

Velan Inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités
Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 août 2015

Velan Inc.

États consolidés de la situation financière intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Au 31 août 2015 \$	Au 28 février 2015 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87 541	99 578
Placements à court terme	1 664	847
Créances d'exploitation	113 604	105 335
Impôt sur le résultat à recouvrer	8 716	5 472
Stocks (note 8)	190 291	203 557
Acomptes et charges payées d'avance	5 892	5 326
Actifs dérivés	111	144
	<u>407 819</u>	<u>420 259</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	87 922	91 285
Immobilisations incorporelles et goodwill	32 653	33 576
Impôt sur le résultat différé	12 079	12 392
Autres actifs	1 611	1 116
	<u>134 265</u>	<u>138 369</u>
Total des actifs	<u>542 084</u>	<u>558 628</u>
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	15 297	15 616
Emprunts bancaires à court terme	1 506	2 134
Dettes d'exploitation et charges à payer	59 855	70 997
Impôt sur le résultat à payer	4 259	3 961
Dividendes à payer	1 662	1 755
Acomptes de clients	36 864	44 111
Provisions	8 800	7 874
Provision pour garanties d'exécution	30 814	30 012
Passifs dérivés	3 358	5 362
Partie à court terme de la dette à long terme (note 9)	9 601	10 644
	<u>172 016</u>	<u>192 466</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 9)	7 198	4 183
Impôt sur le résultat différé	8 117	8 349
Autres passifs	8 450	8 537
	<u>23 765</u>	<u>21 069</u>
Total des passifs	<u>195 781</u>	<u>213 535</u>
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple		
Capital social (note 10)	75 729	76 475
Surplus d'apport	5 889	6 064
Résultats non distribués	287 900	283 724
Cumul des autres éléments du résultat global	(28 980)	(27 652)
	<u>340 538</u>	<u>338 611</u>
Participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	5 765	6 482
Total des capitaux propres	<u>346 303</u>	<u>345 093</u>
Total des passifs et des capitaux propres	<u>542 084</u>	<u>558 628</u>
Engagements et éventualités (note 11)		

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 le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2015 \$	2014 \$	2015 \$	2014 \$
Chiffre d'affaires	111 558	110 888	214 737	213 953
Coût des ventes (note 8)	84 877	81 635	164 539	158 215
Marge brute	26 681	29 253	50 198	55 738
Frais d'administration	19 889	21 480	39 070	42 777
Autres charges (produits)	(6)	(86)	9	(216)
Résultat opérationnel	6 798	7 859	11 119	13 177
Produits financiers	244	251	500	516
Charges financières	265	253	567	632
Produits financiers (charges financières), montant net	(21)	(2)	(67)	(116)
Résultat avant impôt	6 777	7 857	11 052	13 061
Provision (Recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 680	2 438	2 524	3 580
Résultat net de la période	5 097	5 419	8 528	9 481
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	4 749	5 098	7 856	9 103
Participation ne donnant pas le contrôle	348	321	672	378
	5 097	5 419	8 528	9 481
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base	0,22	0,23	0,36	0,41
Dilué	0,22	0,23	0,36	0,41
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	0,08 (0,10 \$ CA)	0,09 (0,10 \$ CA)	0,16 (0,20 \$ CA)	0,18 (0,20 \$ CA)
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple				
De base	21 875 203	21 948 133	21 886 645	21 948 133
Dilué	21 875 203	21 958 384	21 886 645	21 956 900

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 le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2015 \$	2014 \$	2015 \$	2014 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	5 097	5 419	8 528	9 481
Autres éléments du résultat global				
Ajustement au titre des différences de conversion liées à des établissements étrangers dont la monnaie fonctionnelle n'est pas la monnaie de présentation (dollar américain)	1 354	(3 771)	(1 688)	(4 737)
Résultat global	6 451	1 648	6 840	4 744
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	6 416	1 290	6 528	4 095
Participation ne donnant pas le contrôle	35	358	312	649
	6 451	1 648	6 840	4 744

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							
	Nombre d'actions	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 28 février 2015	21 939 168	76 475	6 064	(27 652)	283 724	338 611	6 482	345 093
Résultat net de la période	-	-	-	-	7 856	7 856	672	8 528
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(1 328)	-	(1 328)	(360)	(1 688)
	21 939 168	76 475	6 064	(28 980)	291 580	345 139	6 794	351 933
Incidence de la rémunération fondée sur des actions (note 10 (d))	-	-	52	-	-	52	-	52
Actions émises en vertu du Régime d'options sur actions (note 10 (d))	14 267	227	(227)	-	-	-	-	-
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(2 495)	(2 495)	-	(2 495)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(932)	(932)	-	(932)
Participation de donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(139)	(139)
Rachat d'actions (note 10 (c))	(89 300)	(973)	-	-	(253)	(1 226)	-	(1 226)
Acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	-	-	-	-	-	-	(890)	(890)
Solde au 31 août 2015	21 864 135	75 729	5 889	(28 980)	287 900	340 538	5 765	346 303
Solde au 28 février 2014	21 958 768	76 688	6 099	(3 589)	272 867	352 065	7 054	359 119
Résultat net de la période	-	-	-	-	9 103	9 103	378	9 481
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(5 008)	-	(5 008)	271	(4 737)
	21 958 768	76 688	6 099	(8 597)	281 970	356 160	7 703	363 863
Incidence de la rémunération fondée sur des actions (note 10 (d))	-	-	6	-	-	6	-	6
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(2 852)	(2 852)	-	(2 852)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(1 200)	(1 200)	-	(1 200)
Rachat d'actions (note 10 (c))	(17 600)	(191)	(51)	-	(34)	(276)	-	(276)
Solde au 31 août 2014	21 941 168	76 497	6 054	(8 597)	277 884	351 838	7 703	359 541

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 le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2015 \$	2014 \$	2015 \$	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	5 097	5 419	8 528	9 481
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 12)	4 331	4 985	5 407	7 386
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(3 566)	(5 151)	(16 409)	(216)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	5 862	5 253	(2 474)	16 651
Activités d'investissement				
Placements à court terme	(43)	(477)	(817)	(569)
Ajouts aux immobilisations corporelles	(2 549)	(1 661)	(4 126)	(5 720)
Ajouts aux immobilisations incorporelles	(22)	(63)	(127)	(293)
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles	73	77	90	128
Acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	(890)	-	(890)	-
Variation nette des autres actifs	(845)	(63)	(508)	167
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(4 276)	(2 187)	(6 378)	(6 287)
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	(1 777)	(2 042)	(3 520)	(3 620)
Dividendes versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(139)	-	(139)	-
Rachat d'actions (note 10 (c))	(1 171)	(260)	(1 226)	(276)
Emprunts bancaires à court terme	(63)	950	(628)	571
Augmentation de la dette à long terme (note 9)	6 009	-	6 009	-
Remboursement de la dette à long terme (note 9)	(2 800)	(1 720)	(4 224)	(3 399)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	59	(3 072)	(3 728)	(6 724)
Incidence des différences de cours du change sur la trésorerie	2 374	(1 653)	862	(3 101)
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	4 019	(1 659)	(11 718)	539
Trésorerie, montant net, au début de la période	68 225	77 038	83 962	74 840
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	72 244	75 379	72 244	75 379
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87 541	98 190	87 541	98 190
Dette bancaire	(15 297)	(22 811)	(15 297)	(22 811)
	72 244	75 379	72 244	75 379
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus (payés)	(4)	27	1	(66)
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(1 981)	(1 198)	(3 849)	(2 686)

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

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 août 2015

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 14 octobre 2015. 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 et six mois closes le 31 août 2015 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés en utilisant la même mode de présentation, ainsi que les mêmes méthodes comptables et de calcul décrites à la Note 2, *Principales méthodes comptables*, des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 28 février 2015, qui ont également été préparés conformément aux IFRS. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités devront être lus en conjonction avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 28 février 2015.

3 Modifications comptables futures

À moins d'indication contraire, les normes révisées ci-après s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016, et l'application anticipée est autorisée. La Société n'a pas encore évalué l'incidence de ces normes, ni déterminé si elle les adoptera de manière anticipée.

- (i) En juillet 2014, l'IASB a publié la norme IFRS 9, *Instruments financiers*. L'IASB avait déjà publié des versions antérieures d'IFRS 9 qui comportaient de nouvelles exigences en matière de classement et d'évaluation (en 2009 et en 2010) et un nouveau modèle de comptabilité de couverture (en 2013). La version de juillet 2014 représente la version finale de la norme, remplace les versions antérieures d'IFRS 9 et complète pour l'essentiel le projet de l'IASB visant à remplacer la norme IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*.

Cette norme remplace les modèles de classement actuels des actifs financiers et des passifs financiers par un modèle unique ne comportant que trois catégories : le coût amorti, la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et la juste valeur par le biais du résultat net. La base de classement dépend du modèle d'affaires de l'entité et des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie rattachés aux actifs et aux passifs financiers. La norme présente un nouveau modèle de dépréciation fondé sur les pertes attendues qui exige une comptabilisation plus rapide des pertes de crédit attendues. En particulier, la nouvelle norme exige que les entités comptabilisent les pertes de crédit attendues à compter du moment où les instruments financiers sont comptabilisés pour la première fois et elle abaisse le seuil pour comptabiliser les pertes attendues sur la durée de vie totale. La nouvelle norme présente

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

également un modèle considérablement modifié pour la comptabilité de couverture qui comporte la présentation d'informations supplémentaires sur les activités de gestion des risques, afin de faire cadrer plus étroitement la comptabilité de couverture avec la gestion des risques. La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise.

- (ii) Publiée en mai 2014, la norme IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, précise de quelle façon et à quel moment les produits des activités ordinaires doivent être comptabilisés, et exige la présentation d'informations plus détaillées et pertinentes. La norme pose comme principe fondamental que l'entité doit comptabiliser les produits des activités ordinaires de manière à montrer quand les biens ou les services promis aux clients sont fournis, et à quel montant de contrepartie l'entité s'attend à avoir droit en échange de ces biens ou services. Ce principe fondamental est mis en oeuvre selon un modèle en cinq étapes : i) identification du ou des contrats avec un client, ii) identification des obligations de prestation aux termes du contrat, iii) détermination du prix de transaction, iv) répartition du prix de transaction entre les obligations de prestation aux termes du contrat et v) comptabilisation des produits des activités ordinaires lorsque l'entité remplit les obligations de prestation. IFRS 15 remplace IAS 11, *Contrats de construction*, IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, IFRIC 13, *Programme de fidélisation de la clientèle*, IFRIC 15, *Contrats de construction de biens immobiliers*, IFRIC 18, *Transferts d'actifs provenant de clients*, et SIC-31, *Produits des activités ordinaires – Opérations de troc impliquant des services de publicité*. La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise.

4 Estimations

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

Lors de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, les principaux jugements importants formulés par la direction dans l'application des méthodes comptables de la Société et les sources clés d'incertitude des estimations sont les mêmes que celles qui s'appliquaient aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 28 février 2015.

5 Caractère saisonnier des activités

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

6 Information sur les secteurs opérationnels

Conformément à l'exercice précédent, la Société reflète ses résultats en vertu d'un seul secteur opérationnel à présenter.

7 Acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle

Le 29 juin 2015, la Société a acquis une participation supplémentaire de 15 % des actions ordinaires émises de Velan Valvac Manufacturing Co., Ltd., sa filiale taïwanaise, pour une contrepartie en espèces totalisant 890 \$. À la suite de cette transaction, la Société a augmenté son pourcentage de participation détenu dans cette filiale de 75 % à 90 %.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

8 Stocks

	31 août 2015 \$	28 février 2015 \$
Matières premières	61 672	54 910
Produits en cours de fabrication et pièces finies	100 917	103 805
Produits finis	27 702	44 842
	<u>190 291</u>	<u>203 557</u>

En raison des fluctuations de l'âge de ses stocks, la Société a comptabilisé une provision de 1 246 \$ (1 108 \$ au 31 août 2014), déduction faite de reprises de 2 902 \$ (3 195 \$ au 31 août 2014).

9 Dette à long terme

	31 août 2015 \$	28 février 2015 \$
Société		
Emprunt bancaire non garanti	4 000	6 667
Filiale française		
Emprunt bancaire non garanti (34 €; 68 € au 28 février 2015)	38	76
Emprunt bancaire garanti (42 €; 84 € au 28 février 2015)	48	94
Emprunt bancaire non garanti (475 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (a))	533	-
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (613 €; 662 € au 28 février 2015)	688	744
Emprunt bancaire non garanti (589 €; 629 € au 28 février 2015)	661	707
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (337 €; 371 € au 28 février 2015)	378	417
Emprunt bancaire non garanti (400 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (b))	449	-
Emprunt bancaire non garanti (1 000 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (c))	1 122	-
Emprunt bancaire non garanti (1 000 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (d))	1 122	-
Emprunt bancaire non garanti (1 000 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (e))	1 122	-
Emprunt bancaire non garanti (1 500 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (f))	1 682	-
Entité structurée coréenne		
Emprunt bancaire garanti (20 400 KW; 22 800 KW au 28 février 2015)	17	21
Emprunt bancaire garanti (néant; 900 000 KW au 28 février 2015)	-	816
Emprunt bancaire non garanti (néant; 500 000 KW au 28 février 2015)	-	454
Autres (note 9 (g))	<u>4 939</u>	<u>4 831</u>
	16 799	14 827
Moins la partie à court terme	<u>9 601</u>	<u>10 644</u>
	<u>7 198</u>	<u>4 183</u>

- a) L'emprunt bancaire non garanti de 533 \$ (475 €) porte intérêt au taux de 0,89 %, est remboursable par mensualités de 10 \$ et vient à échéance en 2020.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

- b) L'emprunt bancaire non garanti de 449 \$ (400 €) porte intérêt au taux maximal de 1,8 %, est remboursable par versements trimestriels de 29 \$ et vient à échéance en 2019.
- c) L'emprunt bancaire non garanti de 1 122 \$ (1 000 €) porte intérêt au taux maximal de 1,7 %, est remboursable par versements trimestriels de 96 \$ et vient à échéance en 2018.
- d) L'emprunt bancaire non garanti de 1 122 \$ (1 000 €) porte intérêt au taux maximal de 1,9 %, est remboursable par versements trimestriels de 75 \$ et vient à échéance en 2019.
- e) L'emprunt bancaire non garanti de 1 122 \$ (1 000 €) porte intérêt au taux maximal de 1,35 %, est remboursable par versements trimestriels de 102 \$ et vient à échéance en 2018.
- f) L'emprunt bancaire non garanti de 1 682 \$ (1 500 €) porte intérêt au taux maximal de 1,7 %, est remboursable par versements trimestriels de 105 \$ et vient à échéance en 2019.
- g) L'élément « Autres » comprend un montant de 3 671 \$ (3 273 €) (3 580 \$ (3 185 €) au 28 février 2015) lié à une option d'achat inconditionnelle détenue par un actionnaire minoritaire d'une des filiales de la Société. Ce montant est considéré comme un passif et non comme une participation ne donnant pas le contrôle. Le passif est comptabilisé initialement à titre de quote-part revenant à la participation ne donnant pas le contrôle dans l'actif net identifiable de la filiale ou de l'entité structurée. Ultérieurement, le passif est comptabilisé à la valeur des flux de trésorerie futurs estimés actualisée au taux effectif initial. Les ajustements apportés à la valeur comptable sont comptabilisés à titre de charge financière dans l'état consolidé du résultat net.

10 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 2015 \$	28 février 2015 \$
6 297 568 actions à droit de vote subalterne (6 372 601 au 28 février 2015) (notes 10 (c) et 10 (d))	68 603	69 349
15 566 567 actions à droit de vote multiple	7 126	7 126
	75 729	76 475

- 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 100 000 des actions à droit de vote subalterne émises de la Société, ce qui représente environ 1,57 % des actions de cette catégorie émises au 9 octobre 2014 au cours de la période de 12 mois se terminant le 21 octobre 2015. Au cours de la période de six mois close le 31 août 2015, 89 300 (17 600 au 31 août 2014) actions à droit de vote subalterne ont été rachetées pour une contrepartie en trésorerie de 1 226 \$ (276 \$ au 31 août 2014) puis ont été annulées. Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2015, 85 900 (16 600 au 31 août 2014) actions à droit de vote subalterne ont

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

été rachetées pour une contrepartie en trésorerie de 1 171 \$ (260 \$ au 31 août 2014) puis ont été annulées. L'excédent du montant du rachat sur le capital déclaré des actions a été porté au débit du surplus d'apport et des résultats non distribués.

- 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.

Le prix de souscription des actions à droit de vote subalterne attribuées aux termes des options est le montant le plus élevé entre i) le cours moyen pondéré pour ces actions à droit de vote subalterne pour les cinq jours précédant la date d'attribution durant lesquels les actions à droit de vote subalterne ont été négociées à la Bourse de Toronto; et ii) le cours des actions à droit de vote subalterne le dernier jour où elles ont été négociées à la Bourse de Toronto, immédiatement avant la date d'attribution.

Le nombre maximal d'actions à droit de vote subalterne pouvant être émises de temps à autre aux termes du Régime d'options sur actions correspond à un pourcentage maximal fixe de 5 % du nombre global des actions à droit de vote multiple et des actions à droit de vote subalterne émises et en circulation de temps à autre.

L'attribution des options est laissée à la discrétion du conseil d'administration qui, à la date d'attribution, établit la durée et la période d'acquisition des droits. L'acquisition des droits rattachés aux options commence généralement 12 mois après la date d'attribution, et les droits s'accumulent annuellement pendant la période d'acquisition, à condition qu'il y ait emploi continu. La durée maximale autorisée des options est de 10 ans.

Pour la période de six mois close le 31 août 2015, une charge de rémunération de 52 \$ (6 \$ au 31 août 2014) a été inscrite à l'état consolidé du résultat net et porté au crédit du surplus d'apport. Pour la période de trois mois close le 31 août 2015, une charge de rémunération de 26 \$ (3 \$ au 31 août 2014) a été inscrite à l'état consolidé du résultat net et porté au crédit du surplus d'apport.

Au cours de la période de six mois close le 31 août 2015, 50 000 options avaient été exercées en utilisant l'option d'exercice sans décaissement, entraînant l'émission de 14 267 actions à droit de vote subalterne de la Société pour un produit nul avec un capital déclaré de 227 \$ qui a été porté en débit du surplus d'apport. Aucune option n'a été exercée au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Le tableau qui suit résume la situation du Régime d'options sur actions :

	Nombre d'actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Durée contractuelle moyenne pondérée (en mois)
En circulation au 28 février 2015	150 000	14,91 \$ (18,64 \$ CA)	45,0
Exercées	(50 000)	11,38 \$ (14,15 \$ CA)	-
Expirées/auxquelles il a été renoncé	-	-	-
En circulation au 31 août 2015	100 000	15,87 \$ (20,88 \$ CA)	53,0
Exercables au 31 août 2015	-	-	-

11 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 2015, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 2 635 \$ (2 923 \$ au 31 août 2014). Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2015, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 1 684 \$ (1 241 \$ au 31 août 2014).

Des poursuites et des actions ou des réclamations survenant dans le cours normal des activités sont en instance ou ont menacé la Société. Bien que, pour l'instant, il ne soit pas possible d'en déterminer le dénouement, d'après les faits actuellement connus, la Société ne croit pas que l'issue ultime aura une incidence négative importante sur sa situation financière, ses résultats opérationnels ou ses liquidités. Aucune provision n'a été constituée dans les comptes.

Le 3 décembre 2014, San Diego Gas & Electric Company (« SDG ») a intenté une poursuite contre Velan Valve Corp., filiale entièrement détenue de la Société, devant la cour supérieure de l'État de Californie au sujet de robinets haute pression fournis à SDG et installés à son centre d'énergie Palomar (l'« installation »).

Des dommages-intérêts à l'installation d'une valeur de plus de 9 000 \$ sont réclamés dans le cadre de cette poursuite relativement à une prétendue défectuosité des robinets fournis par Velan Valve Corp. La réclamation est pour la responsabilité stricte présumée du fait du produit et pour la négligence présumée. La Société soutient que cette réclamation est non fondée.

La Société a l'intention de se défendre avec vigueur et prendra toutes les mesures nécessaires pour protéger sa réputation. Bien qu'elle ne puisse prédire l'issue de cette poursuite, la Société croit que, selon l'information actuellement disponible, la résolution du litige n'aura pas une incidence négative importante sur sa situation financière, ses résultats d'exploitation ou ses liquidités. La Société a signalé cette réclamation auprès de sa compagnie d'assurance, et la franchise de 100 \$ a été comptabilisée.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

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

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2015 \$	2014 \$	2015 \$	2014 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	3 392	3 521	6 539	6 757
Amortissement des immobilisations incorporelles	478	626	953	1 276
Impôt sur le résultat différé	201	378	(88)	(88)
Rémunération fondée sur des actions (note 10 (d))	26	3	52	6
Perte (Profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles	76	147	64	129
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	166	223	(2 024)	(942)
Variation nette des autres passifs	(8)	87	(89)	248
	<u>4 331</u>	<u>4 985</u>	<u>5 407</u>	<u>7 386</u>

13 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	
	2015 \$	2014 \$	2015 \$	2014 \$
Créances d'exploitation	(3 657)	(2 600)	(8 492)	14 310
Stocks	12 857	7 819	12 908	5 121
Impôts sur le résultat recouvrables	(1 168)	(546)	(3 331)	(2 938)
Acomptes et charges payées d'avance	38	(603)	(581)	(1 483)
Dettes d'exploitation et charges à payer	(10 890)	(6 850)	(11 442)	(10 695)
Impôt sur le résultat à payer	(244)	894	290	2 026
Acomptes de clients	(2 849)	(2 833)	(7 442)	(5 630)
Provisions	1 070	(258)	901	(571)
Provision pour garanties d'exécution	1 277	(174)	780	(356)
	<u>(3 566)</u>	<u>(5 151)</u>	<u>(16 409)</u>	<u>(216)</u>

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

14 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	
	2015	2014
	\$	\$
Société affiliée détenue par des parties liées à l'actionnaire détenant le contrôle		
Achats – constituants de matières	489	781
Ventes – constituants de matières	9	30
Montant facturé par l'actionnaire détenant le contrôle à l'une des filiales de la Société et certains de ses dirigeants		
Loyer fondé sur l'utilisation hebdomadaire	19	24
Rémunération de membres clés ¹ de la direction		
Salaires et autres avantages à court terme	2 147	2 282
Rémunération fondée sur des actions	52	6
	31 août 2015	28 février 2015
	\$	\$
Créances d'exploitation		
Sociétés affiliées	9	-
Dettes d'exploitation et charges à payer		
Sociétés affiliées	50	82
Actionnaire détenant le contrôle	19	35

15 Événements postérieurs à la date de clôture

Le 15 septembre 2015, la Société a annoncé son intention de réduire ses effectifs auprès de ses installations nord-américaines et de regrouper les activités de fabrication de deux de ses usines nord-américaines en une seule. Les buts de ces initiatives de restructuration sont de réduire l'empreinte de fabrication nord-américaine de la Société et d'accroître son efficacité opérationnelle. La réduction des effectifs et le regroupement des usines devraient débuter au cours du troisième trimestre de l'exercice courant et devraient être achevés au cours des douze mois suivants. Les coûts de restructuration, qui se composent principalement de paiements d'indemnités, des avantages sociaux et des coûts de formation payés ou à payer aux anciens employés, sont estimés à 2 150 \$ avant impôt, dont 1 800 \$ reliés à la réduction des effectifs et 350 \$ reliés au regroupement des usines. Ces coûts seront comptabilisés au cours du troisième trimestre de l'exercice courant.

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