 de 523 \$ (1 246 \$ au 31 mai 2019), compte tenu des reprises de 1 378 \$ (1 075 \$ au 31 mai 2019).

6 Actifs détenus en vue de la vente.

	31 mai 2020 \$	29 février 2020 \$
Terrains	360	-
Bâtiments	2 476	-
Matériel et outillage	676	-
	<u>3 512</u>	<u>-</u>

Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2020, la Société a mis en vente une de ses usines de Montréal dans le cadre de son plan de restructuration et de transformation. Les activités de la Société dans cette usine n'étaient pas encore abandonnées à la fin de la période de trois mois close le 31 mai 2020. La Société a convenu de la vente de cette usine après la fin du trimestre. Voir la note 15 sur les événements subséquents pour plus d'information. De plus, les activités nord-américaines de la Société ont convenu de recourir aux services d'un commissaire-priseur pour disposer de certaines de ses machines et équipements excédentaires qui ne seront plus nécessaires à l'avenir.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

7 Capital social

- a) Autorisé – en nombre illimité
- Actions privilégiées pouvant être émises en séries
 - Actions à droit de vote subalterne
 - Actions à droit de vote multiple (cinq voix par action), pouvant être converties en actions à droit de vote subalterne

- b) Émis

	31 mai 2020 \$	29 février 2020 \$
6 019 068 actions à droit de vote subalterne	65 569	65 569
15 566 567 actions à droit de vote multiple	7 126	7 126
	<u>72 695</u>	<u>72 695</u>

- c) Aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société peut racheter, en vue d'annulation, un nombre maximal de 151 384 des actions à droit de vote subalterne émises de la Société, ce qui représente environ 2,5 % des actions de cette catégorie émises au 10 octobre 2019 au cours de la période de 12 mois se terminant le 22 octobre 2020. Aucune action n'a été rachetée en vue d'annulation au cours des périodes de trois mois closes les 31 mai 2020 et 2019.
- d) En 1996, la Société a établi un régime d'options sur actions fixe (le « Régime d'options sur actions »), qu'elle a modifié au cours de l'exercice 2007 pour permettre à certains employés à temps plein, administrateurs, dirigeants et conseillers de la Société d'acheter des actions à droit de vote subalterne. Les options en circulation restantes ont expiré au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2020.
- e) Le 13 juillet 2017, la Société a instauré un régime d'UAR permettant aux membres du conseil d'administration, par l'entremise du comité de gouvernance et des ressources humaines (« CGHR »), d'attribuer des UAR à certains de ses employés à temps plein. Une UAR est une unité théorique dont la valeur est basée sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions à droit de vote subalterne de la Société à la Bourse de Toronto pour les 20 jours de bourse précédant la date d'attribution. Le régime d'UAR n'a pas d'effet dilutif puisque les UAR acquises doivent être réglées en trésorerie. Les droits rattachés aux UAR seront acquis à la fin d'un cycle de rendement de trois ans, qui, normalement, débute le 1er mars de l'année au cours de laquelle cette UAR est attribuée et se termine le dernier jour de février de la troisième année suivant cette attribution, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de rendement durant la période, tel que le détermine le CGHR de la Société.

Au 31 mai 2020, la Société n'avait aucune UAR en circulation puisqu'elles sont toutes arrivées à expiration à la fin de l'exercice précédent. Au 31 mai 2019, la Société avait au total, 24 691 UAR en circulation, ce qui représentait un passif total de 41 \$ inclus dans les dettes d'exploitation et charges à payer. Une reprise de rémunération de 28 \$ avait été comptabilisée à l'état consolidé du résultat net et en diminution des dettes d'exploitation et charges à payer. Aucun paiement n'avait été effectué, aucune UAR n'avait été octroyée ou renoncée, et aucune UAR n'avait été acquise au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2019.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

f) Le 13 juillet 2017, la Société a instauré un régime d'UAD permettant aux membres du conseil d'administration, par l'entremise du CGHR, d'attribuer des UAD à certains de ses administrateurs indépendants et employés à temps plein. Une UAD est une unité théorique dont la valeur est basée sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions à droit de vote subalterne de la Société à la Bourse de Toronto pour les 20 jours de bourse précédant la date d'attribution. Le régime d'UAD n'a pas d'effet dilutif puisque les UAD acquises doivent être réglées uniquement en trésorerie. Les droits rattachés aux UAD sont acquis à la première des deux dates suivantes :

- le sixième anniversaire de la date d'attribution; ou
- le jour où le porteur de l'UAD atteint l'âge de la retraite, qui, à moins que le CGHR n'en décide autrement, est l'âge de 65 ans ou l'âge auquel la combinaison des années de service à la Société et de l'âge du porteur est égale à 75 ans, selon le premier à être atteint, étant entendu que l'âge de la retraite ne doit pas être inférieur à 55 ans.

Pour plus de certitude, une attribution accordée à un administrateur indépendant ou à un employé à temps plein qui a atteint l'âge de la retraite sera réputée acquise immédiatement au moment de l'attribution, à moins que le CGHR n'en décide autrement au moment de l'attribution ou ultérieurement. En dépit de ce qui précède, les UAD attribuées aux administrateurs qui ne sont pas des employés de la Société seront acquises à leur date d'attribution.

Au 31 mai 2020, la Société avait, au total, 45 526 (45 268 au 29 février 2020) UAD en circulation, représentant un passif total de 110 \$ (127 \$ au 29 février 2020) inclus dans les dettes d'exploitation et charge à payer. Une reprise de rémunération de 17 \$ (charge de rémunération de 8 \$ au 31 mai 2019) a été comptabilisé à l'état consolidé du résultat net et en diminution (augmentation au 31 mai 2019) des dettes d'exploitation et charges à payer. Aucun paiement n'a été effectué, aucune UAD n'a été octroyée ou renoncée et aucune UAD n'a été acquise au cours des périodes de trois mois closes le 31 mai 2020 et 2019.

8 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. En raison des nombreuses incertitudes inhérentes à l'établissement de prévisions concernant l'issue de ces poursuites, ainsi que de l'évolution des poursuites relatives à l'amiante aux États-Unis, la direction croit qu'il n'est pas possible de faire une estimation du passif au titre de l'amiante des filiales. Par conséquent, aucune provision n'a été constituée dans les comptes.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2020, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 2 046 \$ (2 028 \$ au 31 mai 2019).

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

9 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 comptabilisés aux états consolidés de la situation financière s'établit comme suit :

Au 31 mai 2020				
Classement à l'état de la situation financière et nature	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Actifs dérivés	124	-	124	-
Passifs				
Passifs dérivés	2 006	-	2 006	-
Au 29 février 2020				
Classement à l'état de la situation financière et nature	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Actifs dérivés	555	-	555	-
Passifs				
Passifs dérivés	1 169	-	1 169	-

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.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

10 Transactions entre parties liées

Les transactions et les soldes visant des parties liées s'inscrivent dans le cours normal des activités. Les transactions et les soldes visant des parties liées qui ne sont pas présentés séparément dans les présents états financiers consolidés s'établissent comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 31 mai	
	2020 \$	2019 \$
Société affiliée détenue par des parties liées à l'actionnaire détenant le contrôle		
Achats – constituants de matières	147	217
Rémunération de membres clés ¹ de la direction		
Salaires et autres avantages à court terme	984	1,029
Rémunération fondée sur des actions – Options	-	1
Rémunération fondée sur des actions – UAR et UAD	(17)	(20)
	31 mai 2020 \$	29 février 2020 \$
Dettes d'exploitation et charges à payer		
Sociétés affiliées	67	91

11 Informations 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:

	31 mai 2020					
	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consoli- dation \$
Chiffre d'affaires						Chiffres consolidés \$
Clients						
Nationaux	5 187	24 346	6 750	250	3 070	-
Exportation	9 294	-	5 736	18 123	3 897	-
Intragroupe (exportation)	6 926	3 796	62	-	14 799	(25 583)
Total	21 407	28 142	12 548	18 373	21 766	(25 583)

¹ Les membres clés de la direction comprennent les administrateurs (qui font partie ou non de la direction) et certains hauts dirigeants.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

							31 mai 2019
	Canada	États-Unis	France	Italie	Autres	Ajustement de consoli- dation	Chiffres consolidés
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires							
Clients							
Nationaux	11 365	24 210	8 555	754	5 826	-	50 710
Exportation	9 784	-	6 377	13 150	3 795	-	33 106
Intragroupe (exportation)	11 627	4 595	-	309	14 767	(31 298)	-
Total	32 776	28 805	14 932	14 213	24 388	(31 298)	83 816

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

	Périodes de trois mois closes le 31 mai	
	2020	2019
	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 525	2 567
Amortissement des immobilisations incorporelles	568	452
Impôt sur le résultat différé	636	151
Rémunération fondée sur des actions (note 7 (d))	-	1
Perte (Profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles	(20)	19
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	1 262	325
Variation nette des autres passifs	(345)	(832)
	4 626	2 683

13 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Périodes de trois mois closes le 31 mai	
	2020	2019
	\$	\$
Créances d'exploitation	18 580	14 664
Stocks	5 004	(5 906)
Impôts sur le résultat recouvrables	757	(3 987)
Acomptes et charges payées d'avance	(979)	965
Dettes d'exploitation et charges à payer	(10 326)	1 500
Impôt sur le résultat à payer	457	266
Acomptes de clients	3,280	(1 107)
Provisions	542	(871)
Provision pour garanties d'exécution	(792)	(665)
	16 523	4 859

14 Frais de restructuration et de transformation

Le 10 janvier 2019, la Société a annoncé des mesures visant à améliorer son efficacité opérationnelle et à optimiser son empreinte de fabrication nord-américaine. La production de la Société est en cours de réorganisation afin de regrouper les quatre usines nord-américaines en trois usines plus spécialisées, structurées de manière à mieux soutenir la mise en œuvre des stratégies commerciales des nouvelles unités d'affaire. La production de certains robinets non destinés aux projets produites en Amérique du Nord et des robinets destinés aux projets moins complexes est en voie d'être transférée en Inde. La réduction des effectifs et le regroupement d'usines ont commencé au quatrième trimestre de l'exercice précédent et devraient s'achever au cours de l'exercice courant.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2020, la Société a engagé des frais de restructuration et de transformation de 1 176 \$ (509 \$ en 2019), les frais relatifs aux employés temporaires affectés à un projet, ainsi que les frais liés au démontage et au transport du matériel et de l'outillage conformément au plan d'optimisation de l'empreinte de fabrication.

La Société a payé l'équivalent de 1 117 \$ en indemnités de départ et charges connexes durant la période de trois mois close le 31 mai 2020 ce qui a ramené la provision à 4 369 \$ au 31 mai 2020. Tous les autres frais de restructuration et de transformation sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont engagés.

15 Événement subséquent

Le 3 juillet 2020, les opérations nord-américaines de la Société ont obtenu un nouveau financement sous la forme d'un prêt hypothécaire de 22 500 \$ portant des intérêts mensuels de 3,8% à compter de l'exercice 2021 et payable sur une période de 20 ans et sous la forme d'une facilité de crédit renouvelable de 65 000 \$ portant intérêt au taux variable Libor à 1 mois en fonction de la disponibilité excédentaire et renouvelable tous les 3 ans. La nouvelle structure de financement sera assujettie à diverses clauses restrictives et à certaines limitations par rapport aux versements de dividendes. Le nouveau financement servira à supporter les opérations de la Société, à compléter son plan de restructuration et de transformation et à lui offrir le capital nécessaire pour envisager des initiatives de croissance futures, tout en raffermissant son état de la situation financière face à l'incertitude qui frappe l'économie mondiale.

Le 7 juillet 2020, la Société a convenu de la vente, qui entrera en vigueur le 31 octobre 2020, de son usine située sur la rue MacArthur à Ville Saint-Laurent au Québec. La fermeture de l'usine était prévue dans le cadre du plan V20 portant sur la reconfiguration de l'empreinte de fabrication nord-américaine de la Société. Le produit brut de la vente sera de 12 566 \$. La vente est conditionnelle à la remise aux autorités québécoises d'un rapport environnemental acceptable selon les dispositions du projet de loi 72.

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