

Rapport aux actionnaires

Troisième trimestre

Période de neuf mois close le 30 novembre 2015



Velan. Une qualité durable.

VELAN

Rapport de gestion

3^e TRIMESTRE CLOS LE 30 NOVEMBRE 2015

Le 13 janvier 2016

L'exposé qui suit fournit une analyse des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière de Velan Inc. (la « Société ») pour le trimestre clos le 30 novembre 2015. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 28 février 2015 et 2014. Les états financiers consolidés de la Société ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), publiées par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB »). Les principales méthodes comptables conformément auxquelles ces états financiers consolidés ont été dressés sont présentées à la note 2 afférente aux états financiers consolidés audités de la Société. L'ensemble des opérations en devises, des soldes en devises et des opérations réalisées à l'étranger ont été convertis en dollars américains, monnaie de présentation de la Société. L'information financière 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.

MODE DE PRÉSENTATION ET D'ANALYSE

La mode de présentation des états financiers consolidés résumés non audités du troisième trimestre de la Société est décrite à la note 1 afférente aux états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 28 février 2015 et 2014.

Dans le présent rapport de gestion, la Société utilise des mesures du rendement et de la situation financière qui ne sont pas définies aux termes des 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, qui sont utilisées par la direction pour évaluer les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société, sont rapprochées des mesures du rendement définies aux termes des IFRS. Ces rapprochements sont présentés à la fin du présent rapport.

INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion peut contenir des énoncés prospectifs, qui contiennent généralement des mots comme « devoir », « croire », « anticiper », « planifier », « pouvoir », « prévoir », « devoir », « 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, qui sont présentés dans les documents déposés par la Société auprès des commissions des valeurs mobilières compétentes. Bien que ces énoncés sont basés sur les hypothèses de la direction concernant les tendances historiques, les conditions actuelles et les développements futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs qui, selon elle, sont raisonnables et appropriées dans les circonstances, aucun énoncé prospectif ne peut être garanti et les résultats réels futurs peuvent différer de façon importante de ceux exprimés ici. La Société nie toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tous les énoncés prospectifs contenues dans ce rapport que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf dans la mesure exigée 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 internationale une vaste gamme de robinetteries destinées à différents 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, un des chefs de file mondiaux de la robinetterie industrielle en acier, exploite 17 usines à travers le monde et compte 1 953 employés. Son siège social 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. Les objectifs stratégiques de la Société consistent notamment à accroître la part de marché dans le secteur de l'énergie, à investir dans la formation des employés prometteurs, à recruter des employés au besoin, à fournir un service de haut niveau à la clientèle, à accroître les capacités

Rapport de gestion

de fabrication et/ou de vente sur les marchés émergents comme le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine et à améliorer sans cesse son exploitation.

Les états financiers consolidés de la Société incluent les activités nord-américaines, composées de quatre usines et une installation de distribution au Canada, et d'une usine et trois installations de distribution aux États-Unis. Les activités importantes à l'étranger incluent des usines en France, en Italie, au Portugal, au Royaume-Uni, en Corée, à Taïwan, en Inde et en Chine. Les activités de la Société incluent également une installation de distribution en Allemagne et une fonderie détenue à hauteur de 50 % en Corée.

FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS¹

(en millions, sauf les montants par action)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Augmentation (diminution)	Augmentation (diminution) en pourcentage
États consolidés des résultats				
Chiffre d'affaires	104,0 \$	127,3 \$	(23,3) \$	(18,3) %
Marge brute	26,0	33,5	(7,5)	(22,4) %
Pourcentage de la marge brute	25,0 %	26,3 %		
Résultat net ²	3,6	4,8	(1,2)	(25,0) %
Pourcentage du résultat net ²	3,5 %	3,8 %		
Résultat net ² par action – de base et dilué	0,16	0,22	(0,06)	(27,3) %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21,8	21,9		
Tableaux consolidés des flux de trésorerie				
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	15,1	8,1	7,0	86,4 %
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(5,5)	(3,8)	(1,7)	(44,7) %
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(3,7)	(3,3)	(0,4)	(12,1) %
Information sur la demande				
Nouvelles affaires nettes	89,5	126,0	(36,5)	(29,0) %
Carnet de commandes à la fin de la période	348,5	474,6	(126,1)	(26,6) %

¹ Toutes les sommes présentées dans le tableau sont en dollars américains.

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

Rapport de gestion

(en millions, sauf les montants par action)	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014	Augmentation (diminution)	Augmentation (diminution) en pourcentage
États consolidés des résultats				
Chiffre d'affaires	318,7 \$	341,2 \$	(22,5) \$	(6,6) %
Marge brute	76,2	89,2	(13,0)	(14,6) %
Pourcentage de la marge brute	23,9 %	26,1 %		
Résultat net ¹	11,5	13,9	(2,4)	(17,3) %
Pourcentage du résultat net ¹	3,6 %	4,1 %		
Résultat net ¹ par action – de base et dilué	0,52	0,63	(0,11)	(17,5) %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21,9	21,9		
Tableaux consolidés des flux de trésorerie				
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	12,6	24,7	(12,1)	(49,0) %
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(11,9)	(10,1)	(1,8)	(17,8) %
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(7,4)	(10,0)	2,6	26,0 %
Information sur la demande				
Nouvelles affaires nettes	242,8	370,3	(127,5)	(34,4) %
Carnet de commandes à la fin de la période	348,5	474,6	(126,1)	(26,6) %

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

Rapport de gestion

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

Résultats pour le trimestre clos le 30 novembre 2015

- Le résultat net¹ s'est chiffré à 3,6 millions de dollars, ou 0,16 \$ par action, comparativement à 4,8 millions de dollars, ou 0,22 \$ par action, à l'exercice précédent. Le résultat net ajusté², qui exclut du résultat net¹ l'incidence après impôts des coûts de restructuration engagés au cours du trimestre, s'est chiffré à 5,2 millions de dollars, ou 0,23 \$ par action, comparativement à 4,8 millions de dollars, ou 0,22 \$ par action, à l'exercice précédent. L'augmentation de 0,4 million de dollars du résultat net ajusté² a été atteinte malgré une baisse du chiffre d'affaires et de la marge brute, ce qui a été compensée par une diminution des frais d'administration et le montant net des charges financières.
- Les nouvelles affaires ont atteint 89,5 millions de dollars, en baisse de 36,5 millions de dollars ou 29,0 % par rapport à l'exercice précédent. La faiblesse continue du prix du pétrole a eu un impact négatif sur la prise de commandes de la Société dans certains de ses marchés importants, soit dans l'industrie du pétrole et du gaz et le secteur de l'énergie.
- Le chiffre d'affaires s'est chiffré à 104,0 millions de dollars, soit une diminution de 23,3 million de dollars ou 18,3 % par rapport à l'exercice précédent. La baisse des nouvelles affaires au cours des quatre derniers trimestres a eu un impact négatif sur les livraisons et les ventes de la Société. Anticipant cette baisse du chiffre d'affaires, la Société a restructuré ses opérations en Amérique du Nord au cours du trimestre avec une réduction de l'effectif et le regroupement des usines, réduisant ainsi ses frais généraux de fabrication et d'administration (voir la rubrique *Résultats des activités – Coûts de restructuration*).
- La marge brute a diminué de 1,3 points de pourcentage, passant de 26,3 % à 25,0 %. Cette diminution est principalement attribuable à un volume de ventes plus faible, qui a été partiellement compensé par une diminution des coûts directs de main-d'œuvre et des frais généraux de fabrication suite à la restructuration décrite ci-dessus.
- Incidences de change :
 - Compte tenu des taux de change moyens, l'euro s'est déprécié de 5,4 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les profits nets, les nouvelles affaires, le chiffre d'affaires et le carnet de commandes des filiales européennes de la Société ont représenté une somme moins élevée après leur conversion en dollars américains au cours du trimestre courant.
 - Compte tenu des taux de change moyens, le dollar canadien s'est déprécié de 7,6 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les charges de la Société libellées en dollars canadiens ont représenté une somme moins élevée après leur conversion en dollars américains au cours du trimestre courant.
 - L'incidence nette de ces fluctuations de devises a été favorable aux résultats de la Société pour le trimestre courant.

Résultats pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2015

- Le résultat net¹ s'est chiffré à 11,5 millions de dollars, ou 0,52 \$ par action, comparativement à 13,9 millions de dollars, ou 0,63 \$ par action, à l'exercice précédent. Le résultat net ajusté² s'est chiffré à 13,1 millions de dollars, ou 0,59 \$ par action, comparativement à 13,9 millions de dollars, ou 0,63 \$ par action, à l'exercice précédent. La diminution de 0,8 millions de dollars du résultat net ajusté² est principalement attribuable à une baisse de la marge brute en pourcentage partiellement compensée par une diminution des frais d'administration et le montant net des charges financières.
- Le chiffre d'affaires s'est chiffré à 318,7 millions de dollars, soit une diminution de 22,5 million de dollars ou 6,6 % par rapport à l'exercice précédent. La baisse des nouvelles affaires au cours des quatre derniers trimestres a eu un impact négatif sur les livraisons et les ventes de la Société. Le chiffre d'affaires a également été affecté par le

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

² Mesure hors IFRS – Voir le rapprochement à la fin du présent rapport.

Rapport de gestion

ralentissement de la fabrication provoqué par les conflits de travail et un lock-out auprès des installations canadiennes de la Société au cours du premier semestre de l'exercice courant.

- Les nouvelles affaires ont atteint 242,8 millions de dollars, en baisse de 127,5 millions de dollars ou 34,4 % par rapport à l'exercice précédent. Excluant l'effet de l'annulation d'une commande de 23,6 millions de dollars au cours du premier trimestre, les nouvelles affaires auraient diminué de 103,9 millions de dollars ou 28,1 % pour la période. Cette diminution est principalement attribuable à un ralentissement économique dans certains des marchés importants de la Société, en particulier l'industrie du pétrole et du gaz et secteur de l'énergie.
- En raison du chiffre d'affaires surpassant les nouvelles affaires au cours de la période, le carnet de commandes de la Société s'est chiffré à 348,5 millions de dollars à la fin de la période, en baisse de 89,3 millions de dollars ou 20,4 % depuis le début de l'exercice courant.
- La marge brute a diminué de 2,2 points de pourcentage, passant de 26,1 % à 23,9 %. Cette diminution est attribuable à plusieurs éléments, soit un volume de ventes plus faible ainsi qu'un environnement d'appel d'offres plus concurrentiel dans un marché tendu ayant comme résultat une plus grande proportion de ventes de produits à marge moins élevé.
- Les frais d'administration s'élèvent à 57,6 millions de dollars, soit une diminution de 10,4 millions de dollars ou 15,3 %. La diminution est principalement attribuable aux fluctuations de change favorables découlant de l'appréciation du dollar américain, à une diminution des coûts liés à la rémunération et à une diminution des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet (voir la rubrique *Éventualités*). La fluctuation des coûts liés à l'amiante pour la période est due davantage à l'échelonnement des paiements de règlement dans les deux périodes plutôt que des changements dans les tendances à long terme.
- À la fin de la période, la Société chiffrait un montant net de la trésorerie¹ de 69,5 millions de dollars, une baisse de 6,1 millions de dollars ou 8,1 % depuis le début de l'exercice courant. Cette diminution est principalement attribuable à un retour de 7,5 millions de dollars en espèces par la Société à ses actionnaires au cours de la période de neuf mois par voie de dividendes et de rachats d'actions.
- Incidences de change :
 - Compte tenu des taux de change moyens, l'euro s'est déprécié de 17,2 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les profits nets, les nouvelles affaires, le chiffre d'affaires et le carnet de commandes des filiales européennes de la Société ont représenté une somme moins élevée après leur conversion en dollars américains au cours de la période courante.
 - Compte tenu des taux de change moyens, le dollar canadien s'est déprécié de 14,0 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les charges de la Société libellées en dollars canadiens ont représenté une somme moins élevée après leur conversion en dollars américains au cours de la période courante.
 - L'incidence défavorable de la baisse de l'euro a été généralement compensée par l'incidence favorable de la baisse du dollar canadien sur le résultat net² de la Société.

¹ Mesure hors IFRS – Voir le rapprochement à la fin du présent rapport.

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

Rapport de gestion

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente des données financières sommaires tirées des états financiers non audités de la Société pour les huit derniers trimestres terminés :

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

	TRIMESTRES TERMINÉS							
	Novembre 2015	Août 2015	Mai 2015	Février 2015	Novembre 2014	Août 2014	Mai 2014	Février 2014
Chiffre d'affaires	104 002 \$	111 558 \$	103 179 \$	114 507 \$	127 290 \$	110 888 \$	103 065 \$	120 716 \$
Résultat net ¹	3 608	4 749	3 107	4 718	4 759	5 098	4 005	10 392
Résultat net ¹ par action								
- De base	0,16	0,22	0,14	0,22	0,22	0,23	0,18	0,47
- Dilué	0,16	0,22	0,14	0,22	0,22	0,23	0,18	0,47

Le chiffre d'affaires peut varier d'un trimestre à l'autre en fonction du moment de l'expédition des commandes destinées à des projets d'envergure. Le chiffre d'affaires était plus élevé pour les trimestres terminés en février 2014 et en novembre 2014 dû à la hausse des livraisons pour ces types de commandes, alors que la baisse du chiffre d'affaires pour les trimestres terminés en mai 2014, en mai 2015 et en novembre 2015 était due à la mauvaise exécution de l'horaire des livraisons de ces types de commandes. Le résultat net¹ pour le trimestre terminé en février 2014 était plus élevé en raison d'une gamme de produits plus efficace et des frais d'administration plus bas.

RÉSULTATS DES ACTIVITÉS – comparaison des périodes de trois et neuf mois closes les 30 novembre 2015 et 2014 (sauf indication contraire, toutes les sommes sont en dollars américains et toutes les comparaisons sont par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent)

Chiffre d'affaires

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Chiffre d'affaires	104,0 \$	127,3 \$	318,7 \$	341,2 \$

Le chiffre d'affaires a diminué de 23,3 millions de dollars ou 18,3 % pour le trimestre et 22,5 millions de dollars ou 6,6 % pour la période de neuf mois. Le chiffre d'affaires a demeuré relativement stable au cours du premier semestre de l'exercice courant malgré un ralentissement de la fabrication auprès des opérations nord-américaines de la Société provoqué par des conflits de travail et un lock-out à ses usines de la région de Montréal, qui ont débuté vers la fin du premier trimestre et ont terminé vers le début du deuxième trimestre. Par contre, au cours du trimestre courant, la baisse des nouvelles affaires au cours des quatre derniers trimestres a eu un impact négatif sur les livraisons et les ventes de la Société. Anticipant cette baisse du chiffre d'affaires, la Société a restructuré ses opérations en Amérique du Nord au cours du trimestre courant avec une réduction de l'effectif et le regroupement des usines, réduisant ainsi ses frais généraux de fabrication et d'administration (voir la rubrique *Coûts de restructuration* ci-bas).

Nouvelles affaires et carnet de commandes

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Nouvelles affaires	89,5 \$	126,0 \$	242,8 \$	370,3 \$

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

Rapport de gestion

Les nouvelles affaires ont diminué de 36,5 millions de dollars ou 29,0 % pour le trimestre et 127,5 millions de dollars ou 34,4 % pour la période de neuf mois. Pour les deux périodes, la diminution des nouvelles affaires est principalement attribuable à la baisse du prix de pétrole qui a déclenché un ralentissement économique dans certains des marchés importants de la Société, en particulier l'industrie du pétrole et du gaz et secteur de l'énergie. Plusieurs projets d'investissement importants dans ces secteurs ont été mis en attente ou annulés, ce qui a entraîné une diminution des opportunités de soumissionner sur ces commandes. En conséquence, la concurrence pour les commandes de projet disponibles a intensifié, entraînant des pressions sur nos prix et les délais de livraison. Pour la période de neuf mois, les nouvelles affaires ont également été affectées négativement par l'annulation d'une commande de projet d'envergure de 23,6 millions de dollars pour fournir des vannes à une centrale d'énergie en cours de construction en Inde. Un contractant russe avait signé un des contrats pour fournir une chaudière pour la centrale avec une société d'énergie gouvernementale indienne et a sous-traité la fourniture des vannes pour la chaudière à la filiale allemande de la Société. Le contractant russe a connu des difficultés financières et a interrompu temporairement les travaux sur le projet. Par conséquent, la société d'énergie gouvernementale indienne a annulé la commande avec le contactant russe, et a procédé à l'octroi des travaux à d'autres contractants au cours du premier trimestre de l'exercice. En conséquence, la Société a annulé son contrat avec le contractant russe et a soustrait cette commande de son carnet de commandes au cours du semestre. La Société est en train de négocier avec les contractants de remplacement pour ce projet pour signer des nouvelles commandes.

En raison de cette nouvelle réalité économique et l'environnement hautement concurrentiel actuel, la Société a entrepris plusieurs initiatives visant à aligner et adapter ses opérations et la structure de coûts. Une de ces initiatives a été la restructuration, décrite sous la rubrique *Coûts de restructuration* ci-bas, qui a été entreprise pour une structure de coûts plus optimisée. D'autres initiatives stratégiques sont en train d'être mis en place pour améliorer la performance opérationnelle. Une telle initiative est le processus intitulé Gestion de projet de valves (« GPV »). Le but de GPV est de rationaliser tous les aspects du cycle commande à livraison, en améliorant à court terme la performance des livraisons et en diminuant à long terme les délais cités. Le but ultime est d'améliorer la compétitivité des activités de fabrication des projets de la Société. La Société est en train de mettre en œuvre GPV, et poursuivra l'amélioration continue du processus dans les années à venir.

(en millions)	Novembre 2015	Février 2015	Novembre 2014
Carnet de commandes	348,5 \$	437,8 \$	474,6 \$
Livraison au cours des 12 prochains mois	266,7 \$	326,7 \$	355,9 \$
Livraison après les 12 prochains mois	81,8 \$	111,1 \$	118,7 \$
Pourcentage des commandes devant être livrées après les 12 prochains mois	23,5 %	25,4 %	25,0 %

En raison de la baisse des nouvelles affaires, le ratio commandes/chiffre d'affaires de la Société s'est établi à 0,86 pour le trimestre et 0,76 pour la période de neuf mois. Le carnet de commandes a diminué de 89,3 millions de dollars ou de 20,4 % depuis le début de l'exercice, se chiffrant à 348,5 millions de dollars.

Marge brute

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Marge brute en dollars	26,0 \$	33,5 \$	76,2 \$	89,2 \$
Marge brute en %	25,0 %	26,3 %	23,9 %	26,1 %

La marge brute a diminué de 7,5 millions de dollars pour le trimestre et 13,0 millions de dollars pour la période de neuf mois. En conséquence, la marge brute en pourcentage a diminué de 1,3 points de pourcentage pour le trimestre et 2,2 points de pourcentage pour la période de neuf mois. Cette diminution est attribuable à plusieurs éléments, soit un volume de ventes plus faible ainsi qu'un environnement d'appel d'offres plus concurrentiel dans un marché tendu ayant comme

Rapport de gestion

résultat une plus grande proportion de ventes de produits à marge moins élevé. Par ailleurs, la baisse récente des prix de certaines matières premières, tel que l'acier, ne s'est pas encore traduite à l'amélioration de la marge brute de la Société en raison de la durée plus longue du cycle des commandes des projets d'envergure.

Frais d'administration

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Frais d'administration*	18,6 \$	25,2 \$	57,6 \$	68,0 \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	17,9 %	19,8 %	18,1 %	19,9 %
*Inclus les coûts de l'amiante de :	0,9 \$	1,9 \$	3,5 \$	4,9 \$

Les frais d'administration ont diminué de 6,6 millions de dollars, ou de 26,2 % pour le trimestre et 10,4 millions de dollars ou 15,3 % pour la période de neuf mois. La diminution pour les deux périodes est principalement attribuable aux fluctuations de change favorables découlant de l'appréciation du dollar américain, la baisse des coûts liés à la rémunération découlant principalement de la restructuration (voir la rubrique *Coûts de restructuration* ci-bas), et la baisse des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet (voir la rubrique *Éventualités*). La fluctuation des coûts liés à l'amiante entre période est due davantage à l'échelonnement des paiements de règlement dans les deux périodes plutôt que des changements dans les tendances à long terme.

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 qui ont été 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 ses produits, qui ont été fournis conformément aux pratiques en vigueur dans le secteur de la robinetterie et selon les directives des clients, n'ont été responsables d'aucune maladie causée par l'amiante. La Société continuera de fournir une défense vigoureuse à ces poursuites, mais l'évolution des litiges relatifs à l'amiante aux États-Unis et l'issue imprévisible des procès devant jury l'empêchent d'établir une estimation des coûts de règlement et des frais juridiques.

Coûts de restructuration

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Frais d'administration*	2,2 \$	- \$	2,2 \$	- \$

Le ralentissement économique dans l'industrie du pétrole et du gaz ainsi que le secteur de l'énergie a eu un impact négatif significatif sur les nouvelles affaires et le carnet de commandes de la Société. Puisque la direction estime que ce ralentissement n'est pas temporaire, la Société a réévalué ses opérations courantes afin de mieux aligner sa structure de coûts à cette nouvelle réalité. À la suite de cette évaluation, 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 au cours du trimestre courant. Les buts de ces initiatives de restructuration étaient 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 ont débuté au cours du trimestre 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, se sont chiffrés à 2,2 millions de dollars avant impôt, dont 1,8 millions de dollars reliés à la réduction des effectifs et 0,4 million de dollars reliés au regroupement des usines. Ces coûts ont été comptabilisés au cours du trimestre courant.

Rapport de gestion

En plus de ces coûts de restructuration, la Société prévoit d'engager un montant supplémentaire de 0,4 million de dollars de frais de déménagement et de réinstallation avant impôt liés au regroupement des usines au cours des douze prochains mois. Une fois que ces initiatives seront mises en place, la Société prévoit des économies de coûts avant impôt de la masse salariale d'environ 2 millions de dollars au cours du reste de l'exercice courant et des économies annuelles avant impôt d'environ 6 millions de dollars par la suite. De plus, suite à son implantation, le regroupement des usines rapportera une somme estimée additionnelle de 0,4 million de dollars en économies de coûts généraux annuels avant impôt, à l'exclusion du produit de la vente éventuelle de l'ancienne usine.

Charges financières (Produits financiers)

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Charges financières (Produits financiers) – montant net	(0,0) \$	0,4 \$	0,0 \$	0,5 \$

Le montant net des charges financières a diminué de 0,4 million de dollars pour le trimestre et 0,5 million de dollars pour la période de neuf mois. Malgré l'augmentation de la dette à long terme dans ses filiales françaises et italiennes, la Société a réduit la balance globale de sa dette au cours de la période de neuf mois, en particulier sa dette bancaire auprès de ses opérations nord-américaines, résultant en une diminution significative du montant net de ses charges financières.

Impôt sur le résultat

(en milliers, sauf les pourcentages)	Période de trois mois clos le 30 novembre 2015		Période de trois mois clos le 30 novembre 2014	
	\$	%	\$	%
Résultat avant impôt	5 163	100,0	7 685	100,0
Impôt calculé en fonction des taux d'imposition applicables au résultat dans chacun des pays	1 398	27,1	2 461	32,0
<u>Incidences fiscales des éléments suivants :</u>				
Perte (gain) de change non déductible (imposable)	(68)	(1,3)	542	7,1
Pertes sans incidence fiscale	157	3,0	76	1,0
Bénéfice attribuable à une structure de financement	(291)	(5,6)	(304)	(4,0)
Autres écarts permanents	300	5,8	(254)	(3,3)
Provision (Recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 496	29,0	2 521	32,8

Rapport de gestion

(en milliers, sauf les pourcentages)

	Période de neuf mois clos le 30 novembre 2015		Période de neuf mois clos le 30 novembre 2014	
	\$	%	\$	%
Résultat avant impôt	16 215	100,0	20 746	100,0
Impôt calculé en fonction des taux d'imposition applicables au résultat dans chacun des pays	4 748	29,3	6 399	30,8
<u>Incidences fiscales des éléments suivants :</u>				
Perte (gain) de change non déductible (imposable)	275	1,7	246	1,2
Pertes sans incidence fiscale	180	1,1	422	2,0
Bénéfice attribuable à une structure de financement	(894)	(5,5)	(996)	(4,8)
Autres écarts permanents	(289)	(1,8)	30	0,2
Provision (Recouvrement) d'impôt sur le résultat	4 020	24,8	6 101	29,4

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

Résultat net¹

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Résultat net ¹	3,6 \$	4,8 \$	11,5 \$	13,9 \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	3,5 %	3,8 %	3,6 %	4,1 %
Résultat net ajusté ²	5,2 \$	4,8 \$	13,1 \$	13,9 \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	5,0 %	3,8 %	4,1 %	4,1 %

Le résultat net ajusté² exclut du résultat net¹ l'incidence après impôts des coûts de restructuration engagés au cours du trimestre afin d'avoir une comparaison plus significative avec les résultats des périodes de l'exercice précédent. Le résultat net ajusté² pour le trimestre s'est chiffré à 5,2 millions de dollars, ou 0,23 \$ par action, comparativement à 4,8 millions de dollars, ou 0,22 \$ par action, à l'exercice précédent. L'augmentation de 0,4 million de dollars a été atteinte malgré une baisse du chiffre d'affaires et de la marge brute, ce qui a été compensée par une diminution des frais d'administration et le montant net des charges financières. Le résultat net ajusté² pour la période de neuf mois s'est chiffré à 13,1 millions de dollars, ou 0,59 \$ par action, comparativement à 13,9 millions de dollars, ou 0,63 \$ par action, à l'exercice précédent. La diminution de 0,8 millions de dollars est principalement attribuable à une baisse de la marge brute en pourcentage partiellement compensée par une diminution des frais d'administration et le montant net des charges financières.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL - Analyse du risque de liquidité, des facilités de crédit, des flux de trésorerie et des opérations projetées (à moins d'indication contraire, tous 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 entités en exploitation effectuent les prévisions de flux de trésorerie, lesquelles sont ensuite 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 aux exigences opérationnelles actuelles et futures.

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

² Mesure hors IFRS – Voir le rapprochement à la fin du présent rapport.

Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente les passifs financiers classés par type et par échéance contractuelle des paiements aux dates indiquées :

(en milliers)	Au 30 novembre 2015				
	Total \$	Moins de un an \$	De 1 à 3 ans \$	De 4 à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$
Dette à long terme	15 470	9 081	3 738	1 335	1 317
Dettes d'exploitation et charges à payer	58 653	58 653	-	-	-
Acomptes de clients	36 541	36 541	-	-	-
Provision pour garantie d'exécution	29 839	29 839	-	-	-
Dette bancaire et emprunts bancaires à court terme	8 912	8 912	-	-	-
Passifs dérivés	2 762	2 762	-	-	-

Au 30 novembre 2015, le carnet de commandes de la Société se chiffrait à 348,5 millions de dollars, alors que le montant net de sa trésorerie¹ et ses facilités de crédit non utilisées totalisaient 160,7 millions de dollars. La Société estime que cette somme, combinée aux flux de trésorerie futurs provenant des opérations, est suffisante pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations financières, d'accroître sa capacité de production, de financer son fonds de roulement et de mettre en œuvre sa stratégie d'entreprise. Toutefois, rien ne garantit que le risque d'un autre ralentissement marqué de l'économie n'aura pas d'incidence défavorable importante sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société. La Société continue de surveiller la faiblesse persistante du prix de pétrole et de l'euro. La Société respecte tous les engagements liés à sa dette et à ses facilités de crédit.

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

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 a déjà été mentionné dans le présent rapport de gestion.

Flux de trésorerie - comparaison des périodes de trois et neuf mois closes les 30 novembre 2015 et 2014

(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 trésorerie¹

(en millions)	30 novembre 2015	31 août 2015	31 mai 2015	28 février 2015	30 novembre 2014	31 août 2014	31 mai 2014
Montant net de la trésorerie ¹	69,5 \$	66,5 \$	61,3 \$	75,6 \$	66,7 \$	68,8 \$	70,7 \$

Le montant net de la trésorerie¹ de la Société a diminué de 6,1 millions de dollars ou de 8,1 % depuis le début de l'exercice courant. Cette diminution est principalement attribuable à un retour de 7,5 millions de dollars en espèces par la Société à ses actionnaires au cours de la période de neuf mois par voie de dividendes et de rachats d'actions.

¹ Mesure hors IFRS – Voir le rapprochement à la fin du présent rapport.

Rapport de gestion

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

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	15,1 \$	8,1 \$	12,6 \$	24,7 \$

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation s'est chiffré à 15,1 millions de dollars pour le trimestre courant, comparativement à 8,1 millions de dollars à l'exercice précédent. La variation favorable du trimestre courant consiste d'un résultat net¹ de trésorerie positif de 6,6 millions de dollars ainsi que des mouvements positifs des éléments hors caisse du fonds de roulement de 8,5 millions de dollars, qui se composaient principalement d'une diminution des stocks. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation s'est chiffré à 12,6 millions de dollars pour la période de neuf mois courant, comparativement à 24,7 millions de dollars à l'exercice précédent. La variation favorable de la période de neuf mois courante consiste d'un résultat net¹ de trésorerie positif de 20,5 millions de dollars ainsi que des mouvements négatifs des éléments hors caisse du fonds de roulement de 7,9 millions de dollars, qui se composaient principalement d'une augmentation des créances d'exploitation, une diminution des dettes d'exploitation et charges à payer et une diminution des acomptes de clients, qui ont été partiellement compensées par une diminution des stocks.

Créances d'exploitation

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Diminution (augmentation) des créances d'exploitation	(0,6) \$	(8,9) \$	(9,1) \$	5,5 \$

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 augmenté au cours du trimestre courant et la période de neuf mois courante en raison d'une plus grande proportion des créances de la Société qui s'agissait de ventes liés aux commandes de projets d'envergure qui entraînent généralement des plus longs délais de recouvrement.

Stocks

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Diminution (augmentation) des stocks	11,8 \$	10,2 \$	24,7 \$	15,3 \$
Augmentation (diminution) des acomptes de clients	(0,2) \$	(15,2) \$	(7,6) \$	(20,8) \$

En générale, lorsque le carnet de commandes et les nouvelles affaires augmentent, les stocks augmentent et, dans le cas contraire, ils diminuent. Les stocks sont également fonction du délai entre les réceptions et les expéditions. Au cours du trimestre courant et la période de neuf mois courante, les stocks ont diminué de manière significative coïncidant avec la baisse des nouvelles affaires et le carnet de commandes de la Société. Pour financer l'investissement dans les stocks, la Société exige, dans la mesure du possible, un dépôt des clients pour les commandes importantes. Les acomptes de clients ont diminué pour le trimestre courant et la période de neuf mois courante en raison d'une baisse de dépôts de clients reçus sur certaines commandes d'exportation pour des projets d'envergure auprès des opérations françaises et nord-américaines de la Société.

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

Rapport de gestion

Dettes d'exploitation et charges à payer

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Augmentation (diminution) des dettes d'exploitation et des charges à payer	(1,0) \$	10,8 \$	(12,5) \$	0,1 \$

La diminution des dettes d'exploitation et des charges à payer au cours du trimestre courant et la période de neuf mois courante était principalement fonction du moment où les sommes sont constatées, en particulier ceux liés aux stocks.

Ajouts aux immobilisations corporelles

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Ajouts aux immobilisations corporelles	3,6 \$	4,5 \$	7,7 \$	10,3 \$

Les fluctuations des ajouts aux immobilisations corporelles dans toute période comparativement à l'exercice précédent sont en raison du délai de réception de certains équipements.

Dettes à long terme

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Augmentation de la dette à long terme	1,1 \$	- \$	7,1 \$	- \$
Remboursement de la dette à long terme	(1,7) \$	(1,5) \$	(5,9) \$	(4,9) \$

Au cours du trimestre courant et la période de neuf mois courante, la Société a continué à rembourser sa dette à long terme. Cependant, au cours des deux derniers trimestres, afin de profiter des taux d'emprunt historiquement bas en Europe, deux des filiales européennes de la Société ont conclu des nouveaux accords de prêts à long terme. Sa filiale italienne a emprunté un total de 6,5 millions de dollars (5,9 millions d'euros) à travers une série de prêts de 3 à 4 ans auprès des banques locales portant intérêt à des divers taux ne dépassant pas 1,90 %. En outre, l'une des filiales françaises de la Société a emprunté 0,6 million de dollars (0,5 million d'euros) avec des termes de remboursement mensuel sur cinq ans, portant intérêt à 0,89 %.

Dividendes

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Dividendes versés	1,7 \$	2,0 \$	5,2 \$	5,6 \$

Rapport de gestion

La Société a maintenu sa politique courante de verser un dividende de 0,10 \$ CA par action, par trimestre. Les dividendes versés au cours du premier trimestre de l'exercice précédent ont été les derniers paiements en vertu de la politique de dividende précédente de la Société, soit 0,08 \$ CA par action, par trimestre.

Rachat d'actions

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Rachat d'actions	1,1 \$	0,0 \$	2,4 \$	0,3 \$

Aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté en vue d'annulation un montant total de 179 600 actions à droit de vote subalterne pour une contrepartie en trésorerie de 2,4 millions de dollars au cours de la période de neuf mois courante. De ce montant, 90 300 actions à droit de vote subalterne ont été rachetés au cours du trimestre courant pour une contrepartie en trésorerie de 1,1 millions de dollars.

Autres décaissements

Au cours de la période de neuf mois courante, la Société a acquis une partie de la participation ne donnant pas le contrôle liée à sa filiale taïwanaise. Conformément aux modalités d'un plan de succession avec son partenaire minoritaire, 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 trésorerie totalisant 0,9 million de dollars. À la suite de cette transaction, qui a été conclue au deuxième trimestre de l'exercice courant, la Société a augmenté son pourcentage de participation détenu dans cette filiale de 75 % à 90 %.

En outre, la filiale coréenne détenue à hauteur de 50 % par la Société a versé un dépôt en espèces de 1,8 million de dollars (2,1 milliards de wons coréens) à l'achat futur d'un terrain en Corée. Ce dépôt a été comptabilisé comme un actif à long terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Du fait de ses activités, la Société est exposée à une variété de risques financiers : 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), risque de crédit et 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 assujettie à une politique aux termes de laquelle aucune transaction sur dérivé ne doit être conclue en vue d'établir une position de spéculation ou de levier, le corollaire étant que toutes les transactions visant des dérivés doivent avoir pour seul objet la gestion des risques.

Vue d'ensemble

Le tableau qui suit fait état des instruments financiers de la Société et de la nature des risques auxquels ils pourraient être exposés :

Rapport de gestion

Risques

Risque de marché

Instrument financiers	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
Dividendes à payer	x			x
Provision pour garanties d'exécution	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 ou les flux de trésorerie d'un instrument financier varient en raison des fluctuations des taux de change. La Société exerce ses activités à l'échelle internationale et court un risque de change découlant de son exposition à diverses monnaies. Le risque de change est lié aux transactions commerciales et aux actifs et passifs comptabilisés qui sont libellés dans des monnaies autres que la monnaie fonctionnelle de la Société. La Société possède des établissements qui utilisent différentes monnaies fonctionnelles et, par conséquent, chacun d'entre eux est exposé 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 monnaies étrangères 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 aux fins comptables.

Au 30 novembre 2015 et au 28 février 2015, les instruments en vigueur s'établissaient comme suit :

	Fourchette de taux de change		Profit (perte)		Notionnel	
	30 novembre 2015	28 février 2015	(en milliers de dollars américains) 30 novembre 2015	(en milliers de dollars américains) 28 février 2015	(en milliers de la devise indiquée) 30 novembre 2015	(en milliers de la devise indiquée) 28 février 2015
Contrats de change à terme						
Vente de dollars américains contre des dollars canadiens – 0 à 12 mois	1,25-1,31	1,09-1,26	(976)	(3 047)	19 520 \$ US	49 565 \$ US
Vente de dollars américains contre des euros – 0 à 12 mois	1,08-1,39	1,14-1,40	(1 785)	(2 236)	8 816 \$ US	19 573 \$ US
Achat de dollars américains contre des euros – 0 à 12 mois	1,09-1,28	1,12-1,27	6	30	102 \$ US	1 119 \$ US
Vente d'euros contre des dollars américains – 0 à 12 mois	1,09-1,13	1,10-1,14	43	(6)	2 807 €	5 907 €
Achat de livres sterling contre des dollars américains – 0 à 12 mois	-	1,55-1,62	-	(37)	-	599 £
Achat de livres sterling contre des euros – 0 à 12 mois	0,72	0,74-0,79	19	78	574 £	1 982 £
Vente de dollars américains contre des won coréens – 0 à 12 mois	1 150,40	-	22	-	672 \$ US	-

Rapport de gestion

Les contrats de change à terme sont des contrats aux termes desquels la Société a l'obligation de vendre ou d'acheter des monnaies étrangères au prix d'exercice. La juste valeur des instruments de change est inscrite à l'état consolidé du résultat net et reflète les montants estimés que la Société aurait versés ou reçus pour régler ces contrats à la date de clôture. 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 ses équivalents de trésorerie. Les éléments à taux variable exposent la Société au risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie, et les éléments portant intérêt 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 principalement lié aux créances d'exploitation de la Société.

Le risque de crédit de la Société associé à ses créances d'exploitation est concentré et, au 30 novembre 2015, six clients (quatre au 28 février 2015) représentaient plus de 5 % chacun des créances d'exploitation, dont un représentait 14,0 % (10,3 % au 28 février 2015), alors que les 10 principaux clients de la Société en représentaient 64,0 % (54,7 % au 28 février 2015). De plus, deux clients (un au 28 février 2015) représentaient chacun plus de 10 % du chiffre d'affaires de la Société.

Pour réduire son risque de crédit, la Société évalue continuellement la solvabilité de ses clients et applique des procédures d'évaluation spécifiques à l'égard de 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 spécifique 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.

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 clients et des profits sur les actifs dérivés.

Le tableau qui suit présente un sommaire du classement par échéance des créances clients :

(en milliers de dollars américains)	30 novembre 2015 \$	28 février 2015 \$
Courant	62 501	64 387
En souffrance depuis 0 à 30 jours	19 618	17 930
En souffrance depuis 31 à 90 jours	10 198	12 360
En souffrance depuis plus de 90 jours	16 869	4 804
	109 186	99 481
Moins la provision pour créances irrécouvrables	817	899
	108 369	98 582
Créances clients	108 369	98 582
Autres créances	6 001	6 735
	114 370	105 317
Total des créances d'exploitation	114 370	105 317

Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la correction de valeur pour créances irrécouvrables :

(en milliers de dollars américains)	30 novembre 2015 \$	30 novembre 2014 \$
Solde au début de la période	899	917
Charge pour créances irrécouvrables	468	513
Recouvrement de créances clients	(133)	(778)
Radiation de créances clients	(319)	(37)
Change	(98)	(18)
Solde à la fin de la période	817	597

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

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

Deux des filiales américaines de la Société sont au nombre des défendeurs 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 courante, 961 poursuites étaient en instance (846 au 28 février 2015). Ces poursuites ont été déposées dans les États de l'Arizona, d'Arkansas, de la Californie, du Connecticut, du Delaware, de la Floride, de la Géorgie, d'Hawaii, de l'Illinois, du Kentucky, de la Louisiane, du Maine, du Maryland, du Massachusetts, du Mississippi, du Missouri, de New Jersey, de New York, de la Caroline du Nord, de l'Ohio, de l'Oklahoma, de l'Oregon, de la Pennsylvanie, de Rhode Island, de la Caroline du Sud, du Texas, de l'Utah, de la Virginie, de Washington, du Wisconsin et de la Virginie-Occidentale. Au cours de la période de neuf mois courante, la Société a réglé 281 poursuites (330 au cours de la période close le 30 novembre 2014) et a fait l'objet de 396 nouvelles poursuites (327 au cours de la période close le 30 novembre 2014). Compte tenu des nombreuses incertitudes qui empêchent de prévoir le dénouement de ces poursuites ainsi que de l'évolution des litiges relatifs à l'amiante aux États-Unis, la direction considère qu'il est impossible d'estimer la responsabilité de la Société en ce qui a trait à l'amiante. 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 élevés à 908 \$ pour le trimestre (1 945 \$ au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2014) et 3 543 \$ pour la période de neuf mois (4 868 \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 novembre 2014).

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.

ENTENTES HORS BILAN

Il ne s'est produit aucun changement important touchant les ententes hors bilan énoncées dans le rapport de gestion annuel.

Rapport de gestion

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (en milliers de dollars américains)

La Société a conclu avec des apparentés 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 majoritaire. PDK fournit des pièces de matériel usinées destinées aux usines de Velan.

	Périodes de trois mois closes les 30 novembre		Périodes de neuf mois closes les 30 novembre	
	2015	2014	2015	2014
Achats de constituants de matières	312 \$	425 \$	801 \$	1 206 \$
Ventes de constituants de matières	21 \$	37 \$	30 \$	67 \$

La Société a conclu avec PDK une entente aux termes de laquelle elle a le droit d'acheter les actions de PDK moyennant une contrepartie égale à leur valeur comptable, dans le cas où PDK projetterait de vendre ses actions à un tiers. Dans le cas où PDK projetterait de vendre la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs à un tiers, la Société a le droit d'acheter les stocks à leur prix coûtant et les autres actifs, à leur valeur comptable. En cas de liquidation ou de vente d'une partie des actifs suffisante pour empêcher PDK de 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 \$.

- b) Une des filiales de la Société et certains de ses exécutifs loue, sur une base hebdomadaire, un immeuble auprès de Société Holding Velan Ltée, l'actionnaire majoritaire. Société Holding Velan Ltée. facture des tarifs hebdomadaires en fonction de l'utilisation.

	Périodes de trois mois closes les 30 novembre		Périodes de neuf mois closes les 30 novembre	
	2015	2014	2015	2014
Loyer	9 \$	3 \$	28 \$	27 \$

CONTRÔLES ET PROCÉDÉS

La Société n'a apporté aucun changement à la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours de la période de neuf mois close le 30 novembre 2015 qui a eu ou qui pourrait vraisemblablement avoir une incidence importante sur les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière.

ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Les états financiers de la Société sont dressés conformément aux IFRS tel que publiées par IASB. Les principales méthodes comptables de la Société qui sont décrites à la note 2 afférente aux états financiers audités de la Société sont essentielles pour comprendre les résultats opérationnels, la situation financière 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 portant sur des questions qui sont, par leur nature même, incertaines et susceptibles de changer. Les hypothèses et estimations utilisées se fondent 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 prévalent actuellement 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 d'estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est modifiée. Aucun changement important n'a été apporté aux estimations comptables critiques au cours des deux derniers exercices.

Rapport de gestion

Il ne s'est produit aucun changement important touchant les estimations comptables critiques énoncées dans le rapport de gestion annuel.

NORMES ET MODIFICATIONS COMPTABLES PUBLIÉES QUI N'ONT PAS ENCORE ÉTÉ APPLIQUÉES

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 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 œuvre 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.

RISQUES SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE SUR NOS ACTIVITÉS

Il ne s'est produit aucun changement important touchant les risques énoncés dans le rapport de gestion annuel.

Rapport de gestion

SOMMAIRE DES RÉSULTATS

Le tableau suivant 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 28 février 2015	Exercice clos le 28 février 2014	Exercice clos le 28 février 2013
État des résultats			
Chiffre d'affaires	455 750 \$	489 257 \$	500 574 \$
Résultat net ¹	18 580	29 400	6 169
Résultat par action			
- De base	0,85	1,34	0,28
- Dilué	0,85	1,34	0,28
Bilan			
Total de l'actif	558 628	624 154	619 774
Total du passif financier à long terme	12 720	19 992	24 393
Capitaux propres			
Dividendes en espèces par action			
- Actions à droit de vote multiple ²	0,36	0,31	0,32
- Actions à droit de vote subalterne	0,36	0,31	0,32
Nombre d'actions en circulation à la date du rapport			
- Actions à droit de vote multiple ²	15 566 567		
- Actions à droit de vote subalterne	6 207 268		

Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2015 a diminué de 6,9 % par rapport à l'exercice 2014. Malgré l'amélioration de son exécution au cours du deuxième semestre de l'année, les livraisons de la Société de certaines commandes pour des projets d'envergure étaient plus basses pour l'exercice 2015 comparativement à l'exercice 2014. Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2014 a diminué de 11,3 millions de dollars ou de 2,3 % comparativement à l'exercice 2013. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse des ventes nucléaires suite à la crise de Fukushima qui a été partiellement compensée par une augmentation des ventes au Canada à l'industrie pétrolière et gazière de l'Alberta.

La marge brute de l'exercice 2015 s'élève à 118,3 millions de dollars, soit une diminution de 12,8 millions de dollars par rapport à l'exercice 2014. La marge brute en pourcentage pour l'exercice 2015 a subi une diminution marginale, passant de 26,8 % à l'exercice 2014 à 26,0 %. Bien que la Société avait une plus grande proportion de ventes de produits à marge plus élevée, soit des pièces de rechange ainsi que des robinets sans actionneurs des tiers, au cours du premier semestre de l'exercice 2015, cette tendance s'est inversée au cours du deuxième semestre puisque la Société a expédié une plus grande proportion de commandes des projets, qui entraînent habituellement des marges brutes moins élevées. La marge brute de l'exercice 2014 s'élève à 131,1 millions de dollars, soit une augmentation de 17,2 millions de dollars par rapport à l'exercice 2013. La marge brute en pourcentage pour l'exercice 2014 a également augmenté, passant de 22,8 % à l'exercice 2013 à 26,8 %. L'augmentation de la marge brute en pourcentage pour l'exercice 2014 est principalement attribuable à une gamme de produits à marge plus élevée, en particulier les ventes de pièces de rechange, ainsi qu'une meilleure efficacité.

Les frais d'administration pour l'exercice 2015 ont augmenté de 1,3 millions de dollars comparativement à l'exercice 2014. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse des frais de recherche et développement dans l'une des filiales françaises de la Société relatives à des nouvelles qualifications de produits, et une augmentation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante intentées contre la Société (voir la rubrique *Éventualités*). Les frais d'administration pour l'exercice 2014 ont diminué de 3,9 millions de dollars comparativement à l'exercice 2013. Cette diminution est principalement attribuable à une réduction des commissions de vente ainsi que des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante intentées contre la Société (voir la rubrique *Éventualités*). La fluctuation des coûts de l'amiante est due davantage à l'échelonnement des paiements de plutôt que des changements dans les tendances à long terme.

Le résultat net¹ pour l'exercice 2013 a été affecté négativement par une perte de valeur liée au goodwill hors trésorerie de 11,7 millions de dollars relativement à l'unité génératrice de trésorerie de Velan ABV S.p.A.

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

² Chaque action à droit de vote multiple (qui confère cinq voix) est convertible en une action à droit de vote subalterne.

Rapport de gestion

RAPPROCHEMENTS ET MESURES HORS IFRS

Dans le présent rapport de gestion, la Société utilise des mesures du rendement et de la situation financière qui ne sont pas définies aux termes des 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, qui sont utilisées par la direction pour évaluer les résultats des activités et la situation financière de la Société, sont rapprochées des mesures du rendement définies aux termes des IFRS. Ces rapprochements sont présentés ci-dessous.

Montant net de la trésorerie

(en millions)	Au 30 novembre 2015	Au 31 août 2015	Au 31 mai 2015	Au 28 février 2015	Au 30 novembre 2014	Au 31 août 2014	Au 31 mai 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81,4	87,5	92,5	99,6	89,4	98,2	102,5
Placements à court terme	2,6	1,7	1,6	0,8	0,3	0,8	0,3
Dette bancaire	(7,7)	(15,3)	(24,2)	(15,6)	(15,4)	(22,8)	(25,5)
Emprunts bancaires à court terme	(1,2)	(1,5)	(1,6)	(2,1)	(1,8)	(1,5)	(0,5)
Partie à court terme des emprunts bancaires à long terme	(5,6)	(5,9)	(7,0)	(7,1)	(5,8)	(5,9)	(6,1)
	69,5	66,5	61,3	75,6	66,7	68,8	70,7

Résultat net ajusté

(en millions)	Période de trois mois close le 30 novembre 2015	Période de trois mois close le 30 novembre 2014	Période de neuf mois close le 30 novembre 2015	Période de neuf mois close le 30 novembre 2014
Résultat net attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple	3,6	4,8	11,5	13,9
<u>Ajustements pour:</u>				
Coûts de restructuration	2,2	-	2,2	-
Effet de l'impôt sur le revenu sur les coûts de restructuration	(0,6)	-	(0,6)	-
	5,2	4,8	13,1	13,9

Velan Inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités
Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 novembre 2015

Velan Inc.

États consolidés de la situation financière intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Au 30 novembre 2015 \$	Au 28 février 2015 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81 392	99 578
Placements à court terme	2 633	847
Créances d'exploitation	114 370	105 335
Impôt sur le résultat à recouvrer	9 931	5 472
Stocks (note 8)	178 636	203 557
Acomptes et charges payées d'avance	5 690	5 326
Actifs dérivés	91	144
	<u>392 743</u>	<u>420 259</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	87 375	91 285
Immobilisations incorporelles et goodwill	30 412	33 576
Impôt sur le résultat différé	11 991	12 392
Autres actifs	2 549	1 116
	<u>132 327</u>	<u>138 369</u>
Total des actifs	<u>525 070</u>	<u>558 628</u>
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	7 708	15 616
Emprunts bancaires à court terme	1 204	2 134
Dettes d'exploitation et charges à payer	58 653	70 997
Impôt sur le résultat à payer	4 589	3 961
Dividendes à payer	1 631	1 755
Acomptes de clients	36 541	44 111
Provisions	8 965	7 874
Provision pour garanties d'exécution	29 839	30 012
Passifs dérivés	2 762	5 362
Partie à court terme de la dette à long terme (note 9)	9 081	10 644
	<u>160 973</u>	<u>192 466</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 9)	6 389	4 183
Impôt sur le résultat différé	7 797	8 349
Autres passifs	8 590	8 537
	<u>22 776</u>	<u>21 069</u>
Total des passifs	<u>183 749</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)	74 745	76 475
Surplus d'apport	5 914	6 064
Résultats non distribués	289 728	283 724
Cumul des autres éléments du résultat global	<u>(35 011)</u>	<u>(27 652)</u>
	<u>335 376</u>	<u>338 611</u>
Participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	<u>5 945</u>	<u>6 482</u>
Total des capitaux propres	<u>341 321</u>	<u>345 093</u>
Total des passifs et des capitaux propres	<u>525 070</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 30 novembre		Périodes de neuf mois closes le 30 novembre	
	2015 \$	2014 \$	2015 \$	2014 \$
Chiffre d'affaires	104 002	127 290	318 739	341 243
Coût des ventes (note 8)	77 988	93 807	242 527	252 022
Marge brute	26 014	33 483	76 212	89 221
Frais d'administration	18 579	25 244	57 649	68 021
Coûts de restructuration (note 15)	2 150	-	2 150	-
Autres charges (produits)	162	180	171	(36)
Résultat opérationnel	5 123	8 059	16 242	21 236
Produits financiers	213	264	713	780
Charges financières	173	638	740	1 270
Produits financiers (charges financières), montant net	40	(374)	(27)	(490)
Résultat avant impôt	5 163	7 685	16 215	20 746
Provision (Recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 496	2 521	4 020	6 101
Résultat net de la période	3 667	5 164	12 195	14 645
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	3 608	4 759	11 464	13 862
Participation ne donnant pas le contrôle	59	405	731	783
	3 667	5 164	12 195	14 645
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base	0,16	0,22	0,52	0,63
Dilué	0,16	0,22	0,52	0,63
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	0,07 (0,10 \$ CA)	0,09 (0,10 \$ CA)	0,23 (0,30 \$ CA)	0,27 (0,30 \$ CA)
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple				
De base	21 839 960	21 947 758	21 861 664	21 947 758
Dilué	21 839 960	21 961 072	21 861 664	21 959 439

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 30 novembre		Périodes de neuf mois closes le 30 novembre	
	2015 \$	2014 \$	2015 \$	2014 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	3 667	5 164	12 195	14 645
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)	(5 910)	(8 238)	(7 598)	(12 975)
Résultat global	(2 243)	(3 074)	4 597	1 670
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(2 423)	(2 950)	4 105	1 145
Participation ne donnant pas le contrôle	180	(124)	492	525
	(2 243)	(3 074)	4 597	1 670

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

Velan Inc.

États consolidés des variations des capitaux propres intermédiaires résumés

(non audité)

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

	Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple							Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	
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	-	-	-	-	11 464	11 464	731	12 195
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(7 359)	-	(7 359)	(239)	(7 598)
	21 939 168	76 475	6 064	(35 011)	295 188	342 716	6 974	349 690
Incidence de la rémunération fondée sur des actions (note 10 (d))	-	-	77	-	-	77	-	77
Actions émises en vertu du Régime d'options sur actions (note 10 (d))	14 267	227	(227)	-	-	-	-	-
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(3 670)	(3 670)	-	(3 670)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(1 376)	(1 376)	-	(1 376)
Participation de donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(139)	(139)
Rachat d'actions (note 10 (c))	(179 600)	(1 957)	-	-	(414)	(2 371)	-	(2 371)
Acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	-	-	-	-	-	-	(890)	(890)
Solde au 30 novembre 2015	21 773 835	74 745	5 914	(35 011)	289 728	335 376	5 945	341 321
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	-	-	-	-	13 862	13 862	783	14 645
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(12 717)	-	(12 717)	(258)	(12 975)
	21 958 768	76 688	6 099	(16 306)	286 729	353 210	7 579	360 789
Incidence de la rémunération fondée sur des actions (note 10 (d))	-	-	6	-	-	6	-	6
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(4 208)	(4 208)	-	(4 208)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(1 722)	(1 722)	-	(1 722)
Participation de donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(86)	(86)
Rachat d'actions (note 10 (c))	(18 600)	(202)	(51)	-	(39)	(292)	-	(292)
Solde au 30 novembre 2014	21 940 168	76 486	6 054	(16 306)	280 760	346 994	7 493	354 487

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 30 novembre		Périodes de neuf mois closes le 30 novembre	
	2015 \$	2014 \$	2015 \$	2014 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	3 667	5 164	12 195	14 645
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 12)	2 935	6 125	8 342	13 511
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 13)	8 480	(3 231)	(7 929)	(3 447)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	15 082	8 058	12 608	24 709
Activités d'investissement				
Placements à court terme	(969)	490	(1 786)	(79)
Ajouts aux immobilisations corporelles	(3 588)	(4 543)	(7 714)	(10 263)
Ajouts aux immobilisations incorporelles	(53)	(107)	(180)	(400)
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles	60	32	150	160
Acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	-	-	(890)	-
Variation nette des autres actifs	(940)	288	(1 448)	455
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(5 490)	(3 840)	(11 868)	(10 127)
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	(1 650)	(1 978)	(5 170)	(5 598)
Dividendes versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	(86)	(139)	(86)
Rachat d'actions (note 10 (c))	(1 145)	(16)	(2 371)	(292)
Emprunts bancaires à court terme	(302)	296	(930)	867
Augmentation de la dette à long terme (note 9)	1 125	-	7 134	-
Remboursement de la dette à long terme (note 9)	(1 692)	(1 468)	(5 916)	(4 867)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(3 664)	(3 252)	(7 392)	(9 976)
Incidence des différences de cours du change sur la trésorerie	(4 488)	(2 275)	(3 626)	(5 376)
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	1 440	(1 309)	(10 278)	(770)
Trésorerie, montant net, au début de la période	72 244	75 379	83 962	74 840
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	73 684	74 070	73 684	74 070
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81 392	89 430	81 392	89 430
Dette bancaire	(7 708)	(15 360)	(7 708)	(15 360)
	73 684	74 070	73 684	74 070
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus (payés)	99	(35)	100	(101)
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(2 198)	(2 717)	(6 047)	(5 403)

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 neuf mois closes le 30 novembre 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 13 janvier 2016. 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 neuf mois closes le 30 novembre 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

	30 novembre 2015 \$	28 février 2015 \$
Matières premières	35 868	39 020
Produits en cours de fabrication et pièces finies	101 056	103 805
Produits finis	41 712	60 732
	<u>178 636</u>	<u>203 557</u>

En raison des fluctuations de l'âge de ses stocks, la Société a comptabilisé une provision de 2 163 \$ (2 384 \$ au 30 novembre 2014) au cours de la période, déduction faite de reprises de 3 658 \$ (4 544 \$ au 30 novembre 2014).

9 Dette à long terme

	30 novembre 2015 \$	28 février 2015 \$
Société		
Emprunt bancaire non garanti	2 667	6 667
Filiale française		
Emprunt bancaire non garanti (17 €; 68 € au 28 février 2015)	18	76
Emprunt bancaire garanti (21 €; 84 € au 28 février 2015)	22	94
Emprunt bancaire non garanti (451 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (a))	477	-
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (589 €; 662 € au 28 février 2015)	623	744
Emprunt bancaire non garanti (569 €; 629 € au 28 février 2015)	602	707
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (337 €; 371 € au 28 février 2015)	357	417
Emprunt bancaire non garanti (376 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (b))	398	-
Emprunt bancaire non garanti (1 000 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (c))	1 058	-
Emprunt bancaire non garanti (1 000 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (d))	1 058	-
Emprunt bancaire non garanti (918 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (e))	971	-
Emprunt bancaire non garanti (1 406 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (f))	1 487	-
Emprunt bancaire non garanti (946 €; néant au 28 février 2015) (note 9 (g))	1 001	-
Entité structurée coréenne		
Emprunt bancaire garanti (19 200 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 (h))	4 714	4 831
	<u>15 470</u>	<u>14 827</u>
Moins la partie à court terme	<u>9 081</u>	<u>10 644</u>
	<u>6 389</u>	<u>4 183</u>

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

- a) L'emprunt bancaire non garanti de 477 \$ (451 €) porte intérêt au taux de 0,89 %, est remboursable par mensualités de 10 \$ et vient à échéance en 2020.
- b) L'emprunt bancaire non garanti de 398 \$ (376 €) 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 1 058 \$ (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 1 058 \$ (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 971 \$ (918 €) 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 1 487 \$ (1 406 €) porte intérêt au taux maximal de 1,7 %, est remboursable par versements trimestriels de 105 \$ et vient à échéance en 2019.
- g) L'emprunt bancaire non garanti de 1 001 \$ (946 €) porte intérêt au taux de 1,37 %, est remboursable par mensualités de 30 \$ et vient à échéance en 2018.
- h) L'élément « Autres » comprend un montant de 3 492 \$ (3 301 €) (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

	30 novembre 2015 \$	28 février 2015 \$
6 207 268 actions à droit de vote subalterne (6 372 601 au 28 février 2015) (notes 10 (c) et 10 (d))	67 619	69 349
15 566 567 actions à droit de vote multiple	7 126	7 126
	<u>74 745</u>	<u>76 475</u>

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

- 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 314 878 des actions à droit de vote subalterne émises de la Société, ce qui représente environ 5 % des actions de cette catégorie émises au 14 octobre 2015 au cours de la période de 12 mois se terminant le 21 octobre 2016. Au cours de la période de neuf mois close le 30 novembre 2015, 179 600 (18 600 au 30 novembre 2014) actions à droit de vote subalterne ont été rachetées pour une contrepartie en trésorerie de 2 371 \$ (292 \$ au 30 novembre 2014) puis ont été annulées. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2015, 90 300 (1 000 au 30 novembre 2014) actions à droit de vote subalterne ont été rachetées pour une contrepartie en trésorerie de 1 145 \$ (16 \$ au 30 novembre 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 neuf mois close le 30 novembre 2015, une charge de rémunération de 77 \$ (6 \$ au 30 novembre 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 30 novembre 2015, une charge de rémunération de 25 \$ (néant au 30 novembre 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 neuf mois close le 30 novembre 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 :

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

	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 30 novembre 2015	100 000	15,64 \$ (20,88 \$ CA)	50,0
Exercables au 30 novembre 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 neuf mois close le 30 novembre 2015, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 3 543 \$ (4 868 \$ au 30 novembre 2014). Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2015, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 908 \$ (1 945 \$ au 30 novembre 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 30 novembre		Périodes de neuf mois closes le 30 novembre	
	2015 \$	2014 \$	2015 \$	2014 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	3 243	3 487	9 782	10 244
Amortissement des immobilisations incorporelles	468	588	1 421	1 864
Impôt sur le résultat différé	(344)	233	(432)	145
Rémunération fondée sur des actions (note 10 (d))	25	-	77	6
Perte (Profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles	(49)	8	15	137
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	(549)	2 265	(2 573)	1 323
Variation nette des autres passifs	141	(456)	52	(208)
	<u>2 935</u>	<u>6 125</u>	<u>8 342</u>	<u>13 511</u>

13 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Périodes de trois mois closes le 30 novembre		Périodes de neuf mois closes le 30 novembre	
	2015 \$	2014 \$	2015 \$	2014 \$
Créances d'exploitation	(636)	(8 852)	(9 128)	5 458
Stocks	11 756	10 223	24 664	15 344
Impôts sur le résultat recouvrables	(1 174)	(2 267)	(4 505)	(5 205)
Acomptes et charges payées d'avance	213	1 036	(368)	(447)
Dettes d'exploitation et charges à payer	(1 029)	10 809	(12 471)	114
Impôt sur le résultat à payer	332	784	622	2 810
Acomptes de clients	(206)	(15 198)	(7 648)	(20 828)
Provisions	179	1 799	1 080	1 228
Provision pour garanties d'exécution	(955)	(1 565)	(175)	(1 921)
	<u>8 480</u>	<u>(3 231)</u>	<u>(7 929)</u>	<u>(3 447)</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 Coûts de restructuration

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.

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