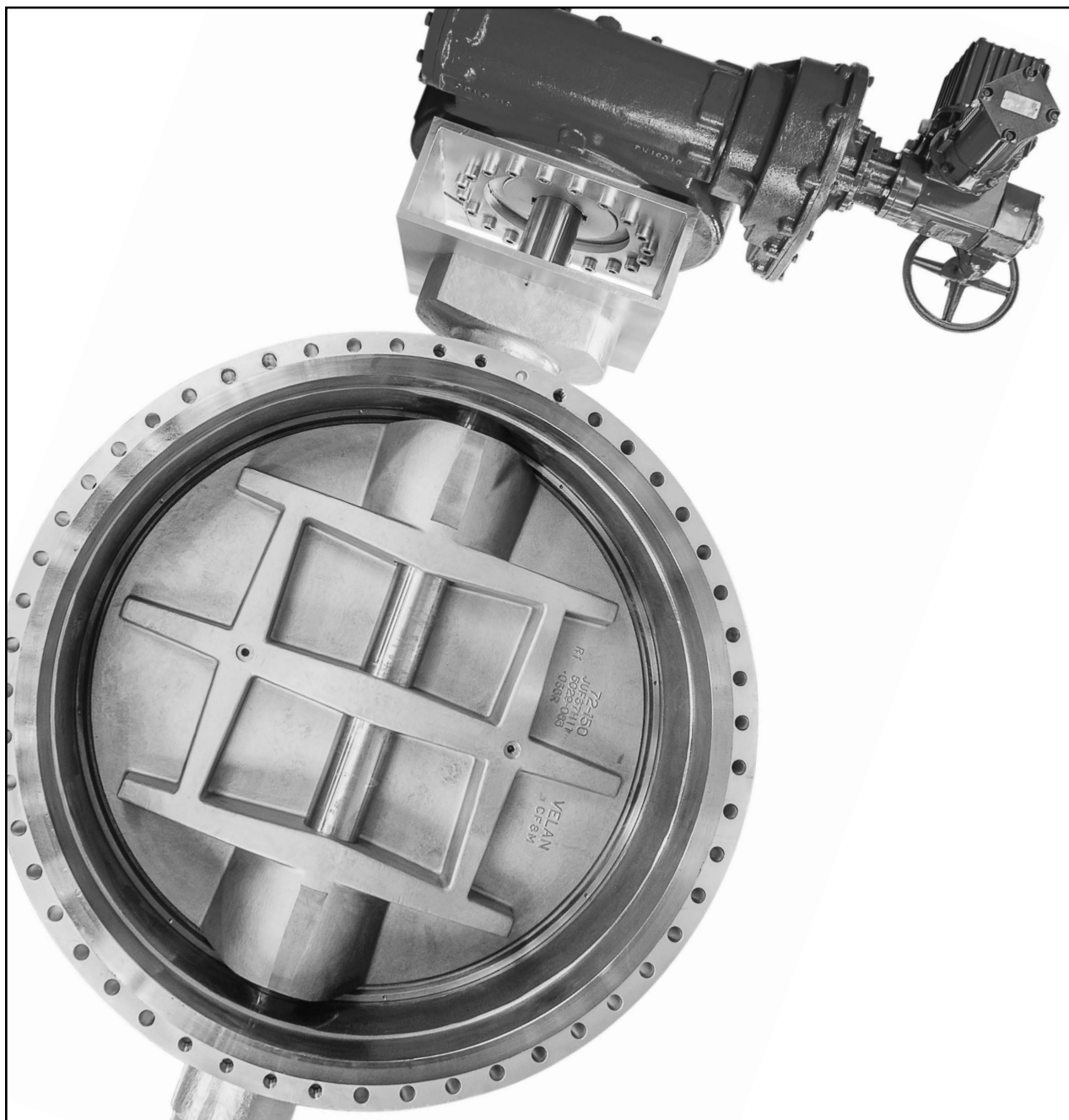


Rapport aux actionnaires

Deuxième trimestre

Période de six mois close le 31 août 2017



Velan. Une qualité durable.

VELAN

Rapport de gestion

2^e TRIMESTRE CLOS LE 31 AOÛT 2017

Le 12 octobre 2017

L'exposé qui suit fournit une analyse des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière consolidée de Velan Inc. (la « Société ») pour le trimestre clos le 31 août 2017. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos le 28 février 2017 et le 29 février 2016. 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 des états financiers consolidés audités de la Société. L'ensemble des opérations, des soldes et des opérations libellés en monnaies étrangères 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.

MÉTHODE DE PRÉSENTATION ET D'ANALYSE

Le mode de présentation des états financiers consolidés résumés non audités du premier trimestre de la Société est décrit à la note 1 des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos le 28 février 2017 et le 29 février 2016.

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 non conformes aux 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. Ces risques et incertitudes sont présentés dans les documents déposés par la Société auprès des commissions des valeurs mobilières compétentes et sont inclus dans le présent rapport (voir la rubrique Risques susceptibles d'avoir une incidence sur nos activités). Bien que ces énoncés soient 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 appropriés 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 tout énoncé prospectif contenu 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 (centrales thermiques, nucléaires et de cogénération), du pétrole et du gaz, du raffinage et de la pétrochimie, des produits chimiques, des pâtes et papiers, des applications sous-marines, du gaz naturel liquéfié et de la cryogénie, de la construction navale, des mines, du chauffage, ventilation et climatisation ainsi que des eaux et eaux usées. La Société, un des chefs de file mondiaux de la robinetterie industrielle en acier, exploite 14 usines à travers le monde et compte 1 823 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, entre autres, à favoriser l'excellence de son exploitation et l'amélioration des marges en demeurant

Rapport de gestion

résolument axée sur ses clients, à assurer une croissance accélérée en portant une attention grandissante aux principaux marchés cibles où elle a su bien se démarquer de la concurrence et à améliorer et moderniser sans cesse ses systèmes et ses processus.

Les états financiers consolidés de la Société incluent les activités nord-américaines, composées de trois usines et d'une installation de distribution au Canada, et d'une usine et de deux installations de distribution aux États-Unis. Les activités importantes à l'étranger incluent des usines en France, en Italie, au Portugal, 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)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Augmentation (diminution)	Augmentation (diminution) en pourcentage
États consolidés du résultat net				
Chiffre d'affaires	76,5 \$	71,1 \$	5,4 \$	7,6 %
Marge brute	15,1	19,2	(4,1)	(21,4) %
Marge brute en pourcentage	19,7 %	27,0 %		
Résultat net ²	(5,6)	2,0	(7,6)	(380,0) %
Résultat net ² en pourcentage	(7,3) %	2,8 %		
Résultat net ² par action – de base et dilué	(0,26)	0,10	(0,36)	(360,0) %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21,6	21,7		
Tableaux consolidés des flux de trésorerie				
Entrées (Sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	8,8	(6,9)	15,7	227,5 %
Entrées (Sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1,6)	(1,6)	-	- %
Entrées (Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(2,4)	(3,0)	0,6	20,0 %
Information sur la demande				
Nouvelles affaires nettes	92,5	77,4	15,1	19,5 %
Carnet de commandes à la fin de la période	488,7	374,0	114,7	30,7 %

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

² Le résultat net ou la perte nette représente le résultat net ou la perte nette 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)	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016	Augmentation (diminution)	Augmentation (diminution) en pourcentage
États consolidés du résultat net				
Chiffre d'affaires	147,6 \$	148,5 \$	(0,9) \$	(0,6) %
Marge brute	28,6	37,9	(9,3)	(24,5) %
Marge brute en pourcentage	19,4 %	25,5 %		
Résultat net ¹	(9,9)	2,5	(12,4)	(496,0) %
Résultat net ¹ en pourcentage	(6,7) %	1,7 %		
Résultat net ¹ par action – de base et dilué	(0,46)	0,12	(0,58)	(483,3) %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21,6	21,7		
Tableaux consolidés des flux de trésorerie				
Entrées (Sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(1,3)	6,0	(7,3)	(121,7) %
Entrées (Sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(3,7)	(1,6)	(2,1)	(131,3) %
Entrées (Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(5,1)	(6,7)	1,6	23,9 %
Information sur la demande				
Nouvelles affaires nettes	164,7	187,4	(22,7)	(12,1) %
Carnet de commandes à la fin de la période	488,7	374,0	114,7	30,7 %

¹ Le résultat net ou la perte nette représente le résultat net ou la perte nette 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 31 août 2017

- La perte nette¹ s'est chiffrée à 5,6 million de dollars, ou 0,26\$ par action, comparativement à un résultat net¹ de 2,0 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action, pour l'exercice précédent. La concurrence féroce et la faiblesse persistante du marché ont affecté négativement les résultats et les marges des opérations nord-américaines de la Société, entraînant un ralentissement du marché des vannes à usage courant non projet, mais également une diminution des prix de ventes dans le marché hautement concurrentiel des vannes liées à des projets. Bien que la Société ait obtenu un meilleur chiffre d'affaires dans certains segments de marché, tel que celui de l'énergie nucléaire et de la cryogénie, les ventes de ses opérations nord-américaines ont continué de diminuer, particulièrement dans le domaine du pétrole et du gaz, en raison d'un déficit de nouvelles affaires enregistrées par le passé.
- Au cours du premier trimestre du l'exercice courant, la Société a annoncé une initiative mondiale de réduction des coûts et d'amélioration de son efficacité dans le but de diminuer les coûts annuels de sa chaîne d'approvisionnement, de sa fabrication et de ses frais généraux d'environ 20 millions de dollars avant la fin de l'exercice se terminant le 29 février 2020. Les résultats décevants du trimestre courant confirment la nécessité de cette initiative et la Société a entrepris une évaluation détaillée de son empreinte de fabrication mondiale, de sa chaîne d'approvisionnement et de sa structure de coûts conformément au plan stratégique Vélocité 2020. La Société accélère également les initiatives d'amélioration de son efficacité entreprises par ses opérations nord-américaines pour transformer et moderniser ses processus afin d'accroître sa compétitivité dans le domaine de la fabrication liés à des projets. La Société prévoit terminer cette évaluation et mettre en place son plan de réduction des coûts avant la fin de l'exercice courant.
- Les nouvelles affaires ont atteint 92,5 millions de dollars, une augmentation de 15,1 millions de dollars, ou 19,5 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à de nouvelles affaires liées à des projets prisent en charges par les opérations nord-américaines et italiennes de la Société, partiellement compensée par une diminution des nouvelles affaires liées à des projets prises en charge par les opérations françaises de la Société, qui avaient enregistré d'importantes commandes de projets d'envergures au cours du trimestre de l'exercice précédent.
- Le chiffre d'affaires a atteint 76,5 millions de dollars, une augmentation de 5,4 millions de dollars, ou 7,6 %, par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaire a été affecté positivement par une augmentation des livraisons d'importantes commandes de projets d'envergures effectuées par les opérations françaises et italiennes de la Société. Les biens expédiés avaient été commandés au cours de l'exercice précédent. Cette augmentation a été partiellement compensée par la diminution des livraisons effectuées par les opérations nord-américaines de la Société.
- Afin d'augmenter ses nouvelles affaires et sa performance commerciale, la Société a restructuré sa force de vente mondiale sur des marchés verticaux plutôt que sur des régions géographiques afin de concentrer ses ressources sur des segments de marché niche où son savoir-faire en ingénierie et ses capacités de conception agiles permettent un positionnement premium de ses produits par rapport à sa compétition.
- Le pourcentage de la marge brute s'est déprécié de 730 points de pourcentage, passant de 27,0 % à 19,7 %. Cette diminution est principalement attribuable aux opérations nord-américaines de la Société qui ont expédier une gamme de produits comportant une plus grande proportion de projets à marge plus faible, ainsi qu'à une pression sur les prix provoquée par la concurrence féroce et la faiblesse continue de certains marchés dans lequel œuvre la Société; cette perte de marge n'a été que partiellement compensée par les économies de coûts réalisées par la Société par le biais de ses initiatives d'améliorations de sa chaîne d'approvisionnement. Finalement, les opérations nord-américaines de la Société ont été affectées négativement par un montant important de commandes livrables liées à des projets qui n'ont pas pu être livrées en raison de divers problèmes liés à des clients.

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

Rapport de gestion

- La Société a terminé le trimestre avec un montant net de la trésorerie¹ de 68,2 millions de dollars, soit une augmentation de 6,6 millions de dollars, ou 10,7 %, depuis le début du trimestre courant. L'augmentation est principalement attribuable à des mouvements favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, qui se composaient principalement d'une diminution des créances d'exploitations.

Résultats pour le semestre clos le 31 août 2017

- La perte nette² s'est chiffrée à 9,9 million de dollars, ou 0,46 \$ par action, comparativement à un résultat net² de 2,5 millions de dollars, ou 0,12 \$ par action, pour l'exercice précédent. L'augmentation de 12,4 millions de dollars de la perte nette² est principalement attribuable à une diminution de la marge brute en pourcentage et une augmentation des frais d'administration.
- Le chiffre d'affaires est demeuré relativement stable atteignant 147,6 millions de dollars, en baisse de 0,9 millions de dollars, ou 0,6 %, par rapport à l'exercice précédent. Les ventes ont été affectées positivement par une augmentation des livraisons effectuées par les opérations françaises et italiennes de la Société, compensée par la diminution des livraisons effectuées par les opérations nord-américaines de la Société. Le chiffre d'affaire des opérations nord-américaines de la Société a également été affecté négativement par des délais de livraisons sur certaines commandes de projets dus à des problèmes liés à des clients, à des problèmes au sein de la chaîne d'approvisionnement ainsi qu'à des problèmes opérationnels internes.
- Les nouvelles affaires ont atteint 164,7 millions de dollars, une diminution de 22,7 millions de dollars, ou 12,1 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à un nombre plus faible de commandes liés à des projets enregistrés par les opérations françaises et italiennes de la Société, qui avaient toutes deux enregistrés d'importantes commandes de projets d'envergures au cours de l'exercice précédent.
- Puisque les nouvelles affaires ont surpassé les ventes au cours du semestre, la Société a terminé la période avec un carnet de commandes de 488,7 millions de dollars, soit une augmentation de 50,5 millions de dollars, ou 11,5 %, depuis le début de l'exercice courant. Au-delà du ratio commande/chiffre d'affaires positif, le carnet de commandes a été positivement affecté par l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain au cours du semestre courant.
- Le pourcentage de la marge brute s'est déprécié de 610 points de pourcentage, passant de 25,5 % à 19,4 %. Cette diminution est principalement attribuable aux opérations nord-américaines de la Société qui ont expédié une gamme de produits à marge plus faible, un montant important de commandes livrables qui n'ont pas pu être livrées en raison de divers problèmes liés à des clients et une pression sur les prix provoquée par la concurrence féroce et la faiblesse continue de certains marchés dans lequel œuvre la Société.
- Les frais d'administration ont totalisé 40,1 millions de dollars, une augmentation de 4,3 millions de dollars, ou 12,0 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des commissions causée par l'augmentation du volumes des ventes des opérations françaises et italiennes de la Société, une augmentation des frais de licences technologiques sur la vente de certaines vannes cryogéniques qui nécessite un niveau élevé d'ingénierie par les opérations françaises de la Société et par une augmentation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet (voir la rubrique *Éventualités*). La fluctuation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante pour le semestre est due d'avantage à l'échelonnement des paiements de règlement dans les deux périodes plutôt que des changements dans les tendances à long terme.
- Incidences de change :
 - Compte tenu des taux de change moyens, l'euro s'est déprécié de 0,4 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les profits nets et nouvelles affaires des filiales européennes de la Société ont représenté une somme plus faible après leur conversion en dollars américains pour la période courante.
 - Compte tenu des taux de change moyens, le dollar canadien s'est déprécié de 1,4 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les charges de la

¹ Mesure non conformes aux IFRS – Voir les rapprochements à la fin du présent rapport.

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

Rapport de gestion

Société libellées en dollars canadiens ont représenté une somme moins élevée après leur conversion en dollars américains pour la période courante.

- Compte tenu des taux de change aux comptants, l'euro s'est apprécié de 11,6 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Ce renforcement s'est traduit par des pertes de 1,7 million de dollars américain sur les contrats de changes à terme utilisés par la Société pour couvrir la position monétaire nette de ses filiales européennes. Ce renforcement a également donné lieu à un écart de conversion positif de 11,8 millions de dollars qui a été comptabilisé directement dans les capitaux propres de la Société par le biais des autres éléments du résultat global.
- L'incidence nette des fluctuations de changes ci-dessus a été favorable sur les capitaux propres de la Société, mais défavorable sur son résultat net¹.

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							
	Août 2017	Mai 2017	Février 2017	Novembre 2016	Août 2016	Mai 2016	Février 2016	Novembre 2015
Chiffre d'affaires	76 531 \$	71 087 \$	102 835 \$	80 396 \$	71 137 \$	77 409 \$	108 156 \$	104 002 \$
Résultat net (perte nette) ¹	(5 591)	(4 304)	3 707	1 501	2 001	528	(7 823)	3 608
Résultat net (perte nette) ¹ par action								
- De base	(0,26)	(0,20)	0,17	0,07	0,10	0,02	(0,35)	0,16
- Dilué	(0,26)	(0,20)	0,17	0,07	0,10	0,02	(0,35)	0,16

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 novembre 2015, février 2016 et février 2017 en raison de la hausse des livraisons pour ces types de commandes, alors que la baisse du chiffre d'affaires pour les trimestres terminés en mai 2016 août 2016, novembre 2016, mai 2017 et août 2017 était due à des retards dans la livraison de ses commandes. Le résultat net¹ pour les trimestres terminés en novembre 2015, en février 2017 était plus élevé en raison d'une gamme de produits plus efficace. Une perte nette¹ a été comptabilisée au trimestre clos en février 2016 en raison d'une perte de valeur du goodwill hors trésorerie, tandis que la perte nette¹ des trimestres clos en mai 2017 et août 2017 était due à une baisse du volume des ventes et une gamme de produits moins efficace. Le résultat net¹ pour les trimestres clos en mai 2016, août 2016 et en novembre 2016 a été plus faible en raison de la baisse du volume des ventes.

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

Rapport de gestion

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – Comparaison des trimestres et semestres terminés les 31 août 2017 et 2016

(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)

Chiffre d'affaires

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Chiffre d'affaires	76,5 \$	71,1 \$	147,6 \$	148,5 \$

Le chiffre d'affaires a diminué de 5,4 millions de dollars, ou 7,6 %, pour le trimestre et de 0,9 million de dollars ou 0,6 % pour le semestre. Le chiffre d'affaire a été affecté positivement par une augmentation des livraisons des opérations françaises et italiennes de la Société, cependant, cet impact positif sur le chiffre d'affaires a été compensé par une diminution des livraisons des opérations nord-américaines de la Société. L'une des raisons expliquant la diminution des expéditions au cours de la période est la présence de délais de livraisons sur certaines commandes de projets d'envergures dus à des problèmes liés à des clients, à des problèmes au sein de la chaîne d'approvisionnement ainsi qu'à des problèmes opérationnels internes. Une commande particulière pour un projet au Mexique du secteur du pétrole et du gaz qui totalise 11 millions est prête à livrer depuis le premier trimestre de l'exercice précédent mais a été retardé par le fait que le client a placé la commande en attente. Alors que le client maintient son engagement à prendre possession des biens, il n'est pas encore clair quant au moment de leurs livraisons. Le chiffre d'affaires a également été affecté négativement par une baisse des livraisons de vannes d'usage courant non projet, particulièrement en Amérique du Nord. En premier lieu, la faiblesse de ce segment, qui est principalement vendu dans le secteur du pétrole et du gaz, était perçue comme temporaire et largement liée aux conditions du marché. Cependant, au fur et à mesure que la concurrence s'est intensifiée et que les concurrents ont gagné leur part du marché, il est devenu évident que le déclin est plus permanent. Par conséquent, il est devenu impératif pour la Société de cibler et de se concentrer sur des segments de marché discrets où son savoir-faire en ingénierie et ses capacités de conception agiles peuvent être un effet de levier pour la croissance future.

Nouvelles affaires et carnet de commandes

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Nouvelles affaires	92,5 \$	77,4 \$	164,7 \$	187,4 \$

Les nouvelles affaires ont augmenté de 15,1 millions de dollars, ou 19,5 %, pour le trimestre mais ont diminué de 22,7 million de dollars ou 12,1 % pour le semestre. La diminution pour le semestre est principalement attribuable à un nombre plus faible de commande liés à des projets enregistrés par les opérations françaises et italiennes de la Société, qui avaient toutes deux enregistrés d'importantes commandes de projets d'envergures au cours de l'exercice précédent. De plus, les nouvelles affaires ont été négativement affectées par l'annulation d'une commande reliée au secteur du pétrole et du gaz de 6 millions de dollars des opérations italiennes de la Société. Bien que les opérations nord-américaines aient enregistrées de nouvelles commandes plus élevées au cours du trimestre, le montant demeure faible par rapport aux exercices précédents. L'environnement hautement concurrentiel dans les différents marchés continue d'effectuer une pression sur les prix et les délais de livraison. Compte tenu de ses tendances, la Société a accéléré l'évaluation de son empreinte de fabrication mondiale, de sa chaîne d'approvisionnement et de sa structure de coûts conformément à son plan stratégique Vélocité 2020. Par conséquent, la Société a entamé une initiative mondiale de réduction des coûts et d'amélioration d'efficacité dans le but de diminuer les coûts annuels de sa chaîne d'approvisionnement, de sa fabrication et de ses frais généraux d'environ 20 millions de dollars avant la fin de l'exercice se terminant le 29 février 2020. Au cours du trimestre, la Société a également restructuré sa force de vente mondiale sur des marchés verticaux plutôt que des régions géographiques afin de concentrer ses ressources sur les segments de marchés niches où son savoir-faire en ingénierie et ses capacités de conceptions agiles permettent un positionnement premium de ses produits par rapport à sa compétition.

Rapport de gestion

(en millions)	Août 2017	Février 2017	Août 2016
Carnet de commandes	488,7 \$	438,2 \$	374,0 \$
Livraison au cours des 12 prochains mois	299,1 \$	270,5 \$	279,8 \$
Livraison après les 12 prochains mois	189,6 \$	167,7 \$	94,2 \$
Pourcentage des commandes devant être livrées après les 12 prochains mois	38,8 %	38,3 %	25,2 %

Par suite de la diminution des nouvelles affaires, le ratio commandes/chiffre d'affaires de la Société s'est établi à 1,12 pour le semestre courant. Par conséquent, le carnet de commandes a augmenté de 50,5 millions de dollars, ou 11,5 %, depuis le début de l'exercice pour se fixer à 488.7 millions de dollars. Le carnet de commandes a également été positivement affecté par l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain au cours du semestre.

Marge brute

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Marge brute en dollars	15,1 \$	19,2 \$	28,6 \$	37,9 \$
Marge brute en %	19,7 %	27,0 %	19,4 %	25,5 %

La marge brute a diminué de 4,1 millions de dollars pour le trimestre et de 9,3 millions de dollars pour le semestre. La marge brute en pourcentage a diminué de 730 points de pourcentage pour le trimestre et de 610 points de pourcentage pour le semestre. La diminution est principalement attribuable aux opérations nord-américaines de la Société qui ont expédié une gamme de produits comportant une plus grande proportion de projets à marge plus faible, combiné avec une pression sur le prix provoqué par la concurrence féroce et la faiblesse continue de certains marchés dans lequel œuvre la Société; cette diminution de marge a été partiellement compensée par des économies importantes de coûts réalisés grâce aux initiatives d'amélioration de la chaîne d'approvisionnement de la Société. De plus, les opérations nord-américaines de la Société ont également été touchées par un montant important de commandes livrables liées à des projets qui n'ont pas pu être livrés en raison de divers problèmes liés aux clients.

Frais d'administration

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Frais d'administration*	21,0 \$	17,0 \$	40,1 \$	35,8 \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	27,5 %	23,9 %	27,2 %	24,1 %
*Inclus les coûts de l'amiante de :	2,1 \$	1,8 \$	4,3 \$	3,2 \$

Les frais d'administration ont augmenté de 4,0 millions de dollars, ou 23,5 % pour le trimestre et de 4,3 millions de dollars, ou 12,0 % pour le semestre. Cette augmentation pour les deux périodes est principalement attribuable à une hausse des commissions causée par l'augmentation du volume des ventes des opérations françaises et italiennes de la Société, à l'augmentation des frais de licences technologiques sur la vente de certaines vannes cryogéniques qui nécessite un niveau élevé d'ingénierie par les opérations françaises et par l'augmentation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet (voir la rubrique *Éventualités*). La fluctuation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante pour les deux périodes est due d'avantage à l'échelonnement des paiements de règlement dans les deux périodes plutôt que des changements dans les tendances à long terme.

Rapport de gestion

Comme de nombreux autres fabricants de robinetterie des États-Unis, deux des filiales américaines de la Société ont été nommées défenderesses dans des poursuites en dommages-intérêts en instance relatives à des préjudices corporels censément causés par l'exposition à des produits renfermant de l'amiante 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.

Autres charges (produits)

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Produits financiers (Charges financières) – montant net	1,2 \$	0,3\$	1,5 \$	0,2 \$

Les autres charges ont augmentés de 0,9 million de dollars pour le trimestre et de 1,3 millions de dollars pour le semestre. L'augmentation pour le trimestre et le semestre est principalement attribuable à des pertes de 1,3 million de dollars pour le trimestre et 1,7 million de dollars pour le semestre découlant de l'évaluation à la valeur de marché des contrats de changes conclus pour couvrir la position monétaire nette de ses filiales européenne, qui sont libellées en euros. Le taux de change au comptant de l'euro s'est apprécié de 11,6% par rapport au dollar américain depuis le début de l'exercice en cours, ce qui s'est traduit par cette perte sur le résultat net¹. Cette appréciation de l'euro a également eu un impact positif sur l'état de la situation financière de la Société puisqu'elle a donné lieu à une variation positive de l'écart de conversion de 5,5 millions de dollars pour le trimestre et de 11,8 millions de dollars pour le semestre. Ainsi, l'impact net de l'appréciation de l'euro a été positif sur les capitaux propres de la Société, mais négatif sur le résultat net¹ de la Société.

Produits financiers (Charges financières)

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Produits financiers (Charges financières) – montant net	0,0 \$	0,1\$	0,0 \$	0,2 \$

Le montant net des produits financiers a diminué de 0,1 million de dollars pour le trimestre et de 0,2 millions de dollars pour le semestre. Alors que les emprunts à long terme sont restés relativement stable depuis le début de l'exercice en cours, la dette globale de la Société a augmentée, en particulier l'endettement bancaire de ses opérations nord-américaines, entraînant une diminution du montant net des produits financiers (voir la rubrique *Liquidités et ressources en capital*).

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

Rapport de gestion

Impôt sur le résultat

(en milliers, sauf les pourcentages)

	Trimestre clos le 31 août 2017		Trimestre clos le 31 août 2016	
	\$	%	\$	%
Résultat avant impôt	(7 135)	100,0	1 982	100,0
Impôt calculé en fonction des taux d'imposition applicables au résultat dans chacun des pays	(1 642)	23,0	506	25,5
<u>Incidences fiscales des éléments suivants :</u>				
Perte (profit) de change non déductible (imposable)	(83)	1,2	(240)	(12,1)
Pertes non assujetties à l'impôt	174	(2,5)	(98)	(4,9)
Avantage attribuable à une structure de financement	(231)	3,2	(229)	(11,6)
Autres écarts permanents	88	(1,2)	163	8,2
Provision (Recouvrement) d'impôt sur le résultat	(1 694)	23,7	102	5,1

(en milliers, sauf les pourcentages)

	Semestre clos le 31 août 2017		Semestre clos le 31 août 2016	
	\$	%	\$	%
Résultat avant impôt	(13 103)	100,0	2 128	100,0
Impôt calculé en fonction des taux d'imposition applicables au résultat dans chacun des pays	(3 262)	24,9	538	25,3
<u>Incidences fiscales des éléments suivants :</u>				
Perte (profit) de change non déductible (imposable)	(102)	0,8	(391)	(18,4)
Pertes non assujetties à l'impôt	653	(5,0)	33	1,6
Avantage attribuable à une structure de financement	(457)	3,5	(481)	(22,6)
Autres écarts permanents	92	(0,7)	(25)	(1,2)
Provision (Recouvrement) d'impôt sur le résultat	(3 076)	23,5	(326)	(15,3)

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)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Résultat net ¹	(5,6) \$	2,0 \$	(9,9) \$	2,5 \$
En pourcentage du chiffre d'affaires	(7,3) %	2,8 %	(6,7) %	1,7 %

La perte nette¹ pour le trimestre s'est chiffrée à 5,6 millions de dollars, ou 0,26 \$ par action, comparativement à un résultat net¹ de 2,0 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action, à l'exercice précédent. La perte nette¹ pour le semestre s'est chiffrée à 9,9 millions de dollars, ou 0,46 \$ par action, comparativement à un résultat net¹ de 2,5 millions de dollars, ou 0,12 \$ par action, à l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette¹ pour les deux périodes est principalement attribuable à la baisse de la marge brute en pourcentage et à l'augmentation des frais d'administration. La concurrence féroce et la faiblesse persistante du marché ont affecté négativement les résultats et les marges des opérations nord-américaines de la Société, entraînant un ralentissement du marché des vannes à usage courant non projet, mais également une diminution des prix de ventes dans le marché hautement concurrentiel des vannes liées à des projets. Bien que la Société ait obtenu un meilleur chiffre d'affaires dans certains segments de marché, tel que celui de l'énergie nucléaire et de la cryogénie, les ventes de ses opérations nord-américaines ont continué de diminuer, particulièrement dans le domaine du pétrole et du gaz, en raison d'un déficit de nouvelles affaires enregistrées par le passé.

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

Rapport de gestion

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Analyse du risque de liquidité, des facilités de crédit, des flux de trésorerie et des opérations projetées (sauf indication contraire, toutes les sommes sont en dollars américains)

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société ne soit pas en mesure de satisfaire à ses obligations financières à leur échéance. La Société gère ce risque en exerçant une surveillance continue de ses besoins de trésorerie futurs. Les 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.

Les tableaux qui suivent présentent les passifs financiers classés par type et par échéance contractuelle des paiements aux dates indiquées :

	Au 31 août 2017				
	Total	Moins de	De 1 à 3	De 4 à 5	Plus de
(En milliers)	\$	1 an	ans	ans	5 ans
		\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	22 467	7 830	5 766	3 914	4 597
Dettes d'exploitation et charges à payer	60 865	60 865	-	-	-
Acomptes de clients	47 314	47 314	-	-	-
Provision pour garantie d'exécution	30 110	30 110	-	-	-
Dette bancaire et emprunts bancaires à court terme	20 391	20 391	-	-	-
Passifs dérivés	1 634	1 634	-	-	-

Au 31 août 2017, le carnet de commandes de la Société se chiffrait à 488,7 millions de dollars, alors que le montant net de la trésorerie¹ et ses facilités de crédit non utilisées totalisaient 119,8 millions de dollars. La Société estime que cette somme, combinée aux flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation, est suffisante pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations financières, d'accroître sa capacité de production, de financer son fonds de roulement et de mettre en œuvre sa stratégie d'entreprise. 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 attentivement la faiblesse persistante du prix du pétrole et de l'euro. La Société respecte tous ses engagements au titre de sa dette et de ses facilités de crédit.

En plus de gérer le 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.

¹ Mesures non conformes aux IRFS – voir les rapprochements à la fin du présent rapport.

Rapport de gestion

Flux de trésorerie — Comparaison des trimestres et semestres clos les 31 août 2017 et 2016

(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)	31 août 2017	31 mai 2017	28 février 2017	31 août 2016	31 mai 2016
Montant net de la trésorerie ¹	68,2 \$	61,6 \$	72,5 \$	80,6 \$	93,0 \$

Le montant net de la trésorerie¹ de la Société a augmenté de 6,6 millions de dollars ou de 10,7 % au cours du trimestre, mais a diminué de 4,3 millions de dollars ou de 5,9 % au cours du semestre. Ces fluctuations sont principalement attribuables à des mouvements des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Au cours du premier trimestre, la diminution du montant net de trésorerie¹ était principalement attribuable à des mouvements défavorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, qui se composaient principalement d'une diminution des stocks et des créances d'exploitation, partiellement compensée par une augmentation des acomptes de clients. Cependant, au cours du deuxième trimestre de l'exercice courant, l'augmentation du montant net de trésorerie¹ était principalement attribuable à des mouvements favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, qui se composaient principalement d'une diminution des créances d'exploitation.

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

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	8,8 \$	(6,9) \$	(1,3) \$	6,0 \$

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 8,8 millions de dollars pour le trimestre courant, comparativement à des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 6,9 millions de dollars à l'exercice précédent. La variation positive du trimestre courant consiste en un résultat net² en trésorerie négatif de 2,3 million de dollars ainsi qu'en mouvements favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de 11,1 millions de dollars, qui se composaient principalement d'une diminution des créances d'exploitation. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 1,3 millions de dollars pour le semestre courant, comparativement à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 6,0 millions de dollars à l'exercice précédent. La variation positive du semestre courant consiste en un résultat net² en trésorerie négatif de 1,6 million de dollars ainsi qu'en mouvements favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de 0,3 millions de dollars.

Créances d'exploitation

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Diminution (augmentation) des créances d'exploitation	14,9 \$	0,5 \$	9,8 \$	16,7 \$

Le solde des créances d'exploitation est fonction de l'écart entre le moment où les ventes sont conclues et celui où les sommes sont recouvrées. Le solde des créances d'exploitation a diminué au cours du trimestre et semestre courant en raison de la collection des ventes effectué lors des exercices précédents.

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

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

Rapport de gestion

Stocks

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Diminution (augmentation) des stocks	(2,1) \$	(7,1) \$	(10,4) \$	(13,2) \$
Augmentation (diminution) des acomptes de clients	(2,3) \$	2,8 \$	3,6 \$	11,4 \$

En règle 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. Pour le trimestre et semestre courant, l'augmentation des stocks coïncidait avec l'augmentation des nouvelles affaires et du carnet de commandes de la Société. Pour financer l'investissement dans les stocks, la Société exige, dans la mesure du possible, un acompte des clients pour les commandes importantes. Les acomptes de clients ont diminué pour le trimestre courant, malgré l'augmentation du carnet de commandes, en raison du calendrier de paiements de certains acomptes, et à augmenter pour le semestre courant en raison de la hausse des acomptes de clients sur certaines commandes d'exportation pour des projets d'envergure des opérations allemandes de la Société.

Dettes d'exploitation et charges à payer

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Augmentation (diminution) des dettes d'exploitation et des charges à payer	2,3 \$	(8,3) \$	0,2 \$	(9,5) \$

Pour le trimestre et semestre courant, l'augmentation des dettes d'exploitation et charges à payer est principalement fonction du moment où les sommes sont constatées, en particulier ceux liés aux stocks.

Ajouts aux immobilisations corporelles

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Ajouts aux immobilisations corporelles	1,3 \$	1,9 \$	2,9 \$	3,3 \$

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

Dividendes et rachat d'actions

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Dividendes versés	1,6 \$	1,7 \$	3,3 \$	3,3 \$
Rachat d'actions	0,5 \$	0,2 \$	0,5 \$	0,2 \$

La Société a maintenu sa politique courante de verser un dividende de 0,10 \$ CA par action, par trimestre. De plus, aux termes de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités, la Société a racheté aux fins d'annulation, 38 700 actions à droit de vote subalterne pour une contrepartie en espèces 0,5 millions de dollars au cours du semestre.

Rapport de gestion

Dette à long terme

(en millions)	Trimestre clos le 31 août 2017	Trimestre clos le 31 août 2016	Semestre clos le 31 août 2017	Semestre clos le 31 août 2016
Remboursement de la dette à long terme	0,8 \$	1,3 \$	1,6 \$	3,3 \$

Au cours du trimestre et semestre courant, la Société a continué à rembourser sa dette à long terme sans conclure de nouvelles conventions d'emprunt.

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 :

Risques				
Risques de marché				
Instruments 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

Rapport de gestion

Risques de marché

Risque de change

Le risque de change lié aux instruments financiers s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varie en raison des fluctuations des taux de change. La Société exerce ses activités à l'échelle 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 31 août 2017 et au 28 février 2017, les instruments en vigueur s'établissaient comme suit :

	Fourchette de taux de change		Profit (perte) (en milliers de dollars américains)		Notionnel (en milliers de la devise indiquée)	
	Au 31 août 2017	Au 28 février 2017	Au 31 août 2017 \$	Au 28 février 2017 \$	Au 31 août 2017	Au 28 février 2017
Contrats de change à terme						
Vendre des dollars américains contre des dollars canadiens – de 0 à 12 mois	1,32-1,34	1,32	(4)	(615)	40 000 \$ US	40 000 \$ US
Acheter des dollars américains contre des dollars canadiens – de 0 à 12 mois	1,30-1,32	1,30-1,31	799	337	40 000 \$ US	40 000 \$ US
Vendre des dollars américains contre des euros – de 0 à 12 mois	1,16	1,09-1,16	6	(20)	220 \$ US	336 \$ US
Acheter des dollars américains contre des euros – de 0 à 12 mois	-	1,06-1,28	-	249	- \$ US	4 295 \$ US
Vendre des dollars américains contre des wons coréens – de 0 à 12 mois	1,193-1,196	1,193-1,200	42	99	672 \$ US	1 668 \$ US
Vendre des euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois	1,08-1,20	1,06-1,08	(1 620)	(155)	22 707 €	16 122 €
Acheter des euros contre des dollars américains – de 0 à 12 mois	1,06	1,06-1,08	9	509	21 800 €	33 600 €
Acheter des livres sterling contre des euros – de 0 à 12 mois	-	0,84-0,85	-	(1)	- £	144 £

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.

Rapport de gestion

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 31 août 2017, cinq clients (quatre clients au 28 février 2017) représentaient plus de 5 % chacun des créances d'exploitation, dont un en représentait 9,3 % (8,5 % au 28 février 2017), alors que les dix principaux clients de la Société en représentaient 54,9 % (52,4 % au 28 février 2017). De plus, un client représentait 12,3 % (13,3 % au 28 février 2017) 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)

	Au 31 août 2017	Au 28 février 2017
	\$	\$
Courant	62 246	77 262
En souffrance depuis 0 à 30 jours	9 441	19 330
En souffrance depuis 31 à 90 jours	19 865	7 625
En souffrance depuis plus de 90 jours	19 772	16 508
	111 324	120 725
Moins la provision pour créances irrécouvrables	1 295	1 239
	110 029	119 486
Créances clients	6 348	6 026
Autres créances		
Total des créances d'exploitation	116 377	125 512

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

	Au 31 août 2017	Au 31 août 2016
	\$	\$
(en milliers de dollars américains)		
Solde au début de l'exercice	1 239	1 653
Charge pour créances irrécouvrables	19	30
Recouvrement de créances clients	(149)	(604)
Sortie de créances clients	-	(61)
Change	186	21
Solde à la fin de la période	1 295	1 039

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

Rapport de gestion

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

Deux des filiales américaines de la Société sont au nombre des défenderesses dans des poursuites en dommages-intérêts en instance relatives à des préjudices corporels censément causés par l'exposition à des produits renfermant de l'amiante qui ont été fabriqués et vendus dans le passé. La direction estime qu'elle dispose de solides arguments de défense à l'égard de certains produits qui pourraient avoir comporté une composante renfermant de l'amiante. À la fin de la période, 1 170 poursuites étaient en instance (1 146 au 28 février 2017). Ces poursuites ont été déposées dans les états de l'Arkansas, de la Californie, de la Caroline du Nord, de la Caroline du Sud, du Connecticut, du Delaware, de la Floride, de la Géorgie, de l'Illinois, de la Louisiane, du Michigan, du Maine, du Maryland, du Massachusetts, du Missouri, du New Jersey, de New York, de l'Ohio, de l'Oklahoma, de la Pennsylvanie, du Rhode Island, du Texas, de la Virginie, de la Virginie-Occidentale, de Washington. Au cours de l'exercice courant, la Société a réglé 240 poursuites (175 au 31 août 2016) et 264 nouvelles poursuites ont été déposées contre la Société (273 au 31 août 2016). En raison des nombreuses incertitudes inhérentes à l'établissement de prévisions concernant l'issue de ces poursuites, ainsi que l'évolution des poursuites relatives à l'amiante aux États-Unis, la direction croit qu'il n'est pas possible de faire une estimation du passif au titre de l'amiante de la Société. Par conséquent, aucune provision n'a été constituée dans les comptes. Les coûts de règlement et les frais juridiques liés aux poursuites relatives à l'amiante se sont établis à 2 137 \$ (1 812 \$ au 31 août 2016) pour le trimestre et à 4 345 \$ (3 211 \$ au 31 août 2016) pour le semestre.

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 la Californie au sujet des 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 se défend avec vigueur et prend 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.

ENTENTES HORS BILAN

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

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (en milliers de dollars américains)

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

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

	Trimestres clos les 31 août		Semestres clos les 31 août	
	2017	2016	2017	2016
Achats de constituants de matières	135 \$	258 \$	266 \$	559 \$

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 coût et les autres actifs, à leur valeur comptable. En cas de liquidation ou de vente projetée 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 \$.

Rapport de gestion

- b) Une des filiales de la Société et certains de ses dirigeants louent 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.

	Trimestres clos les 31 août		Semestres clos les 31 août	
	2017	2016	2017	2016
Loyer	- \$	- \$	12 \$	18 \$

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

La Société n'a apporté aucun changement à la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du semestre clos le 31 août 2017 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 publiées par l'IASB. Les principales méthodes comptables de la Société qui sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés audités de la Société sont essentielles pour comprendre la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Certaines de ces méthodes comptables exigent le recours à des estimations comptables critiques qui reposent sur des jugements complexes et subjectifs ainsi que sur des hypothèses, dont certaines portent sur des questions qui sont, par leur nature même, incertaines et susceptibles de changer. Les hypothèses et estimations utilisées 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 sont actuellement en vigueur et d'hypothèses quant à l'orientation future attendue de la conjoncture mondiale et du secteur d'activité. Si ces facteurs ne connaissent pas l'issue prévue et échappent au contrôle de la Société, les résultats réels pourraient différer des résultats attendus (voir la rubrique *Information prospective* ci-dessus). Ces estimations, ainsi que les hypothèses qui les sous-tendent, sont revues continuellement. Les modifications d'estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est modifiée. Exception faite des changements apportés aux hypothèses qui sous-tendent la détermination de la valeur comptable du goodwill se rapportant à sa filiale Velan ABV S.r.l. au 29 février 2016, comme il est décrit à la note 4 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 28 février 2017, aucun changement important n'a été apporté aux estimations comptables critiques de la Société au cours des deux derniers exercices.

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 ADOPTÉES

- (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

Rapport de gestion

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 1^{er} janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. La Société évalue présentement l'incidence de cette nouvelle norme et n'a pas déterminé si elle l'adoptera de manière anticipée.

- (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 1^{er} Janvier 2018, l'application anticipée étant permise. Pour la Société, la norme s'appliquera à compter du 1^{er} mars 2018. Par conséquent, IFRS 15 sera adoptée lors du premier trimestre de l'exercice se terminant le 28 février 2019. La Société envisage utiliser la méthode de transition rétrospective où elle retraitera ses résultats comparatifs pour le trimestre en cours, avec un ajustement de ses bénéfices non répartis d'ouverture au 1^{er} mars 2017, si applicable.

La Société continue d'évaluer l'incidence de cette nouvelle norme. La Société a déterminé que les pénalités pour retards de livraison, qui sont actuellement comptabilisées dans le coût des ventes, devront être comptabilisées en réduction du chiffre d'affaires lorsque cette norme entrera en vigueur. L'évaluation préliminaire de l'effet de cette modification sur les résultats du trimestre en cours n'est pas significative.

La Société n'a pas encore terminé son évaluation des problématiques liées à l'application de la nouvelle norme, mais fournira des mises à jour tout au long de l'exercice courant, notamment sur les éléments suivants :

- si les revenus provenant de la vente de biens peuvent continuer à être reconnus lors de leur livraison selon les termes de la vente ou si certains revenus devraient être reconnus à un autre moment;
- si la Société doit séparer les éléments d'un contrat de vente de biens en tant qu'obligations de performances distinctes. Ceux-ci pourraient inclure, sans s'y limiter, la livraison de dessins et de documentation, la fourniture de services (mise en service, inspection, expédition et test) et les garanties.
- la méthode d'allocation des revenus sur plusieurs éléments dans un contrat de vente de biens où des obligations de performance distinctes ont été identifiées.

- (iii) En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16 *Contrats de location*, qui énonce les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de communication de l'information applicables aux contrats de location pour les deux parties au contrat. Cette norme élimine le classement des contrats de location entre les contrats de

Rapport de gestion

location simple et les contrats de location-financement et introduit un modèle de comptabilisation unique pour le preneur. Elle reprend en grande partie les exigences relatives à la comptabilisation des contrats de location par le bailleur. En conséquence, un bailleur continue de classer ses contrats de location en contrats de location simple et contrats de location-financement et de comptabiliser ces deux types de contrats différemment. IFRS 16 remplace IFRS 17 *Contrats de location*, IFRIC 4 *Déterminer si un accord contient un contrat de location*, SIC-15 *Avantages dans les contrats de location simple* et SIC-27 *Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location*.

La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, et l'application anticipée n'est permise que si IFRS 15 est déjà appliquée. La Société évalue présentement l'incidence de cette nouvelle norme et n'a pas déterminé si elle l'adoptera de manière anticipée.

- (iv) En novembre 2016, le Comité d'interprétation des Normes IFRS (« IFRIC ») a publié l'interprétation IFRIC 22 *Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée*. Cette interprétation précise le cours de change à utiliser lors de l'enregistrement de transactions en monnaies étrangères conformément à la norme IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, plus particulièrement dans les situations où un ou plusieurs paiements anticipés ont été effectués pour l'obtention de biens ou services.

L'interprétation s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} Janvier 2018, l'application anticipée étant permise. La Société évalue présentement l'incidence de cette nouvelle norme et n'a pas déterminé si elle l'adoptera de manière anticipée.

- (v) En juin 2017, l'IFRIC a publié IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*. Cette interprétation précise comment les exigences en matière de comptabilisation et de mesure d'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, sont appliquées lorsqu'il existe une incertitude quant aux traitements de l'impôt sur le revenu qui n'ont pas encore été acceptés par les autorités fiscales.

L'interprétation s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} Janvier 2019, l'application anticipée étant permise. La Société évalue présentement l'incidence de cette nouvelle norme et n'a pas déterminé si elle l'adoptera de manière anticipée.

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 2017	Exercice clos le 29 février 2016	Exercice clos le 28 février 2015
Résultat net			
Chiffre d'affaires	331 777 \$	426 895 \$	455 750 \$
Résultat net ¹	7 737	3 641	18 580
Résultat par action			
– De base	0,36	0,17	0,85
– Dilué	0,36	0,17	0,85
Situation financière			
Total des actifs	519 297	515 627	558 628
Total des passifs financiers non courants	22 532	23 516	12 720
Capitaux propres			
Dividendes en espèces par action			
– Actions à droit de vote multiple ²	0,31	0,31	0,36
– Actions à droit de vote subalterne	0,31	0,31	0,36
Nombre d'actions en circulation à la date de clôture			
– Actions à droit de vote multiple ²	15 566 567		
– Actions à droit de vote subalterne	6 061 968		

Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2017 a diminué de 22,3 % par rapport à l'exercice 2016. Ce recul est principalement attribuable à la diminution des nouvelles affaires qui a été observée au cours de l'exercice 2016 en raison d'une baisse de la demande sur nos principaux marchés, laquelle a eu pour effet de faire fléchir le volume des ventes de l'exercice 2017. Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2016 avait diminué de 6,3 % par rapport à l'exercice 2015. Les ventes ont été touchées négativement par une diminution des nouvelles affaires, un ralentissement de la production causé par des conflits de travail et un lockout aux installations canadiennes de la Société au premier semestre de 2016 et un raffermissement du dollar américain, surtout par rapport à l'euro.

La marge brute de l'exercice 2017 s'élève à 88,5 millions de dollars, soit une diminution de 15,8 millions de dollars par rapport à l'exercice 2016. Toutefois, la marge brute en pourcentage pour l'exercice 2017 a augmenté, s'établissant à 26,7 %, contre 24,4 % pour l'exercice 2016. Malgré un recul du volume des ventes qui a eu un impact négatif sur la marge brute au cours de l'exercice, l'augmentation de la marge brute en pourcentage est principalement attribuable à une plus grande proportion de ventes de produits à marge plus élevée, aux économies sur le coût des matériaux et à la réduction des coûts de la main-d'œuvre résultant des initiatives de restructuration prises au cours de l'exercice précédent. La marge brute de l'exercice 2016 s'élève à 104,3 millions de dollars, soit une diminution de 14,0 millions de dollars par rapport à l'exercice 2015. La marge brute en pourcentage pour l'exercice 2016 a également diminué, s'établissant à 24,4 %, contre 26,0 % pour l'exercice 2015. La diminution de la marge brute en pourcentage pour l'exercice 2016 est principalement attribuable à une augmentation des coûts des matières en pourcentage du chiffre d'affaires et à des variations défavorables des stocks et des provisions qui ont été compensées en partie par une diminution des coûts de main-d'œuvre résultant des initiatives de restructuration prises au cours de l'exercice.

Les frais d'administration pour l'exercice 2017 ont diminué de 2,1 millions de dollars par rapport à l'exercice 2016. Cette diminution a été atteinte malgré une augmentation de 1,2 million de dollars des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet. Les frais d'administration pour l'exercice 2016 avaient diminué de 10,4 millions de dollars par rapport à l'exercice 2015. Cette diminution est principalement attribuable à une réduction des coûts liés à la rémunération, laquelle s'explique principalement par les initiatives de restructuration prises au cours de l'exercice et des fluctuations favorables du change découlant de l'affermissement du dollar américain, surtout par rapport à l'euro et au dollar canadien.

Le résultat net¹ pour l'exercice 2016 a également été marqué négativement par une perte de valeur liée au goodwill hors trésorerie de 11,5 millions de dollars relativement à l'unité génératrice de trésorerie de ABV et des coûts de restructuration de 2,8 millions de dollars liés principalement aux installations nord-américaines et britanniques 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.

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 LES MESURES HORS AUX 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 d'exploitation 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 de dollars)	Au 31 août 2017	Au 31 mai 2017	Au 28 février 2017	Au 31 août 2016	Au 31 mai 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90,6	87,4	84,1	89,9	101,5
Placements à court terme	1,4	1,5	1,0	1,8	2,1
Dette bancaire	(18,5)	(22,7)	(7,8)	(7,0)	(6,5)
Emprunts bancaires à court terme	(1,9)	(1,4)	(1,7)	(1,3)	(1,2)
Partie à court terme des emprunts bancaires à long terme	(3,4)	(3,2)	(3,1)	(2,8)	(2,9)
	68,2	61,6	72,5	80,6	93,0

Velan Inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités
Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 août 2017

Velan Inc.

États consolidés de la situation financière intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Au 31 août 2017 \$	Au 28 février 2017 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90 562	84 019
Placements à court terme	1 437	974
Créances d'exploitation	116 377	125 512
Impôt sur le résultat à recouvrer	13 891	7 145
Stocks (note 7)	184 366	173 089
Acomptes et charges payées d'avance	5 163	3 391
Actifs dérivés	866	1 202
	<u>412 662</u>	<u>395 332</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	91 241	91 535
Immobilisations incorporelles et goodwill	20 478	19 023
Impôt sur le résultat différé	12 997	12 951
Autres actifs	408	456
	<u>125 124</u>	<u>123 965</u>
Total des actifs	<u>537 786</u>	<u>519 297</u>
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	18 514	7 792
Emprunts bancaires à court terme	1 877	1 650
Dettes d'exploitation et charges à payer	60 865	60 641
Impôt sur le résultat à payer	954	946
Dividendes à payer	1 729	1 631
Acomptes de clients	47 314	43 953
Provisions	11 986	10 600
Provision pour garanties d'exécution	30 110	26 943
Passifs dérivés	1 634	799
Partie à court terme de la dette à long terme	7 830	7 115
	<u>182 813</u>	<u>162 070</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme	14 637	15 318
Impôt sur le résultat différé	2 927	2 784
Autres passifs	7 597	7 214
	<u>25 161</u>	<u>25 316</u>
Total des passifs	<u>207 974</u>	<u>187 386</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 8)	73 162	73 584
Surplus d'apport	6 037	6 017
Résultats non distribués	267 967	281 343
Cumul des autres éléments du résultat global	(23 759)	(35 550)
	<u>323 407</u>	<u>325 394</u>
Participation ne donnant pas le contrôle	6 405	6 517
Total des capitaux propres	<u>329 812</u>	<u>331 911</u>
Total des passifs et des capitaux propres	<u>537 786</u>	<u>519 297</u>
Engagements et éventualités (note 9)		

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

Velan Inc.

États consolidés de résultat net intermédiaires résumés

(non audité)

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

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Chiffre d'affaires	76 531	71 137	147 618	148 546
Coût des ventes (note 7)	61 455	51 897	119 051	110 641
Marge brute	15 076	19 240	28 567	37 905
Frais d'administration	21 014	17 032	40 153	35 798
Autres charges (produits)	1 223	309	1 519	202
Résultat opérationnel	(7 161)	1 899	(13 105)	1 905
Produits financiers	240	215	368	480
Charges financières	214	132	366	257
Produits financiers (charges financières), montant net	26	83	2	223
Résultat avant impôt	(7 135)	1 982	(13 103)	2 128
Provision (Recouvrement) d'impôt sur le résultat	(1 694)	102	(3 076)	(326)
Résultat net de la période	(5 441)	1 880	(10 027)	2 454
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(5 591)	2 001	(9 895)	2 529
Participation ne donnant pas le contrôle	150	(121)	(132)	(75)
	(5 441)	1 880	(10 027)	2 454
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base	(0,26)	0,10	(0,46)	0,12
Dilué	(0,26)	0,10	(0,46)	0,12
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	0,08 (0,10 \$ CA)	0,07 (0,10 \$ CA)	0,15 (0,20 \$ CA)	0,15 (0,20 \$ CA)
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple				
De base	21 646 695	21 731 871	21 642 740	21 729 924
Dilué	21 651 792	21 736 983	21 646 938	21 735 703

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

Velan Inc.

États consolidés du résultat global intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	(5 441)	1 880	(10 027)	2 454
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)	5 538	(56)	11 811	3 061
Résultat global	97	1 824	1 784	5 515
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(30)	1 640	1 896	5 092
Participation ne donnant pas le contrôle	127	184	(112)	423
	97	1 824	1 784	5 515

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

Velan Inc.

États consolidés des variations des capitaux propres intermédiaires résumés

(non audité)

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

	Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple							
	Nombre d'actions	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 28 février 2017	21 667 235	73 584	6 017	(35 550)	281 343	325 394	6 517	331 911
Résultat net de la période	-	-	-	-	(9 895)	(9 895)	(132)	(10 027)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	11 791	-	11 791	20	11 811
	21 667 235	73 584	6 017	(23 759)	271 448	327 290	6 405	333 695
Incidence de la rémunération fondée sur des actions (note 8 (d))	-	-	20	-	-	20	-	20
Rachat d'actions (note 8 (c))	(38 700)	(422)	-	-	(114)	(536)	-	(536)
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(2 394)	(2 394)	-	(2 394)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(973)	(973)	-	(973)
Solde au 31 août 2017	21 628 535	73 162	6 037	(23 759)	267 967	323 407	6 405	329 812
Solde au 29 février 2016	21 737 135	74 345	5 941	(33 089)	280 380	327 577	5 542	333 119
Résultat net de la période	-	-	-	-	2 529	2 529	(75)	2 454
Autres éléments du résultat global	-	-	-	2 563	-	2 563	498	3 061
	21 737 135	74 345	5 941	(30 526)	282 909	332 669	5 965	338 634
Incidence de la rémunération fondée sur des actions (note 8 (d))	-	-	38	-	-	38	-	38
Rachat d'actions (note 8 (c))	(11 800)	(128)	-	-	(31)	(159)	-	(159)
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(2 402)	(2 402)	-	(2 402)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(953)	(953)	-	(953)
Solde au 31 août 2016	21 725 335	74 217	5 979	(30 526)	279 523	329 193	5 965	335 158

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

Velan Inc.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	(5 441)	1 880	(10 027)	2 454
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 10)	3 120	4 752	8 465	5 259
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 11)	11 125	(13 539)	263	(1 734)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	8 804	(6 907)	(1 299)	5 979
Activités d'investissement				
Placements à court terme	61	299	(463)	1 456
Ajouts aux immobilisations corporelles	(1 328)	(1 937)	(2 915)	(3 273)
Ajouts aux immobilisations incorporelles	(258)	(10)	(405)	(60)
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	46	61	179
Variation nette des autres actifs	(3)	(29)	52	133
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1 526)	(1 631)	(3 670)	(1 565)
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	(1 638)	(1 697)	(3 269)	(3 303)
Rachat d'actions (note 8 (c))	(502)	(159)	(536)	(159)
Emprunts bancaires à court terme	482	152	227	25
Remboursement de la dette à long terme	(821)	(1 311)	(1 559)	(3 272)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(2 479)	(3 015)	(5 137)	(6 709)
Incidence des différences de cours du change sur la trésorerie	2 629	(581)	5 927	831
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	7 428	(12 134)	(4 179)	(1 464)
Trésorerie, montant net, au début de la période	64 620	95 010	76 227	84 340
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	72 048	82 876	72 048	82 876
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90 562	89 872	90 562	89 872
Dette bancaire	(18 514)	(6 996)	(18 514)	(6 996)
	72 048	82 876	72 048	82 876
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus (payés)	140	112	121	224
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(1 207)	(1 285)	(2 759)	(3 205)

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

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 août 2017

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 12 octobre 2017. Les auditeurs de la Société n'ont pas effectué un examen de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

2 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois closes le 31 août 2017 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés en utilisant le même mode de présentation, ainsi que les mêmes méthodes comptables et de calculs décrits à la Note 2, *Principales méthodes comptables*, des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 28 février 2017, 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 2017.

3 Modifications comptables futures

- (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

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

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 1^{er} janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. La Société évalue présentement l'incidence de cette nouvelle norme et n'a pas déterminé si elle l'adoptera de manière anticipée.

- (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 1^{er} Janvier 2018, l'application anticipée étant permise. Pour la Société, la norme s'appliquera à compter du 1^{er} mars 2018. Par conséquent, IFRS 15 sera adoptée lors du premier trimestre de l'exercice se terminant le 28 février 2019. La Société envisage utiliser la méthode de transition rétrospective où elle retraitera ses résultats comparatifs pour le trimestre en cours, avec un ajustement de ses bénéfices non répartis d'ouverture au 1^{er} mars 2017, si applicable.

La Société continue d'évaluer l'incidence de cette nouvelle norme. La Société a déterminé que les pénalités pour retards de livraison, qui sont actuellement comptabilisées dans le coût des ventes, devront être comptabilisées en réduction du chiffre d'affaires lorsque cette norme entrera en vigueur. L'évaluation préliminaire de l'effet de cette modification sur les résultats du trimestre en cours n'est pas significative.

La Société n'a pas encore terminé son évaluation des problématiques liées à l'application de la nouvelle norme, mais fournira des mises à jour tout au long de l'exercice courant, notamment sur les éléments suivants :

- si les revenus provenant de la vente de biens peuvent continuer à être reconnus lors de leur livraison selon les termes de la vente ou si certains revenus devraient être reconnus à un autre moment;
 - si la Société doit séparer les éléments d'un contrat de vente de biens en tant qu'obligations de performances distinctes. Ceux-ci pourraient inclure, sans s'y limiter, la livraison de dessins et de documentation, la fourniture de services (mise en service, inspection, expédition et test) et les garanties.
 - la méthode d'allocation des revenus sur plusieurs éléments dans un contrat de vente de biens où des obligations de performance distinctes ont été identifiées.
- (iii) En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16 *Contrats de location*, qui énonce les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de communication de l'information applicables aux contrats de location pour les deux parties au contrat. Cette norme élimine le classement des contrats de location entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement et introduit un modèle de comptabilisation unique pour le preneur. Elle reprend en grande partie les exigences relatives à la comptabilisation des contrats de location

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

par le bailleur. En conséquence, un bailleur continue de classer ses contrats de location en contrats de location simple et contrats de location-financement et de comptabiliser ces deux types de contrats différemment. IFRS 16 remplace IFRS 17 *Contrats de location*, IFRIC 4 *Déterminer si un accord contient un contrat de location*, SIC-15 *Avantages dans les contrats de location simple* et SIC-27 *Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location*.

La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, et l'application anticipée n'est permise que si IFRS 15 est déjà appliquée. La Société évalue présentement l'incidence de cette nouvelle norme et n'a pas déterminé si elle l'adoptera de manière anticipée.

- (iv) En novembre 2016, le Comité d'interprétation des Normes IFRS (« IFRIC ») a publié l'interprétation IFRIC 22 *Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée*. Cette interprétation précise le cours de change à utiliser lors de l'enregistrement de transactions en monnaies étrangères conformément à la norme IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, plus particulièrement dans les situations où un ou plusieurs paiements anticipés ont été effectués pour l'obtention de biens ou services.

L'interprétation s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} Janvier 2018, l'application anticipée étant permise. La Société évalue présentement l'incidence de cette nouvelle norme et n'a pas déterminé si elle l'adoptera de manière anticipée.

- (v) En juin 2017, l'IFRIC a publié IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*. Cette interprétation précise comment les exigences en matière de comptabilisation et de mesure d'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, sont appliquées lorsqu'il existe une incertitude quant aux traitements de l'impôt sur le revenu qui n'ont pas encore été acceptés par les autorités fiscales.

L'interprétation s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} Janvier 2019, l'application anticipée étant permise. La Société évalue présentement l'incidence de cette nouvelle norme et n'a pas déterminé si elle l'adoptera de manière anticipée.

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 2017.

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.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

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 Stocks

	31 août 2017 \$	28 février 2017 \$
Matières premières	32 577	33 621
Produits en cours de fabrication et pièces finies	113 741	94 562
Produits finis	38 048	44 906
	<u>184 366</u>	<u>173 089</u>

En raison des fluctuations de l'âge de ses stocks, la Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de six mois close le 31 août 2017 de 1 355 \$ (1 739 \$ au 31 août 2016), déduction faite de reprises de 2 150 \$ (4 539 \$ au 31 août 2016).

8 Capital social

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

- b) Émis

	31 août 2017 \$	28 février 2017 \$
6 061 968 actions à droit de vote subalterne (6 100 668 au 28 février 2017) (notes 8 (c) et 8 (d))	66 036	66 458
15 566 567 actions à droit de vote multiple	7 126	7 126
	<u>73 162</u>	<u>73 584</u>

- c) Aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société peut racheter, en vue d'annulation, un nombre maximal de 153 969 des actions à droit de vote subalterne émises de la Société, ce qui représente environ 2,5 % des actions de cette catégorie émises au 13 octobre 2016 au cours de la période de 12 mois se terminant le 23 octobre 2017. Au cours de la période de six mois close le 31 août 2017, 38 700 (11 800 au 31 août 2016) actions à droit de vote subalterne ont été rachetées pour une contrepartie en trésorerie de 536 \$

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

(159 \$ au 31 août 2016) puis ont été annulées. Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2017, 36 200 (11 800 au 31 août 2016) actions à droit de vote subalterne ont été rachetées pour une contrepartie en trésorerie de 502 \$ (159 \$ au 31 août 2016) puis ont été annulées. L'excédent du montant du rachat sur le capital déclaré des actions a été porté au débit des résultats non distribués.

- d) En 1996, la Société a établi un régime d'options sur actions fixe (le « Régime d'options sur actions »), qu'elle a modifié au cours de l'exercice 2007 pour permettre à certains employés à temps plein, administrateurs, dirigeants et conseillers de la Société d'acheter des actions à droit de vote subalterne.

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

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

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

Pour la période de six mois close le 31 août 2017, une charge de rémunération de 20 \$ (38 \$ au 31 août 2016) a été inscrite à l'état consolidé du résultat net et porté au crédit du surplus d'apport. Pour la période de trois mois close le 31 août 2017, une charge de rémunération de 11 \$ (19 \$ au 31 août 2016) a été inscrite à l'état consolidé du résultat net et porté au crédit du surplus d'apport.

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

	Nombre d'actions	Prix d'exercice moyen pondéré	Durée contractuelle moyenne pondérée (en mois)
En circulation au 28 février 2017	140 000	14,50 \$ (19,26 \$ CA)	38,4
Exercées	-	-	-
Expirées/auxquelles il a été renoncé	-	-	-
En circulation au 31 août 2017	140 000	15,37 \$ (19,26 \$ CA)	32,4
Exercçables au 31 août 2017	60 000	15,90 \$ (19,94 \$ CA)	

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

- e) Le 13 juillet 2017, la Société a établi un régime d'unités d'actions liées au rendement (« UAR ») permettant aux membres du conseil d'administration, par l'entremise du comité de gouvernance et des ressources humaines (« CGHR »), d'attribuer des UAR à certains de ses employés à temps plein. Une UAR est une part théorique dont la valeur est basée sur le cours moyen pondéré du volume des actions à droit de vote subalternes de la Société à la Bourse de Toronto pour les 20 jours de bourses précédant la date d'attribution. Le régime d'UAR n'a pas d'effet dilutif puisque les UAR acquises doivent être réglées en espèces. Les droits rattachés aux UAR seront acquis à la fin d'un cycle de rendement de trois ans, qui débutera normalement le 1^{er} mars de l'année au cours de laquelle cette UAR est attribuée et se terminera le dernier jour de février de la troisième année suivant cet attribution, sous réserve de la réalisation de certains objectifs de rendements durant la période, tel que déterminé par le CGHR de la Société

Au 31 août 2017, la Société avait un montant total de 24 967 (néant au 28 février 2017) UAR en circulation. Pour la période de six mois close le 31 août 2017, un coût de rémunération de 15 \$ (néant au 31 août 2016) a été comptabilisé à l'état consolidé du résultat net et crédité aux dettes d'exploitation et charges à payer.

- f) Le 13 juillet 2017, la Société a établi un régime d'unités d'actions différés (« UAD ») permettant aux membres du conseil d'administration, par l'entremise du CGHR, d'attribuer des UAD à certains de ses administrateurs indépendants et employés à temps plein. Une UAD est une part théorique dont la valeur est basée sur le cours moyen pondéré du volume des actions à droit de vote subalternes de la Société à la Bourse de Toronto pour les 20 jours de bourses précédant la date d'attribution. Le régime d'UAD n'a pas d'effet dilutif puisque les UAD acquises doivent être réglées en espèces. Les droits rattachés aux UAD seront acquis au plut tôt :

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

Pour plus de certitude, une attribution accordée à un administrateur indépendant ou à un employé à temps plein qui a atteint l'âge de la retraite sera réputé acquise immédiatement au moment de l'attribution, à moins que le CGHR n'en décide autrement. Nonobstant ce qui précède, les UAD attribuées aux administrateurs non-salariés de la Société seront acquises à la date d'attribution.

Au 31 août, 2017, la Société avait un montant total de 12 323 (néant au 28 février 2017) UAD en circulation. Pour la période de six mois close le 31 août 2017, un coût de rémunération de 2 \$ (néant au 31 août 2016) a été comptabilisé à l'état consolidé du résultat net et crédité aux dettes d'exploitation et charges à payer.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

9 Passifs éventuels

Deux des filiales américaines de la Société ont été nommées défenderesses dans des poursuites relativement à la présence d'amiante dans des produits vendus antérieurement. La direction croit qu'elle a une solide défense, et les filiales ont été acquittées par le passé dans un certain nombre de cas semblables. En raison des nombreuses incertitudes inhérentes à l'établissement de prévisions concernant l'issue de ces poursuites, ainsi que de l'évolution des poursuites relatives à l'amiante aux États-Unis, la direction croit qu'il n'est pas possible de faire une estimation du passif au titre de l'amiante des filiales. Par conséquent, aucune provision n'a été constituée dans les comptes.

Au cours de la période de six mois close le 31 août 2017, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 4 345 \$ (3 211 \$ au 31 août 2016). Au cours de la période de trois mois close le 31 août 2017, les frais juridiques et frais connexes relatifs à ces questions se sont élevés à 2 137 \$ (1 812 \$ au 31 août 2016).

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.

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

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

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 762	2 888	5 449	5 759
Amortissement des immobilisations incorporelles	416	419	851	876
Impôt sur le résultat différé	570	47	497	(656)
Rémunération fondée sur des actions (note 8 (d))	11	19	20	38
Perte (Profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles	(2)	5	(23)	50
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	(800)	998	1 259	(1 676)
Variation nette des autres passifs	163	376	412	868
	<u>3 120</u>	<u>4 752</u>	<u>8 465</u>	<u>5 259</u>

11 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Créances d'exploitation	14 903	516	9 819	16 661
Stocks	(2 115)	(7 134)	(10 433)	(13 176)
Impôts sur le résultat recouvrables	(3 707)	(1 429)	(6 241)	(3 400)
Acomptes et charges payées d'avance	(1 279)	709	(1 639)	(1 409)
Dettes d'exploitation et charges à payer	2 319	(8 318)	241	(9 522)
Impôt sur le résultat à payer	350	(31)	9	(1 372)
Acomptes de clients	(2 297)	2 801	3 613	11 364
Provisions	1 219	287	1 490	318
Provision pour garanties d'exécution	1 732	(940)	3 404	(1 198)
	<u>11 125</u>	<u>(13 539)</u>	<u>263</u>	<u>(1 734)</u>

Velan Inc.

Notes annexes

(non audité)

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

12 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	
	2017	2016
	\$	\$
Société affiliée détenue par des parties liées à l'actionnaire détenant le contrôle		
Achats – constituants de matières	266	559
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	12	18
Rémunération de membres clés ¹ de la direction		
Salaires et autres avantages à court terme	2 036	2 096
Rémunération fondée sur des actions	37	38
	31 août	28 février
	2017	2017
	\$	\$
Dettes d'exploitation et charges à payer		
Sociétés affiliées	106	72
Actionnaire détenant le contrôle	12	8

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