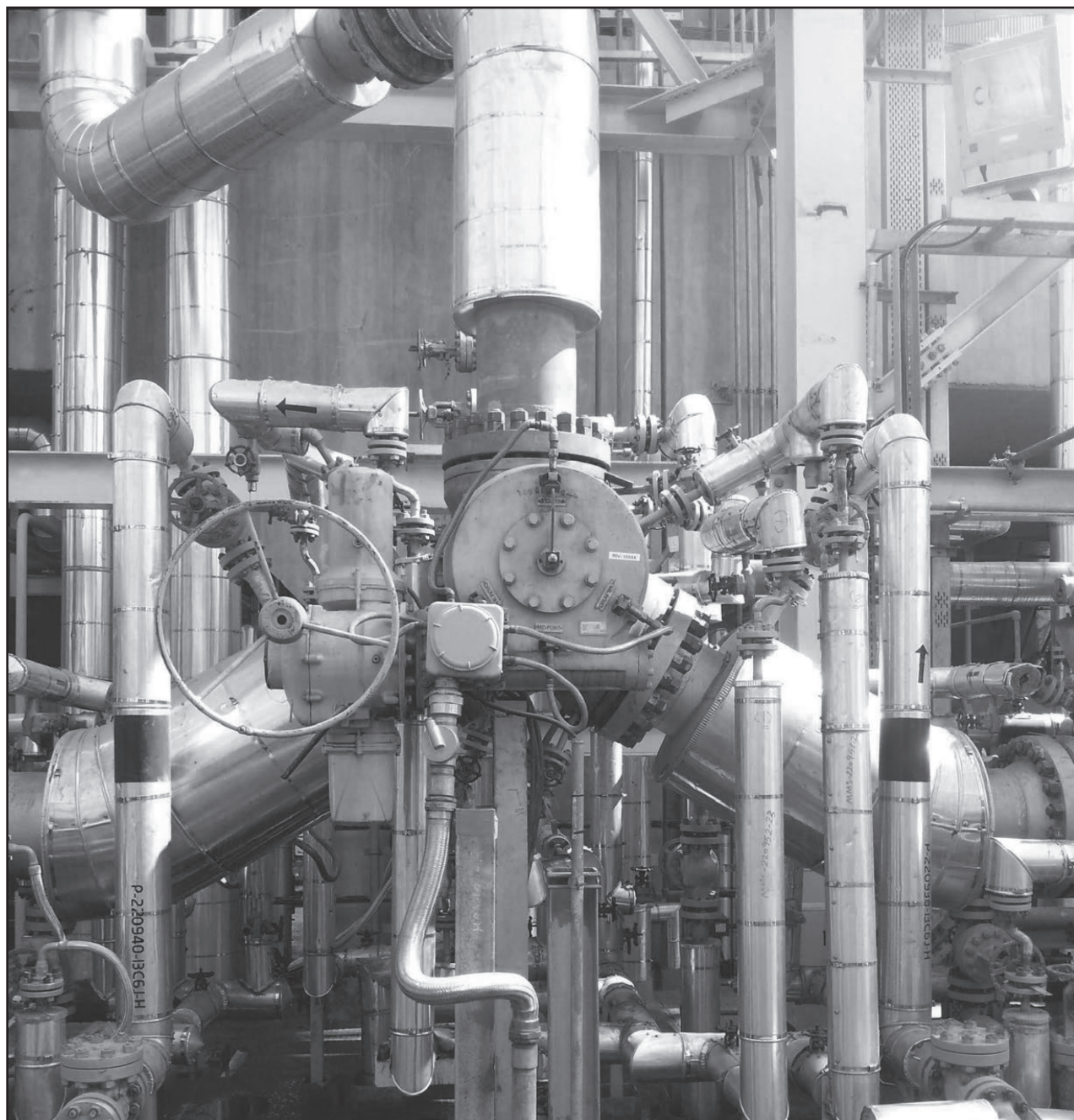


Rapport aux actionnaires

Deuxième trimestre

Période de six mois close le 31 août 2020



VELAN

Une qualité durable.

Rapport de gestion

2^e TRIMESTRE CLOS LE 31 AOÛT 2020

Le 8 octobre 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 août 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 deuxième 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 12 usines à l'échelle mondiale et compte 1 680 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 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Augmentation (diminution)	Augmentation (diminution) en pourcentage
États consolidés du résultat net				
Chiffre d'affaires	68,3 \$	85,5 \$	(17,2) \$	(20,1) %
Marge brute	17,1	22,0	(4,9)	(22,3) %
Pourcentage de la marge brute	25,0 %	25,7 %		
Résultat net (perte nette) ²	(5,1)	1,4	(6,5)	(464,3) %
Pourcentage du résultat net (de la perte nette) ²	(7,5) %	1,6 %		
Résultat net (perte nette) ² par action – de base et dilué	(0,24)	0,06	(0,30)	(500,0) %
Résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation ³	(4,0)	2,6	(6,6)	(253,8) %
BAIIA ajusté ³	(0,8)	5,8	(6,6)	(113,8) %
Pourcentage du BAIIA ajusté ³	(1,2) %	6,8 %		
BAIIA ajusté ³ par action – de base et dilué	(0,04)	0,27	(0,31)	(114,8) %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21,6	21,6		
Tableaux des flux de trésorerie consolidés				
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(0,1)	1,2	(1,3)	(108,3) %
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(0,5)	(4,0)	(3,5)	(87,5) %
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	12,2	(0,8)	13,0	(1 625,0) %
Information sur la demande				
Nouvelles affaires nettes	101,3	90,7	10,6	11,7 %
Carnet de commandes à la fin de la période	462,7	425,6	37,1	8,7 %

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

(en millions, sauf les montants par action)	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019	Augmentation (diminution)	Augmentation (diminution) en pourcentage
États consolidés du résultat net				
Chiffre d'affaires	145,0 \$	169,3 \$	(24,3) \$	(14,4) %
Marge brute	35,4	38,1	(2,7)	(7,1) %
Pourcentage de la marge brute	24,4 %	22,5 %		
Perte nette ¹	(7,0)	(4,5)	2,5	55,6 %
Pourcentage de la perte nette ¹	(4,8) %	(2,7) %		
Perte nette ¹ par action – de base et diluée	(0,32)	(0,21)	0,11	52,4 %
Résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation ²	(3,3)	(4,2)	(0,9)	(21,4) %
BAIIA ajusté ²	3,0	2,0	1,0	50,0 %
Pourcentage du BAIIA ajusté ²	2,1 %	1,2 %		
BAIIA ajusté ² par action – de base et dilué	0,14	0,09	0,05	55,6 %
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	19,1	3,0	16,1	536,7 %
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(4,4)	(4,8)	(0,4)	8,3 %
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	9,5	(2,8)	12,3	439,3 %
Information sur la demande				
Nouvelles affaires nettes	178,0	154,9	23,1	14,9 %
Carnet de commandes à la fin de la période	462,7	425,6	37,1	8,7 %

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

Faits saillants (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)

Résultats pour le trimestre clos le 31 août 2020

- Les nouvelles affaires nettes se sont établies à 101,3 millions de dollars, soit une augmentation de 24,6 millions de dollars, ou 32,1 %, par rapport au premier trimestre de l'exercice courant et de 10,6 millions de dollars, ou 11,7 %, par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation résulte principalement d'un nombre plus élevé de commandes prises en charge par les opérations françaises et nord-américaines de la Société, plus particulièrement dans le secteur du nucléaire et dans le secteur en aval de l'industrie pétrolière et gazière.
- Le chiffre d'affaires s'est établi à 68,3 millions de dollars, soit une diminution de 17,2 millions de dollars, ou 20,1 %, par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaire a été négativement affecté par une diminution des livraisons principalement causée par des problèmes dans la chaîne d'approvisionnement occasionnés par la pandémie du nouveau coronavirus (la « COVID-19 ») et par des inefficiences reliées à la restructuration des usines Canadienne de la Société dans le cadre du plan V20 qui ont provoqué des retards de production. La baisse du volume des ventes pour le trimestre est également attribuable à la 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 nuit de façon importante au réseau de distribution de la Société.
- Le pourcentage de la marge brute a reculé de 70 points de base, passant de 25,7 % à 25,0 %. La diminution du pourcentage de la marge brute s'explique principalement par la baisse du volume des ventes de la Société dont il est question plus haut qui ont été insuffisantes pour permettre à cette dernière de couvrir efficacement ses frais fixes. De plus, le pourcentage de la marge brute de la Société a été affecté négativement par un mouvement défavorable de 1,0 millions de dollars des pertes de change non-réalisées principalement causé par l'affaiblissement du dollar américain par rapport à l'euro et au dollar canadien au cours du trimestre. La diminution du pourcentage de la marge brute pour le trimestre a été partiellement compensée par des subventions salariales de 2,3 millions de dollars auxquelles la Société a eu droit. 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 provoquée par le virus.
- Les autres charges se sont élevées à 1,4 million de dollars, en hausse de 1,4 million de dollars, ou 100,0 %, par rapport à l'exercice précédent, ce qui représente les frais de remise en état du terrain d'une ancienne usine. Ces frais ne sont pas liés à la vente prochaine de l'usine montréalaise sise rue MacArthur.
- La perte nette¹ s'est établie à 5,1 millions de dollars, ou 0,24 \$ par action, comparativement à un résultat net¹ de 1,4 million de dollars, ou 0,06 \$ par action, à l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette¹ pour le trimestre est attribuable principalement à la diminution de la marge brute, à un mouvement défavorable de 1,7 million de dollars des pertes de changes non-réalisées, à l'augmentation des autres charges ainsi qu'à l'augmentation des frais de restructuration et de transformation, partiellement compensées par des subventions salariales de 4,3 millions de dollars auxquelles la Société a eu droit et qui ont été réparties entre le coût des ventes, les frais d'administration et les frais de restructuration et de transformation.
- La perte d'exploitation avant frais de restructuration et d'administration² s'est chiffrée à 4,0 millions de dollars, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 2,6 millions de dollars à l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté² s'est établi à un montant négatif de 0,8 million de dollars, ou 0,04 \$ par action, comparativement à un montant positif de 5,8 millions de dollars, ou 0,27 \$ par action, à l'exercice précédent. La diminution du résultat d'exploitation avant frais de restructuration et d'administration² et du BAIIA ajusté² s'explique principalement par la diminution de la marge brute, à l'augmentation des pertes de changes non-réalisées et à la hausse des autres charges, en partie contrebalancée par les subventions salariales auxquelles la Société a eu droit.
- Au cours du trimestre, la Société a convenu de vendre son usine montréalaise sise rue MacArthur, cette vente prenant effet le 31 octobre 2020. La fermeture de l'usine était prévue dans le cadre de la reconfiguration V20 de l'empreinte de fabrication de la Société en Amérique du Nord. Le produit brut s'élèvera à 13,3 millions de dollars et l'ensemble des conditions à la vente ont été remplies.

Résultats pour le semestre clos le 31 août 2020

- Les nouvelles affaires se sont élevées à 178,0 millions de dollars, en hausse de 23,1 millions de dollars, ou 14,9 %, 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 et françaises de la Société, notamment sur les marchés des procédés et du nucléaire et dans le secteur en aval de l'industrie pétrolière et gazière. L'augmentation a été partiellement compensée par une diminution des commandes non liées à des projets prises en charge par les opérations nord-américaines de la Société.
- À la fin de la période, le carnet de commandes de la Société s'établissait à 462,7 millions de dollars, soit une augmentation de 55,9 millions de dollars, ou 13,7 %, depuis le début de l'exercice courant. En plus du ratio commandes/chiffre d'affaires positif, le carnet de commandes a bénéficié du raffermissement du taux de change au comptant de l'euro par rapport au dollar

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

américain durant la période. La diminution des expéditions pour la période, qui est imputable à l'incidence sur les activités de la Société de la pandémie de COVID-19 et la reconfiguration des usines canadiennes dans le cadre du plan V20, a également eu pour effet d'augmenter le carnet de commandes. 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. De plus, 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.

- À la fin de la période, le montant net de la trésorerie de la Société s'élevait à 60,4 millions de dollars, soit une augmentation de 29,4 millions de dollars, ou 94,8 %, depuis le début de l'exercice. Cette amélioration est attribuable principalement aux variations positives des éléments du fonds de roulement hors trésorerie, plus particulièrement des créances d'exploitation, et à l'augmentation de la dette à long terme, partiellement neutralisées par des investissements dans des immobilisations corporelles, des remboursements de la dette à long terme et des débours liés au plan V20. Le montant net de la trésorerie a bénéficié de l'appréciation du taux de change au comptant de l'euro par rapport au dollar américain durant la période.
- Le chiffre d'affaires s'est établi à 145,0 millions de dollars, soit une diminution de 24,3 millions de dollars, ou 14,4 %, par rapport à l'exercice précédent. La baisse du volume des ventes pour la période est attribuable à l'impact négatif de la pandémie de COVID-19 sur l'économie mondiale et des retards de productions occasionnés par des inefficiences reliées à la restructuration des usines Canadienne de la Société dans le cadre du plan V20. La baisse du chiffre d'affaires du semestre s'explique également par la diminution des ventes de vannes non liées à des projets découlant de l'incidence négative de la pandémie mondiale sur le réseau de distribution de la Société.
- Le pourcentage de la marge brute a augmenté de 190 points de base, passant de 22,5 % à 24,4 %. Malgré le recul du volume des ventes, l'augmentation de la marge brute en pourcentage est attribuable principalement à une plus grande proportion de ventes de produits à marge élevée et à la réduction des coûts de la main-d'œuvre résultant des initiatives de restructuration et de transformation de la Société qui ont débuté au cours de l'exercice précédent. De plus, les marges des activités de fabrication liées à des projets des opérations nord-américaines de la Société se sont nettement améliorées au dernier exercice grâce aux efforts soutenus de la Société qui a entrepris de se concentrer sur des secteurs rentables dans le cadre du plan de transformation V20. Ces efforts, exposés dans les précédents rapports trimestriels, portent leurs fruits et améliorent durablement la marge du secteur des projets de la Société, tout en accroissant le carnet de commandes de vannes destinées à des projets de la Société. L'augmentation est également attribuable aux subventions salariales de 4,2 millions de dollars auxquelles la Société a eu droit. Cette augmentation a été partiellement neutralisée par un mouvement défavorable de 1,8 millions de dollars des pertes de changes non-réalisées principalement attribuable à l'affaiblissement du dollar américain par rapport à l'euro et au dollar canadien au cours de la période et par une diminution du pourcentage de la marge brute des opérations françaises de la Société en raison de la livraison d'une gamme de produits moins rentable au cours de la période.
- Les frais d'administration se sont établis à 37,4 millions de dollars, soit une diminution de 5,0 millions de dollars, ou 11,8 %, 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 3,4 millions de dollars de la charge 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, par les restrictions aux déplacements et par les mesures de distanciation physique qui ont été mises en place dans la majorité des pays au cours de la période. Par ailleurs, afin d'éviter les mises à pied et de protéger son personnel de talent dans le contexte de la pandémie, les opérations nord-américaines de la Société ont mis en œuvre au cours du trimestre un programme temporaire de réduction salariale touchant l'ensemble de ses effectifs et de son conseil d'administration. La diminution des frais d'administration a été partiellement neutralisée par une augmentation de 1,9 million de dollars des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet (voir la rubrique *Éventualités*). La fluctuation des frais liés aux poursuites relatives à l'amiante pour la période découle davantage de l'échelonnement des règlements sur les deux périodes que de changements dans les tendances à long terme.
- La perte nette¹ s'est chiffrée à 7,0 millions de dollars, ou 0,32 \$ par action, comparativement à 4,5 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action, à l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette¹ pour le semestre est attribuable principalement à un mouvement défavorable de 2,6 million de dollars des pertes de change non-réalisées, à la diminution de la marge brute de la Société, à l'augmentation des autres charges et aux frais de restructuration et de transformation combinés à une variation défavorable de l'impôt sur le résultat (voir la rubrique *Résultats d'exploitation*), qui ont été partiellement compensés par une réduction des frais d'administration et par les subventions salariales de 7,9 millions de dollars auxquelles la Société a eu droit, qui ont été réparties entre le coût des ventes, les frais d'administration et les frais de restructuration et de transformation.
- La perte d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² s'est établie à 3,3 millions de dollars comparativement à 4,2 millions de dollars à l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté² s'est établi à 3,0 millions de dollars, ou 0,14 \$ par action, comparativement à 2,0 millions de dollars, ou 0,09 \$ par action, à l'exercice précédent. L'amélioration de la perte d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² et du BAIIA ajusté² s'explique principalement par la diminution des frais d'administration, l'amélioration des marges et les subventions salariales auxquelles la Société a eu droit,

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

contrebalancées en partie par l'augmentation des pertes de changes non-réalisées et, hausse des autres charges et la baisse de la marge brute.

➤ Incidences des taux de change :

- Selon les taux de change au comptant, l'euro s'est raffermi de 8,8 % par rapport au dollar américain en regard du taux en vigueur à la fin de l'exercice précédent. Ce raffermissement a entraîné des pertes de change non-réalisées suite à la conversion des actifs et passifs monétaires des filiales européennes de la Société. Il a également donné lieu à une variation positive de l'écart de conversion qui a été comptabilisé directement dans les capitaux propres par le biais des autres éléments du résultat global. Selon les taux de change moyens, l'euro est demeuré relativement stable 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 similaire après la conversion en dollars américains pour la période considérée.
- Selon les taux de change au comptant, le dollar canadien s'est raffermi de 3,0 % par rapport au dollar américain en regard du taux en vigueur à la fin de l'exercice précédent. Ce raffermissement a entraîné des pertes de change non-réalisées suite à la conversion des actifs et passifs monétaires de la filiale nord-américaine de la Société. Selon les taux de change moyens, le dollar canadien s'est affaibli de 3,0 % 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 la période considérée.
- Les fluctuations des taux de change susmentionnées ont eu une incidence nette généralement défavorable sur la perte nette¹ de la Société, bien qu'elles aient été généralement bénéfiques pour les capitaux propres de la Société.

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			
	Août 2020	Mai 2020	Février 2020	Novembre 2019	Août 2019	Mai 2019	Février 2018	Novembre 2018
Chiffre d'affaires	68 340 \$	76 653 \$	113 641 \$	88 701 \$	85 467 \$	83 816 \$	105 345 \$	92 271 \$
Résultat net (perte nette) ¹	(5,112)	(1 886)	(11 116)	(819)	1 369	(5 824)	1 519	(236)
Résultat net (perte nette) ¹ par action								
– De base et dilué	(0,24)	(0,09)	(0,51)	(0,04)	0,06	(0,27)	0,07	(0,01)

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 le trimestre clos en février 2020 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 les trimestres clos en mai 2020 et en août 2020 a été moins élevé en raison surtout 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. La perte nette¹ pour le trimestre clos en novembre 2018 s'explique 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. Les pertes nettes¹ pour les trimestres clos en mai 2020 et en août 2020 s'expliquent 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. La perte nette¹ pour le trimestre clos en août 2020 est également attribuable à l'incidence négative des frais de remise en état du terrain d'une ancienne usine.

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 et des semestres clos les 31 août 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 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Chiffre d'affaires	68,3 \$	85,5 \$	145,0 \$	169,3 \$

Le chiffre d'affaires a diminué de 17,2 millions de dollars, ou 20,1 %, pour le trimestre et de 24,3 millions de dollars, ou 14,4 %, pour le semestre. Le chiffre d'affaire pour les deux périodes a été négativement affecté par une diminution des livraisons principalement causée par des problèmes dans la chaîne d'approvisionnement occasionnés par la pandémie du COVID-19 et par des inefficiences reliées à la restructuration des usines Canadienne de la Société dans le cadre du plan V20 qui ont provoqué des retards de production. 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. De plus, 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. La baisse du chiffre d'affaires pour le trimestre et le semestre s'explique également par la diminution des ventes de vannes non liées à des projets découlant de l'incidence négative de la pandémie mondiale sur le réseau de distribution de la Société.

Nouvelles affaires nettes et carnet de commandes

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Nouvelles affaires nettes	101,3 \$	90,7 \$	178,0 \$	154,9 \$

Les nouvelles affaires ont augmenté de 10,6 millions de dollars, ou 11,7 %, pour le trimestre et de 23,1 millions de dollars, ou 14,9 %, pour le semestre. Les nouvelles affaires ont augmenté de 24,6 millions de dollars, ou 32,1 %, par rapport au premier trimestre de l'exercice courant. L'augmentation pour toutes les périodes s'explique par un plus grand nombre de commandes liées à des projets d'envergure prises en charge par les opérations françaises et nord-américaines de la Société, notamment dans le secteur du nucléaire et dans le secteur en aval de l'industrie pétrolière et gazière. L'augmentation pour le semestre résulte également d'importantes commandes destinées à des projets sur le marché des procédés prises en charge par les opérations nord-américaines de la Société. Cette augmentation pour les deux périodes 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 nuit à son réseau de distribution.

(en millions)	Août 2020	Février 2020	Août 2019
Carnet de commandes	462,7 \$	406,8 \$	425,6 \$
Livraison au cours des 12 prochains mois	289,4 \$	257,5 \$	284,2 \$
Livraison après les 12 prochains mois	173,3 \$	149,3 \$	141,4 \$
Pourcentage des commandes devant être livrées après les 12 prochains mois	37,5 %	36,7 %	33,2 %

Puisque les nouvelles affaires ont surpassé les ventes du semestre, le ratio commandes/chiffre d'affaires de la Société s'est établi à 1,23 pour la période. De plus, le carnet de commandes a augmenté de 55,9 millions de dollars, ou 13,7 %, depuis le début de l'exercice, pour se fixer à 462,7 millions de dollars. Le carnet de commandes a bénéficié de l'augmentation du ratio commandes/chiffre d'affaires et du raffermissement du taux au comptant de l'euro par rapport au dollar américain durant les deux périodes. La diminution des expéditions pour le trimestre et le semestre, qui est imputable à l'incidence sur les activités de la Société de la pandémie de COVID-19 et la reconfiguration des usines canadiennes dans le cadre du plan V20, a également eu pour effet d'augmenter le carnet de commandes.

Rapport de gestion

Marge brute

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Marge brute	17,1 \$	22,0 \$	35,4 \$	38,1 \$
Pourcentage de la marge brute	25,0 %	25,7 %	24,4 %	22,5 %

La marge brute a diminué de 4,9 millions de dollars pour le trimestre et de 2,7 millions de dollars pour le semestre. Le pourcentage de la marge brute a reculé de 70 points de base pour le trimestre et a grimpé de 190 points de base pour le semestre. Le pourcentage de la marge brute de ces deux périodes a subi l'incidence négative de la diminution du volume des ventes de la Société ainsi que des mouvements défavorables des pertes de change non-réalisées de 1,0 millions de dollars pour le trimestre et 1,8 millions de dollar pour le semestre résultant de l'affaiblissement du dollar américain par rapport à l'euro et au dollar canadien au cours des deux périodes. Malgré le recul du volume des ventes au cours des deux périodes, le pourcentage de la marge brute a bénéficié des subventions salariales de 2,3 millions pour le trimestre et de 4,2 millions de dollars pour le semestre auxquelles la Société a eu droit. Ces subventions ont été mises en œuvre par les autorités canadiennes 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 du marché causée par le virus. De plus, les marges des activités de fabrication liées à des projets des opérations nord-américaines de la Société se sont nettement améliorées au dernier exercice grâce aux efforts soutenus de la Société qui a entrepris de se concentrer sur des secteurs rentables dans le cadre du plan de transformation V20. Ces efforts, exposés dans les précédents rapports trimestriels, portent leurs fruits et améliorent durablement la marge du secteur des projets de la Société, tout en accroissant le carnet de commandes de vannes destinées à des projets de la Société. L'amélioration de la gamme de produits ainsi que 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 dans le cadre du plan V20 expliquent l'amélioration de la marge brute au cours du semestre.

Frais d'administration

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Frais d'administration*	19,7 \$	19,4 \$	37,4 \$	42,4 \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	28,8 %	22,7 %	25,8 %	25,0 %
*Comprend les frais liés à l'amiante de :	3,2 \$	1,3 \$	5,2 \$	3,3 \$

Les frais d'administration ont augmenté de 0,3 million de dollars, ou 1,5 %, pour le trimestre et ont diminué de 5,0 millions de dollars, ou 11,8 %, pour le semestre. Les frais d'administration du trimestre ont subi l'incidence négative de la hausse de 1,9 million de dollars des coûts constatés en lien avec les poursuites relatives à l'amiante visant la Société (voir la rubrique *Éventualités*), qu'est venue compenser la réduction de 1,9 million de dollars de la charge des salaires du personnel administratif grâce aux subventions salariales auxquelles la Société a eu droit. Afin d'éviter les mises à pied et de protéger son personnel de talent dans le contexte de la pandémie, les opérations nord-américaines de la Société ont mis en œuvre au cours du trimestre un programme temporaire de réduction salariale touchant l'ensemble de ses effectifs et de son conseil d'administration. La diminution pour le semestre est attribuable principalement aux efforts de réduction des frais généraux d'administration mis en œuvre aux termes du plan V20, à la réduction de 3,4 millions de dollars de la charge 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, par les restrictions aux déplacements et par les mesures de distanciation physique qui ont été mises en place dans la majorité des pays au cours du semestre. La diminution des frais d'administration pour le semestre a été partiellement neutralisée par une augmentation de 1,9 million de dollars des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet. La fluctuation des frais liés aux poursuites relatives à l'amiante pour la période découle davantage de l'échelonnement des règlements sur les deux périodes que de changements dans les tendances à long terme.

Rapport de gestion

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.

Autres charges (produits)

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Autres charges (produits)	1,4 \$	- \$	1,4 \$	(0,1) \$

Les autres charges ont augmenté de 1,4 million de dollars pour le trimestre et de 1,5 million de dollars pour le semestre. Cette augmentation des autres charges pour les deux périodes est imputable aux frais de remise en état du terrain d'une ancienne usine. Ces frais ne sont pas liés à la vente prochaine de l'usine montréalaise sise rue MacArthur.

Impôt sur le résultat

(en milliers, sauf les pourcentages)	Trimestre clos le 31 août 2020		Trimestre clos le 31 août 2019	
	\$	%	\$	%
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi de 26,6 % (31 août 2019 - 26,7 %)	(1 536)	26,6	579	26,7
<u>Incidences fiscales des éléments suivants :</u>				
Différence dans les taux d'impôt prévus par la loi dans les territoires étrangers	51	(0,9)	404	18,6
Perte (gain) de change non déductible (imposable)	(143)	2,5	93	4,3
Pertes sans incidence fiscale (utilisation de pertes non assujetties à l'impôt)	1 079	(18,7)	(99)	(4,6)
Avantage attribuable à une structure de financement	(64)	1,1	(222)	10,2
Autres différences permanentes	108	(1,8)	96	4,4
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	(505)	(8,8)	851	39,3
(en milliers, sauf les pourcentages)	Semestre clos le 31 août 2020		Semestre clos le 31 août 2019	
	\$	%	\$	%
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi de 26,6 % (31 août 2019 - 26,7 %)	(1 746)	26,6	(1 459)	26,7
<u>Incidences fiscales des éléments suivants :</u>				
Différence dans les taux d'impôt prévus par la loi dans les territoires étrangers	136	(2,1)	366	(6,7)
Perte (gain) de change non déductible (imposable)	(12)	0,2	422	(7,7)
Pertes sans incidence fiscale (Utilisation de pertes non assujetties à l'impôt)	2 301	(35,1)	(48)	0,9
Avantage attribuable à une structure de financement	(125)	1,9	(444)	8,1
Autres différences permanentes	54	(0,8)	195	(3,6)
Provision (recouvrement) d'impôt sur le résultat	608	(9,3)	(968)	17,7

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

Rapport de gestion

Résultat net (perte nette)¹, résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² et BAIIA ajusté²

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Résultat net (perte nette) ¹	(5,1) \$	1,4 \$	(7,0) \$	(4,5) \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	(7,5) %	1,6 %	(4,8) %	(2,7) %
Résultat d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation ²	(4,0) \$	2,6 \$	(3,3) \$	(4,2) \$
BAIIA ajusté ²	(0,8) \$	5,8 \$	3,0 \$	2,0 \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	(1,2) %	6,8 %	2,1 %	1,2 %

La perte nette¹ pour le trimestre s'est établie à 5,1 millions de dollars, ou 0,24 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 1,4 million de dollars, ou 0,06 \$ par action, à l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette¹ pour le trimestre est attribuable principalement à un mouvement défavorable de 1,7 millions de dollars des pertes de changes non-réalisées, à la diminution de la marge brute, à l'augmentation des autres charges ainsi qu'à l'augmentation des frais de restructuration et de transformation, partiellement compensées par des subventions salariales de 4,3 millions de dollars auxquelles la Société a eu droit et qui ont été réparties entre le coût des ventes, les frais d'administration et les frais de restructuration et de transformation. La perte d'exploitation avant frais de restructuration et d'administration² pour le trimestre s'est chiffrée à 4,0 millions de dollars, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 2,6 millions de dollars à l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté² pour le trimestre s'est établi à un montant négatif de 0,8 million de dollars, ou 0,04 \$ par action, comparativement à un montant positif de 5,8 millions de dollars, ou 0,27 \$ par action, à l'exercice précédent. La diminution du résultat d'exploitation avant frais de restructuration et d'administration² et du BAIIA ajusté² s'explique principalement par l'augmentation des pertes de changes non-réalisées, la diminution de la marge brute ainsi qu'à la hausse des autres charges. La perte nette¹ pour le semestre s'est chiffrée à 7,0 millions de dollars, ou 0,32 \$ par action, comparativement à 4,5 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action, à l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette¹ pour le semestre est attribuable principalement à un mouvement défavorable de 2,6 millions de dollars des pertes de change non-réalisées, à la diminution de la marge brute de la Société, à l'augmentation des autres charges et aux frais de restructuration et de transformation combinés à une variation défavorable de l'impôt sur le résultat, partiellement compensées par une réduction des frais d'administration et par les subventions salariales de 7,9 millions de dollars auxquelles la Société a eu droit qui ont été réparties entre le coût des ventes, les frais d'administration et les frais de restructuration et de transformation. La perte d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² pour le semestre s'est établie à 3,3 millions de dollars, comparativement à 4,2 millions de dollars à l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté² pour le semestre s'est établi à 3,0 millions de dollars, ou 0,14 \$ par action, comparativement à 2,0 millions de dollars, ou 0,09 \$ par action à l'exercice précédent. L'amélioration de la perte d'exploitation avant frais de restructuration et de transformation² et du BAIIA ajusté² s'explique principalement par la diminution des frais d'administration, l'amélioration des marges et les subventions salariales auxquelles la Société a eu droit, contrebalancées en partie par L'augmentation des pertes de changes non-réalisées, la hausse des autres charges et la baisse de la marge brute.

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 août 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	33 101	8 497	9 866	6 611	11 800	36 774
Obligations locatives à long terme	15 753	1 972	2 964	2 299	13 840	21 075
Dettes d'exploitation et charges à payer	75 271	75 270	-	-	-	75 270
Acomptes de clients	57 085	57 085	-	-	-	57 085
Dette bancaire et emprunts bancaires à court terme	26 531	26 531	-	-	-	26 531
Passifs dérivés	730	730	-	-	-	730

Le 31 août 2020, le carnet de commandes de la Société s'établissait à 462,7 millions de dollars, alors que le montant net de la trésorerie et des facilités de crédit non utilisées était de 138,7 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 liquidités, 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.

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

Au cours du trimestre, la Société a obtenu un nouveau financement sous forme d'emprunt hypothécaire garanti de 17,3 millions de dollars et 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 à laquelle l'économie mondiale est confrontée.

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 et des semestres clos les 31 août 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 août 2020	31 mai 2020	29 février 2020	31 août 2019	31 mai 2019
Montant net de la trésorerie	60,4 \$	44,6 \$	31,0 \$	34,9 \$	39,4 \$

Le montant net de la trésorerie de la Société a augmenté de 15,8 millions de dollars, ou 35,4 %, depuis le début du trimestre considéré et de 29,4 millions de dollars, ou 94,8 %, depuis le début de l'exercice en cours. L'augmentation pour les deux périodes est attribuable principalement à une augmentation de la dette à long terme, contrebalancée en partie par des investissements dans des immobilisations corporelles, des remboursements de la dette à long terme et des débours liés au plan V20. L'augmentation constatée depuis le début de l'exercice s'explique également par des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation. Le montant net de la trésorerie a bénéficié de l'appréciation du taux de change au comptant de l'euro par rapport au dollar américain durant le trimestre et le semestre.

Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(0,1) \$	1,2 \$	19,1 \$	3,0 \$

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 0,1 million de dollars pour le trimestre considéré, comparativement à des entrées de trésorerie de 1,2 million de dollars à l'exercice précédent. La source de financement du trimestre considéré consiste en une perte nette¹ de 4,6 millions de dollars ajustée en fonction des éléments hors trésorerie ainsi qu'en des variations positives des éléments du fonds de roulement hors trésorerie de 4,5 millions de dollars. L'augmentation des éléments du fonds de roulement hors trésorerie pour le trimestre résulte de l'augmentation des charges à payer et de la diminution des créances d'exploitation, partiellement contrebalancées par l'augmentation des stocks. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 19,1 millions de dollars pour le semestre considéré, comparativement à 3,0 millions de dollars à l'exercice précédent. La source de financement du semestre considéré consiste en une perte nette¹ de 1,9 million de dollars ajustée en fonction des éléments hors trésorerie ainsi qu'en des variations positives des éléments du fonds de roulement hors trésorerie de 21,0 millions de dollars, résultant principalement d'une diminution des charges à payer.

Créances d'exploitation

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Diminution des créances d'exploitation	6,3 \$	2,6 \$	24,9 \$	17,2 \$

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 depuis le début de l'exercice en raison d'une baisse des ventes à la fois pour le trimestre et pour le semestre ajoutée à une augmentation des recouvrements des ventes effectuées au premier trimestre de l'exercice en cours.

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

Stocks

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Augmentation des stocks	9,8 \$	5,1 \$	4,8 \$	11,0\$
Augmentation des acomptes de clients	3,2 \$	3,9 \$	6,5 \$	2,8 \$

Les stocks augmentent habituellement lorsque le carnet de commandes et les nouvelles affaires sont en hausse, et diminuent lorsque l'inverse se produit. Les stocks varient également en fonction du délai entre les réceptions et les expéditions. Pour le trimestre et le semestre considérés, les stocks ont augmenté en proportion de l'augmentation du carnet de commandes de la Société. 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 et pour le semestre considérés en raison de l'augmentation des acomptes reçus sur certaines commandes importantes liées à des projets d'exportation d'envergure prises en charge par les opérations italiennes et nord-américaines de la Société pour le trimestre et par les opérations françaises, italiennes et nord-américaines de la Société pour le semestre.

Dettes d'exploitation et charges à payer

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Augmentation (diminution) des dettes d'exploitation et des charges à payer	8,4 \$	(10,5) \$	(2,0) \$	(9,0) \$

L'augmentation des dettes d'exploitation et charges à payer pour le trimestre et le semestre considérés est principalement fonction du moment où les sommes sont constatées.

Entrées d'immobilisations corporelles

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Entrées d'immobilisations corporelles	1,4 \$	1,0 \$	3,9 \$	1,7 \$
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	1,0 \$	- \$	1,0 \$	- \$

L'augmentation des entrées d'immobilisations corporelles depuis le début de l'exercice 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.

Au cours du trimestre, la Société a eu recours aux services d'un encanteur pour se départir de la machinerie et de l'équipement excédentaires dont elle n'aura plus besoin lorsque la vente éventuelle de l'usine montréalaise sise rue MacArthur aura été conclue le 31 octobre 2020.

Rapport de gestion

Dividendes versés

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Dividendes versés	- \$	0,5 \$	0,5 \$	1,0 \$

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

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2020	Trimestre clos le 31 août 2019	Semestre clos le 31 août 2020	Semestre clos le 31 août 2019
Augmentation de la dette à long terme	14,3 \$	1,1 \$	14,3 \$	1,1 \$
Remboursement de la dette à long terme	1,3 \$	1,1 \$	2,1 \$	1,9 \$

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

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 août 2020 et au 29 février 2020.

	Fourchette de taux de change		Profit (perte) (en milliers de dollars américains)		Notionnel (en milliers)	
	31 août 2020	29 février 2020	31 août 2020 \$	29 février 2020 \$	31 août 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	(320)	(923)	34 000 \$ 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	39	357	34 000 \$ US	68 000 \$ US
Achat de dollars américains contre des euros – de 0 à 12 mois	1,10-1,11	1,10-1,11	(25)	(3)	312 \$ US	1 205 \$ US
Vente d'euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois	1,11-1,14	1,11-1,14	(385)	(174)	12 240 €	16 790 €
Achat d'euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois	1,10-1,11	1,10-1,11	-	198	12 240 €	16 790 €
Vente de dollars américains contre des wons coréens – de 0 à 12 mois	-	1 139-1 171	-	(70)	-	1 647 \$ US
Profit total (perte totale)			(691)	(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 août 2020, quatre clients (quatre au 29 février 2020) représentaient plus de 5 % chacun des créances d'exploitation, dont un en représentait 16,6 % (15,0 % au 29 février 2020), alors que les 10 principaux clients de la Société représentaient 63,0 % (61,2 % au 29 février 2020) des créances d'exploitation. De plus, un client (un au 31 août 2019) 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.

Rapport de gestion

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 août 2020 \$	Au 29 février 2020 \$
Courant	57 526	83 711
En souffrance depuis 0 à 30 jours	15 994	16 619
En souffrance depuis 31 à 90 jours	13 450	7 445
En souffrance depuis plus de 90 jours	21 047	21 989
	108 017	129 764
Moins la correction de valeur pour pertes	1 770	2 002
Créances d'exploitation	106 247	127 762
Autres créances	10 758	7 480
Total des créances d'exploitation	117 005	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 août 2020 \$	Au 31 août 2019 \$
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 002	1 662
Charges pour correction de valeur pour pertes	2	189
Recouvrements de créances d'exploitation	(122)	-
Radiations de créances d'exploitation	(212)	(28)
Change	100	134
Solde à la clôture de la période	1 770	1 957

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, 1 639 poursuites étaient en instance (1 561 au 29 février 2020). Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a réglé 175 poursuites (189 au 31 août 2019) et 253 nouvelles poursuites ont été déposées contre la Société (322 au 31 août 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 3 171 \$ pour le trimestre (1 315 \$ au 31 août 2019) et à 5 217 \$ (3 343 \$ au 31 août 2019) pour le semestre.

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		Semestres clos les	
	31 août	31 août	31 août	31 août
	2020	2019	2020	2019
Achats de pièces de matériel	131 \$	191 \$	278 \$	408 \$

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 et du semestre clos le 31 août 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 aux notes 2 et 3 des états financiers consolidés audités de la Société sont essentielles pour comprendre la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Certaines de ces méthodes comptables exigent le recours à des estimations comptables critiques qui reposent sur des jugements complexes et subjectifs ainsi que sur des hypothèses, dont certaines portent sur des questions qui sont, par leur nature même, incertaines et susceptibles de changer. Les hypothèses et estimations utilisées sont fondées sur des paramètres qui sont dérivés de l'état des connaissances au moment de la préparation des états financiers et qui sont considérés comme raisonnables dans les circonstances. Plus particulièrement, la performance future de la Société a été estimée à la lumière des circonstances qui sont actuellement en vigueur et d'hypothèses quant à l'orientation future attendue de la conjoncture mondiale et du secteur d'activité. Si ces facteurs ne connaissent pas l'issue prévue et échappent au contrôle de la Société, les résultats réels pourraient différer des résultats attendus (voir la rubrique *Information prospective* ci-dessus). Ces estimations, ainsi que les hypothèses qui les sous-tendent, sont revues continuellement. Les modifications apportées aux estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est modifiée. Aucun changement significatif n'a été apporté aux principales estimations comptables au cours des deux derniers exercices.

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

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

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 les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 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 les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2020

Velan Inc.

États consolidés de la situation financière intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Au 31 août 2020 \$	Au 29 février 2020 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	86 894	75 327
Placements à court terme	1 154	627
Créances d'exploitation	117 005	135 242
Impôt sur le résultat à recouvrer	8 598	8 747
Stocks (note 5)	181 558	170 265
Acomptes et charges payées d'avance	6 965	5 191
Actifs dérivés (note 10)	39	555
Actifs détenus en vue de la vente (note 6)	2 865	-
	<u>405 078</u>	<u>395 954</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	95 952	98 179
Immobilisations incorporelles et goodwill	17 719	17 148
Impôt sur le résultat différé	27 937	26 702
Autres actifs	1 009	513
	<u>142 617</u>	<u>142 542</u>
Total des actifs	<u>547 695</u>	<u>538 496</u>
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	26 529	44 317
Emprunts bancaires à court terme	2	1 379
Dettes d'exploitation et charges à payer	75 271	74 271
Impôt sur le résultat à payer	1 104	1 493
Acomptes de clients	57 085	47 208
Provisions	15 155	14 963
Provision pour garanties d'exécution	21 461	21 127
Passifs dérivés (note 10)	730	1 169
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 629	1 621
Partie à court terme de la dette à long terme (note 7)	7 995	8 311
	<u>206 961</u>	<u>215 859</u>
Passifs non courants		
Obligations locatives à long terme	14 124	13 722
Dette à long terme (note 7)	25 106	10 986
Impôt sur le résultat à payer	1 411	1 576
Impôt sur le résultat différé	2 879	2 869
Autres passifs	8 715	8 623
	<u>52 235</u>	<u>37 776</u>
Total des passifs	<u>259 196</u>	<u>253 635</u>
Total des capitaux propres	<u>288 499</u>	<u>284 861</u>
Total des passifs et des capitaux propres	<u>547 695</u>	<u>538 496</u>
Éventualités (note 9)		

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 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2020 \$	2019 \$	2020 \$	2019 \$
Chiffre d'affaires (note 12)	68 340	85 467	144 993	169 283
Coût des ventes (note 5)	51 287	63 485	109 548	131 207
Marge brute	17 053	21 982	35 445	38 076
Frais d'administration	19 687	19 430	37 354	42 384
Frais de restructuration et de transformation (note 15)	1 723	565	2 899	1 074
Autres charges (produits)	1 369	4	1 393	(53)
Résultat d'exploitation	(5 726)	1 983	(6 201)	(5 329)
Produits financiers	298	595	414	735
Charges financières	342	409	776	876
Produits financiers (charges financières), montant net	(44)	186	(362)	(141)
Résultat avant impôt	(5 770)	2 169	(6 563)	(5 470)
Provision (Recouvrement) d'impôt sur le résultat	(505)	851	608	(968)
Résultat net de la période	(5 265)	1 318	(7 171)	(4 502)
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(5 112)	1 369	(6 998)	(4 455)
Participation ne donnant pas le contrôle	(153)	(51)	(173)	(47)
	(5 265)	1 318	(7 171)	(4 502)
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base	(0,24)	0,06	(0,32)	(0,21)
Dilué	(0,24)	0,06	(0,32)	(0,21)
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	-	0,02	-	0,04
	(- \$ CA)	(0,03 \$ CA)	(- \$ CA)	(0,06 \$ 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	21 585 635	21 621 935
Dilué	21 585 635	21 621 935	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 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2020 \$	2019 \$	2020 \$	2019 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	(5 265)	1 318	(7 171)	(4 502)
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)	9 903	(1 719)	10 809	(4 570)
Résultat global	4 638	(401)	3 638	(9 072)
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	4 707	(316)	3 777	(8 853)
Participation ne donnant pas le contrôle	(69)	(85)	(139)	(219)
	4 638	(401)	3 638	(9 072)

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						Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Capital social (note 8)	Suplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total		
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	-	-	-	-	(4 455)	(4 455)	(47)	(4 502)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(4 398)	-	(4 398)	(172)	(4 570)
Incidence de la rémunération fondée sur des actions (note 8 (d))	-	-	2	-	-	2	-	2
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(696)	(696)	-	(696)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(270)	(270)	-	(270)
Solde au 31 août 2019	21 621 935	73 090	6 076	(33 388)	249 185	294 963	3 834	298 797
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	-	-	-	-	(6 998)	(6 998)	(173)	(7 171)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	10 775	-	10 775	34	10 809
Solde au 31 août 2020	21 585 635	72 695	6 260	(23 272)	229 271	284 954	3 545	288 499

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 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2020 \$	2019 \$	2020 \$	2019 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	(5 265)	1 318	(7 171)	(4 502)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 13)	633	4 230	5 259	6 913
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 14)	4 492	(4 315)	21 015	544
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(140)	1 233	19 103	2 955
Activités d'investissement				
Placements à court terme	610	(1 634)	(527)	(1 638)
Entrées d'immobilisations corporelles	(1 405)	(966)	(3 936)	(1 714)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(266)	(111)	(523)	(133)
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles	989	7	1 029	39
Variation nette des autres actifs	(467)	(1 341)	(489)	(1 328)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(539)	(4 045)	(4 446)	(4 774)
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	-	(486)	(482)	(962)
Emprunts bancaires à court terme	(395)	(53)	(1 377)	(492)
Augmentation de la dette à long terme	14 305	1 122	14 305	1 122
Remboursement de la dette à long terme	(1 299)	(1 143)	(2 058)	(1 859)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(425)	(262)	(856)	(658)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	12 186	(822)	9 532	(2 849)
Incidence des différences de cours du change sur la trésorerie	4 218	(853)	5 166	(1 288)
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	15 725	(4 487)	29 355	(5 956)
Trésorerie, montant net, au début de la période	44 640	39 397	31 010	40 866
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	60 365	34 910	60 365	34 910
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	86 894	78 267	86 894	78 267
Dette bancaire	(26 529)	(43 357)	(26 529)	(43 357)
	60 365	34 910	60 365	34 910
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus (payés)	(115)	179	(463)	458
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(1 954)	1 676	(2 509)	3 507

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

Velan Inc.

Notes annexes

(non audités)

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

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 août 2020

1 Généralités

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 8 octobre 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 les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2020 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés en utilisant 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.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audités)

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

Cependant, la pandémie du nouveau coronavirus (« COVID-19 ») a provoqué des perturbations dans les activités mondiales de la Société, qui ont eu des incidences défavorables importantes sur ses activités et ses résultats financiers pour les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2020. Le ralentissement économique déclenché par la pandémie mondiale s'est traduit par une baisse du volume des ventes et éventuellement un recul des résultats de la Société, tandis que les nouvelles commandes nettes ont suivi des tendances positives pour les deux périodes. Bien que la Société ait mis en œuvre des mesures proactives pour protéger ses employés et atténuer les nombreux effets de la pandémie, étant donnée la nature dynamique continue des circonstances entourant le COVID-19, il n'est pas possible d'estimer de manière fiable la durée, la gravité et l'impact à long terme que la pandémie pourrait avoir sur les résultats, la condition et les flux de trésorerie de la Société.

Au cours de la période de six mois close le 31 août 2020, l'entreprise s'est qualifiée pour des subventions salariales ce qui a permis de réduire la charge des salaires de 4 173 \$ dans le coût des ventes, de 3 434 \$ dans les frais d'administration et de 267 \$ dans les frais de restructuration et de transformation. Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2020, l'entreprise s'est qualifiée pour des subventions salariales ce qui a permis de réduire la charge des salaires de 2 278 \$ dans le coût des ventes, de 1 869 \$ dans les frais d'administration et de 123 \$ dans les frais de restructuration et de transformation.

5 Stocks

	31 août 2020 \$	29 février 2020 \$
Matières premières	42 933	35 920
Produits en cours	107 765	95 123
Produits finis	30 860	39 222
	<u>181 558</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 six mois close le 31 août 2020 de 2 798 \$ (2 853 \$ au 31 août 2019), déduction faite de reprises de 2 539 \$ (2 007 \$ au 31 août 2019). La Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour le trimestre clos le 31 août 2020 de 2 266 \$ (1 651 \$ au 31 août 2019), déduction faite de reprises de 1 152 \$ (932 \$ au 31 août 2019).

6 Actifs détenus en vue de la vente.

	31 août 2020 \$	29 février 2020 \$
Terrains	360	-
Bâtiments	2 476	-
Matériel et outillage	29	-
	<u>2 865</u>	<u>-</u>

Velan Inc.

Notes annexes

(non audités)

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

Au cours de la période de six mois close le 31 août 2020, la Société a convenu de vendre son usine montréalaise sise rue MacArthur, cette vente prenant effet le 31 octobre 2020. La fermeture de l'usine était prévue dans le cadre de son plan de restructuration et transformation (voir note 15). Le produit brut s'élèvera à 13 285 \$ et l'ensemble des conditions à la vente ont été remplies. Les activités de la Société dans cette usine ont été arrêtées et transférées au sein de son groupe au cours de la période de trois mois close le 31 août 2020. 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. La Société a été en mesure de se départir de la plupart de ses machines et équipements au cours de la période de trois mois close le 31 août 2020.

7 Dette à long terme

	31 août 2020 \$	29 février 2020 \$
Filiale canadienne		
Emprunt bancaire garanti (\$CAD 15 000; néant au 29 février 2020)	11 248	-
Filiales françaises		
Emprunt bancaire non garanti (3 797 €; 4750 € au 29 février 2020)	4 533	5 017
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (néant; 330 € au 29 février 2020)	-	363
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (4 035 €; 1 183 € au 29 février 2020)	4 818	1 299
Entité structurée coréenne		
Emprunt bancaire garanti (7 310 620 KW; 7 757 040 KW au 29 février 2020)	6 163	6 431
Autres	6 339	6 187
	33 101	19 297
Moins la partie à court terme	7 995	8 311
	25 106	10 986

Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2020, la filiale canadienne de la Société a emprunté 10 937 \$ sous forme d'emprunt hypothécaire garanti comportant des versements d'intérêt mensuels au taux de 3,80 %, avec remboursements de capital débutant en octobre 2021 et remboursable sur 20 ans. Par ailleurs, sa filiale italienne a contracté auprès de banques d'État des emprunts non garantis de 3 368 \$ portant intérêt au taux de 1,00 % à 1,25 %, dont le capital doit être remboursé à compter de 2021 et 2022, qui sont remboursables par versements mensuels et trimestriels et qui expirent en 2025 et en 2026.

Le 17 juillet 2020, la Société a obtenu un nouveau financement sous la forme d'une facilité de crédit multidevises de 65 000 \$ renouvelable dans trois ans. Cette facilité de crédit renouvelable peut être utilisée pour faire des retraits en dollars américain ou en dollars canadiens. Les retraits portent intérêt aux taux de base américain, au taux préférentiels américain, au taux préférentiel canadien, au CDOR ou au LIBOR, plus une marge basée sur la disponibilité excédentaire de la Société. Aux termes de la facilité de crédit, la Société est tenue de respecter une clause restrictive relative à un ratio financier. Au 31 août 2020, la Société avait respecté son engagement.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audités)

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

8 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 août 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 et six mois closes les 31 août 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 six mois close le 31 août 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 août 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 août 2019, la Société avait au total, 24 711 UAR en circulation, ce qui représentait un passif total de 35 \$ inclus dans les dettes d'exploitation et charges à payer. Pour la période de six mois close le 31 août 2019, une reprise de rémunération de 36 \$ avait été comptabilisée à l'état consolidé du résultat net et portée en réduction des dettes d'exploitation et charges à payer. Pour la période de trois mois close le 31 août 2019, une reprise de rémunération de 8 \$ avait été comptabilisée à l'état consolidé du résultat net et portée en réduction des dettes d'exploitation et charges à

Velan Inc.

Notes annexes

(non audités)

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

payer. Aucun paiement n'avait été effectué, aucune UAR n'avait été octroyée ou renoncée, et aucune UAR n'avait été acquise au cours des périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2019.

- 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.

Également, une attribution accordée à un administrateur indépendant sera réputée acquise immédiatement au moment de l'attribution.

Au 31 août 2020, la Société avait, au total, 80 877 (45 268 au 29 février 2020) UAD en circulation, représentant un passif total de 149 \$ (127 \$ au 29 février 2020) inclus dans les dettes d'exploitation et charges à payer. Pour la période de six mois close le 31 août 2020, une charge de rémunération de 22 \$ (21 \$ au 31 août 2019) a été comptabilisée à l'état consolidé du résultat net et porté en augmentation des dettes d'exploitation et charges à payer. Pour la période de trois mois close le 31 août 2020, une charge de rémunération de 39 \$ (13 \$ au 31 août 2019) a été comptabilisée à l'état consolidé du résultat net et portée en augmentation des dettes d'exploitation et charges à payer. Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2020, la Société a payé 2 072 UAD pour un montant total de 9 \$ et octroyé 37 423 UAD. Aucun UAD n'a été perdu par renonciation pour les périodes de six mois closes le 31 août 2020 et 2019. Au 31 août 2020, 25 793 UAD (18 503 au 29 février 2020) étaient acquises.

9 Passifs éventuels

Deux des filiales américaines de la Société ont été nommées défenderesses dans des poursuites relativement à la présence d'amiante dans des produits vendus antérieurement. La direction croit qu'elle a une solide défense, et les filiales ont été acquittées par le passé dans un certain nombre de cas semblables. 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 six mois close le 31 août 2020, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 5 217 \$ (3 343 \$ au 31 août 2019). Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2020, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 3 171 \$ (1 315 \$ au 31 août 2019).

Velan Inc.

Notes annexes

(non audités)

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

10 Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

Au 31 août 2020				
Classement à l'état de la situation financière et nature	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Actifs dérivés	39	-	39	-
Passifs				
Passifs dérivés	730	-	730	-
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 audités)

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

11 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 six mois closes le 31 août	
	2020	2019
	\$	\$
Société affiliée détenue par des parties liées à l'actionnaire détenant le contrôle		
Achats – constituants de matières	278	408
Rémunération de membres clés ¹ de la direction		
Salaires et autres avantages à court terme	1 924	2 341
Rémunération fondée sur des actions – Options	-	2
Rémunération fondée sur des actions – UAR et UAD	22	(15)
	31 août 2020	29 février 2020
	\$	\$
Dettes d'exploitation et charges à payer		
Sociétés affiliées	100	91

12 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 août 2020					
	Canada	États-Unis	France	Italie	Autres	Ajustement de consoli- dation
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires						
Clients						
Nationaux	5 716	45 784	14 861	981	5 736	-
Exportation	21 380	-	17 028	26 106	7 401	-
Intragroupe (exportation)	11 368	6 585	64	1	29 509	(47 527)
Total	38 464	52 369	31 953	27 088	42 646	(47 527)

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 audités)

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

							31 août 2019
	Canada	États-Unis	France	Italie	Autres	Ajustement de consoli- dation	Chiffres consolidés
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires							
Clients							
Nationaux	15 713	51 219	18 346	768	10 880	-	96 926
Exportation	20 198	-	14 343	28 944	8 872	-	72 357
Intragroupe (exportation)	24 971	7 919	42	319	28 529	(61 780)	-
Total	60 882	59 138	32 731	30 031	48 281	(61 780)	169 283

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

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2020 \$	2019 \$	2020 \$	2019 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 450	2 607	4 975	5 174
Amortissement des immobilisations incorporelles	626	543	1 194	995
Impôt sur le résultat différé	(1 492)	707	(856)	858
Rémunération fondée sur des actions (note 8 (d))	-	1	-	2
Perte sur la sortie d'immobilisations corporelles	22	14	2	33
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	(1 185)	(220)	77	105
Variation nette des autres passifs	212	578	(133)	(254)
	633	4 230	5 259	6 913

Velan Inc.

Notes annexes

(non audités)

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

14 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2020 \$	2019 \$	2020 \$	2019 \$
Créances d'exploitation	6 286	2 552	24 866	17 216
Stocks	(9 809)	(5 050)	(4 805)	(10 956)
Impôts sur le résultat recouvrables	(575)	5 720	182	1 733
Acomptes et charges payées d'avance	(437)	(444)	(1 416)	521
Dettes d'exploitation et charges à payer	8 365	(10 468)	(1 961)	(8 968)
Impôt sur le résultat à payer	(1 062)	438	(605)	704
Acomptes de clients	3 225	3 890	6 505	2 783
Provisions	(947)	(208)	(405)	(1 079)
Provision pour garanties d'exécution	(554)	(745)	(1 346)	(1 410)
	<u>4 492</u>	<u>(4 315)</u>	<u>21 105</u>	<u>544</u>

15 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 (voir note 6). 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.

Au cours de la période de six mois close le 31 août 2020, la Société a engagé des frais de restructuration et de transformation de 2 899 \$ (1 074 \$ au 31 août 2019). Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2020, la Société a engagé des frais de restructuration et de transformation de 1 723 \$ (565 \$ au 31 août 2019). Les frais de restructuration et transformation sont principalement 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 débuté l'année financière avec une provision pour indemnités de départ de 4,967 \$ relative à ses initiatives de restructuration et transformation. La Société a payé l'équivalent de 1 660 \$ en indemnités de départ et charges connexes durant la période de six mois close le 31 août 2020 ce qui a ramené la provision à 3 307 \$. Tous les autres frais de restructuration et de transformation sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont engagés.

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