



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Troisième trimestre

Période de neuf mois close le 30 novembre 2021



RAPPORT DE GESTION

3^e trimestre clos le 30 novembre 2021

FAITS SAILLANTS¹

- Chiffre d'affaires trimestriel de 110,0 millions de dollars, une augmentation de 38,4 millions de dollars ou 53,7 %, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le niveau du chiffre d'affaires de ce trimestre représente le volume le plus élevé des sept derniers trimestres.
- La marge brute pour le trimestre s'est chiffrée à 35,9 millions de dollars, ou 32,6 %, une augmentation de 13,8 millions de dollars ou 180 points de base comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le pourcentage de la marge brute, qui s'est établi à 30,5 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, est attribuable à une hausse du volume des ventes, à la rentabilité accrue de la gamme de produits livrés et à l'amélioration des marges réalisée au cours des derniers exercices dans le cadre du plan de restructuration et transformation V20.
- Résultat net² de 4,5 millions de dollars et BAIIA³ de 13,3 millions de dollars pour le trimestre. Le BAIIA³ est comparable au même trimestre de l'exercice précédent, lequel incluait un profit non récurrent de 9,6 millions de dollars comptabilisé sur la cession de l'une des usines montréalaises de la Société dans le cadre du plan de transformation V20. L'amélioration du BAIIA³, compte tenu du profit non récurrent, s'explique principalement par l'accroissement de la marge brute, en raison de la hausse du volume des ventes et d'une meilleure gamme de produits, malgré une réduction de 2,7 millions de dollars des subventions salariales d'urgence du Canada (« SSUC »).
- Solide carnet de commandes³ de 543,0 millions de dollars à la fin du trimestre comparativement à 561,8 millions de dollars à la fin du trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les nouvelles affaires nettes (les « nouvelles affaires »)³ se sont établies à 88,4 millions de dollars pour le trimestre, en baisse de 79,2 millions de dollars, ou 47,3 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable principalement à un montant généralement plus bas de nouvelles commandes enregistrées au cours du trimestre, combiné à d'importantes commandes enregistrées au troisième trimestre de l'exercice précédent dans les secteurs du pétrole et du gaz et dans le secteur nucléaire. Le ratio commandes/chiffres d'affaires pour la période de neuf mois s'établit au niveau de 1,00.
- Le montant net de la trésorerie de la Société s'élève à 65,8 millions de dollars à la fin du trimestre, soit une diminution de 2,3 millions de dollars, ou 3,4 %, par rapport au trimestre précédent de l'exercice en cours. La Société a utilisé la trésorerie générée principalement par ses activités d'exploitation durant le trimestre pour rembourser une somme de 11,9 millions de dollars sur sa facilité de crédit renouvelable afin de réduire sa dette globale.

¹ Toutes les sommes présentées sont en dollars américains.

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

³ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

Le texte qui suit est une analyse des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière consolidée de Velan Inc. (la « Société ») pour le trimestre clos le 30 novembre 2021. Le rapport de gestion est à jour au 12 janvier 2022, date de son approbation par le conseil d'administration. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 28 février 2021 et 29 février 2020. Les états financiers consolidés de la Société ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « IFRS »). Les principales méthodes comptables conformément auxquelles ces états financiers consolidés ont été dressés sont présentées à la note 2 des états financiers consolidés audités de la Société. L'ensemble des opérations et des soldes libellés en monnaies étrangères ont été convertis en dollars américains, monnaie de présentation de la Société. 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.

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Dans le présent rapport de gestion, la Société utilise des mesures de la performance et de la situation financière qui ne sont pas définies par les IFRS (les « mesures hors IFRS ») et qui sont par conséquent peu susceptibles d'être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures, que la direction utilise pour évaluer les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société, ont été rapprochées des mesures de la performance définies par les IFRS. Les rapprochements sont présentés à la fin du présent rapport. La Société utilise également des mesures financières supplémentaires, qui sont définies à la fin du présent rapport.

INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion peut inclure des énoncés prospectifs, qui contiennent généralement des mots comme « croire », « anticiper », « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « continuer » ou « estimer » pouvant être utilisés au conditionnel ou au futur, ou la forme négative de ces termes, leurs variations ou une terminologie semblable, qui comportent tous des risques et des incertitudes. Ces risques et incertitudes sont présentés dans les documents déposés par la Société auprès des commissions des valeurs mobilières compétentes. Bien que ces énoncés soient fondés sur les hypothèses de la direction concernant les tendances historiques, les conditions actuelles et les faits nouveaux futurs prévus, ainsi que sur d'autres facteurs qui, selon elle, sont raisonnables et appropriés dans les circonstances, aucun énoncé prospectif ne peut être garanti et les résultats réels futurs peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés dans les présentes. La Société rejette toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser un énoncé prospectif contenu dans le présent rapport de gestion, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, à moins d'y être obligée par la législation en valeurs mobilières applicable. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

À PROPOS DE VELAN

La Société conçoit, fabrique et commercialise à l'échelle mondiale une vaste gamme de robinetteries destinées à divers usages industriels, notamment dans les secteurs de la production d'énergie, du pétrole et du gaz, du raffinage et de la pétrochimie, des produits chimiques, du gaz naturel liquéfié et de la cryogénie, des pâtes et papiers, des procédés géothermiques, ainsi que de la construction navale. La Société, l'un des chefs de file mondiaux de la robinetterie industrielle en acier, exploite 12 usines à l'échelle mondiale et compte 1 719 employés. Son siège est situé à Montréal, au Canada. Sa stratégie d'affaires consiste à concevoir, à fabriquer et à commercialiser des robinetteries novatrices en mettant l'accent sur la qualité, la sécurité, la facilité d'utilisation et la longévité. La Société a pour objectifs stratégiques, entre autres, de favoriser l'excellence de son exploitation et d'améliorer les marges en demeurant résolument axée sur ses clients, d'accélérer sa croissance en intensifiant ses activités dans les marchés clés où elle se démarque nettement de la concurrence, ainsi que d'améliorer et de moderniser sans cesse ses systèmes et ses procédés.

Les états financiers consolidés de la Société incluent les opérations nord-américaines, qui comptent deux usines au Canada ainsi qu'une usine et un centre de distribution aux États-Unis. Les opérations importantes de la Société à l'étranger comprennent des usines en France, en Italie, au Portugal, en Corée, à Taïwan, en Inde et en Chine. Les opérations de la Société comprennent également une opération de vente en Allemagne et une fonderie détenue à hauteur de 50 % en Corée.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

(en milliers)	Périodes de trois mois closes les			Périodes de neuf mois closes les		
	30 novembre 2021	30 novembre 2020	Variation	30 novembre 2021	30 novembre 2020	Variation
Chiffre d'affaires	109 971 \$	71 560 \$	38 411	286 393 \$	216 553 \$	69 840
Marge brute	35 861	22 022	13 839	87 246	57 467	29 779
Frais d'administration	26 436	19 288	7 148	74 192	55 911	18 281
Produits de restructuration et de transformation	-	(8 119)	8 119	-	(5 220)	5 220
Impôt sur le résultat	5 227	881	4 346	8 129	1 489	6 640
Résultat net ¹	4 507	9 527	(5 020)	4 449	2 529	1 920
BAIIA ²	13 291	13 784	(493)	23 007	13 925	9 082
Nouvelles affaires ²	88 430	167 640	(79 210)	286 354	345 663	(59 309)
Carnet de commandes ² à la fin de la période				542 961	561 776	(18 815)
(en pourcentage des ventes)						
Marge brute	32,6%	30,8%	180 pdb	30,5%	26,5%	400 pdb
(en dollars par action)						
Résultat net ¹ par action – de base et dilué	0,21	0,44	(0,23)	0,21	0,12	0,09
BAIIA ² par action – de base et dilué	0,62	0,64	(0,02)	1,07	0,65	0,42

Carnet de commandes²

(en milliers)	Aux		
	30 novembre 2021	28 février 2021	30 novembre 2020
Carnet de commandes ²	542 961	562 493	561 776
Livraisons au cours des 12 prochains mois	350 517	338 458	356 215
Livraisons après les 12 prochains mois	192 444	224 035	205 561
Pourcentage des commandes devant être livrées après les 12 prochains mois	35,4 %	39,8 %	36,6 %

Puisque les nouvelles affaires² ont été comparables au chiffre d'affaires pendant la période de neuf mois considérée, le ratio commandes/chiffre d'affaires² de la Société s'est établi à un niveau de 1,00 pour la période. De plus, le carnet de commandes² total a diminué de 19,5 millions de dollars, ou 3,5 %, depuis le début de l'exercice, pour s'établir à 543,0 millions de dollars au 30 novembre 2021. La réduction du carnet de commandes² est

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

² Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

attribuable principalement à l'affaiblissement du taux de change au comptant de l'euro par rapport au dollar américain depuis le début de l'exercice.

Nouvelles affaires¹

Les nouvelles affaires¹ se sont établies à 88,4 millions de dollars, en baisse de 79,2 millions de dollars, ou 47,3 %, pour le trimestre. Les nouvelles affaires¹ se sont établies à 286,4 millions de dollars, en baisse de 59,3 millions de dollars, ou 17,2 %, pour la période de neuf mois. Cette diminution pour les deux périodes est attribuable principalement à un montant généralement plus bas de nouvelles commandes enregistrées au cours du trimestre, combiné à d'importantes commandes enregistrées au troisième trimestre de l'exercice précédent dans les secteurs du pétrole et du gaz et dans le secteur nucléaire par les opérations italiennes et françaises de la Société. La diminution pour les deux périodes a été compensée en partie par l'augmentation des commandes liées aux activités ERR prises en charge par les opérations nord-américaines de la Société. La Société est encouragée par la reprise de ses nouvelles affaires¹ liées à des activités ERR, qui ont été plombées par la pandémie mondiale à la fin de l'exercice précédent, ce qui en définitive a eu un effet défavorable sur le chiffre d'affaires de la dernière partie de l'exercice précédent et du premier semestre de l'exercice en cours.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'est établi à 110,0 millions de dollars, une augmentation de 38,4 millions de dollars, ou 53,7 %, pour le trimestre. Il s'est établi à 286,4 millions de dollars, une augmentation de 69,8 millions de dollars, ou 32,3 %, pour la période de neuf mois. Le chiffre d'affaires des deux périodes a bénéficié de l'augmentation des livraisons de commandes importantes effectuées par les opérations nord-américaines et italiennes de la Société destinées aux marchés de la pétrochimie et du pétrole et du gaz, respectivement. De plus, les ventes liées à des activités ERR pour le trimestre se sont améliorées par rapport à l'exercice précédent par suite de l'amélioration des nouvelles affaires¹ pour ce type d'activités enregistrées au premier semestre de l'exercice en cours. Les ventes liées à des activités ERR pour la période de neuf mois ont néanmoins subi l'incidence négative de la persistance des conditions de marché défavorables occasionnées par la pandémie mondiale provoquée par le coronavirus (la « COVID-19 »), conditions qui ont eu un impact considérable sur les nouvelles affaires¹ des réseaux de distribution de la Société à l'exercice précédent. La diminution des nouvelles affaires¹ des réseaux de distribution vers la fin de l'exercice précédent s'est traduite par la baisse des livraisons de ce type de commandes pendant le premier semestre de l'exercice en cours.

Marge brute

La marge brute s'est établie à 35,9 millions de dollars, une augmentation de 13,8 millions de dollars, ou 62,8 %, pour le trimestre. Elle s'est établie à 87,2 millions de dollars, une augmentation de 29,8 millions de dollars, ou 51,8 %, pour la période de neuf mois. La marge brute en pourcentage du trimestre a grimpé de 180 points de base par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour atteindre 32,6 %, tandis que le pourcentage de la marge brute pour la période de neuf mois atteint 30,5 % en augmentation de 400 points de base par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'amélioration du pourcentage de marge brute pour les deux périodes est attribuable principalement à l'accroissement du volume des ventes, ce a permis à la Société de couvrir ses coûts indirects fixes de production de manière plus efficiente. L'augmentation des marges de la Société résulte également de la livraison d'une plus grande proportion de produits à marge élevée ainsi que des activités d'amélioration de marges mises en œuvre par la Société au cours des derniers exercices dans le cadre du plan de restructuration et de transformation V20. La marge brute pour les deux périodes a également bénéficié d'une réévaluation positive de la provision pour garantie d'exécution de la Société causée par une négociation favorable de la réclamation d'un client au cours du trimestre. De plus, la marge brute de la Société a également bénéficié de mouvements favorables au niveau des écarts de change non réalisés, attribuables principalement à la fluctuation du dollar américain par rapport à l'euro et au dollar canadien pour le trimestre et la période de neuf mois comparativement à l'exercice précédent. Finalement, la hausse du pourcentage de la marge brute a plus que compensé la diminution des SSUC de 1,5 million de dollars pour le trimestre et de 4,6 millions de dollars

¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

pour la période de neuf mois par rapport à l'exercice précédent. Les subventions sont réparties entre le coût des ventes et les frais d'administration.

BAIIA¹

Le BAIIA¹ pour le trimestre s'est établi à 13,3 millions de dollars, ou 0,62 \$ par action, comparativement à 13,8 millions de dollars, ou 0,64 \$ par action, à l'exercice précédent. Le BAIIA¹ s'est chiffré à 23,0 millions de dollars, ou 1,07 \$ par action, pour la période de neuf mois, comparativement à 13,9 millions de dollars, ou 0,65 \$ par action, à l'exercice précédent. Les variations du BAIIA¹ au cours des deux périodes sont attribuable principalement à ce qui suit :

- Une marge brute majorée de 13,8 millions de dollars, passant de 30,8 % à 32,6 %, pour le trimestre, et de 29,8 millions de dollars, passant de 26,5 % à 30,5 %, pour la période de neuf mois, en raison surtout de l'augmentation du volume des ventes et de la livraison d'une gamme de produits avantageuse, et qui reflète une gamme de produits et des marges considérablement améliorées découlant des efforts ciblés de la Société dans le cadre de son plan V20, décrit précédemment. La marge brute de la Société a également bénéficié de mouvements favorables au niveau des écarts de changes non réalisés pour le trimestre et la période de neuf mois comparativement à l'exercice précédent, ainsi que d'une réévaluation favorable de la provision pour garantie d'exécution de la Société;
- Une réduction de 3,1 millions de dollars des autres charges pour la période de neuf mois imputable principalement à l'engagement de frais de remise en état du terrain d'une ancienne usine au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Les variations favorables mentionnées ci-haut ont cependant été neutralisées partiellement par l'augmentation de 7,1 millions de dollars, ou 37,1 %, pour le trimestre, et de 18,3 millions de dollars, ou 32,7 %, pour la période de neuf mois, des frais d'administration, attribuable principalement à ce qui suit :

- Une diminution de 1,2 million de dollars pour le trimestre et de 3,8 millions de dollars pour la période de neuf mois des SSUC reçues par la Société par rapport à l'exercice précédent. Les subventions sont réparties entre le coût des ventes et les frais d'administration;
- L'augmentation générale des frais d'administration, comme les frais de déplacement et les frais d'entretien de bureau qui avaient été considérablement réduits lorsque la pandémie mondiale a éclaté à l'exercice précédent. La Société avait également institué certaines réductions de salaire temporaires au cours de la précédente période de neuf mois en raison de l'incertitude créée par la pandémie mondiale;
- Une hausse des commissions sur ventes pour les deux périodes découlant de l'augmentation du volume des ventes;
- Une augmentation de 1,2 million de dollars pour la période de neuf mois des frais constatés à l'égard des poursuites relatives à l'amiante en instance dont la Société fait l'objet (voir la rubrique *Éventualités*).

Le BAIIA² pour les deux périodes a également été négativement affectés par l'absence pendant l'exercice en cours de produits de restructuration et de transformation qui ont totalisé 8,1 millions de dollars pour le trimestre précédent et 5,2 millions de dollars pour la précédente période de neuf mois. Les produits de restructuration et de transformation au cours de ces deux périodes précédentes résultaient principalement d'un profit de 9,6 millions de dollars comptabilisé à la cession de l'une des usines montréalaises de la Société, étape cruciale du plan d'optimisation de l'empreinte de fabrication de la Société en Amérique du Nord prévue dans le cadre du plan V20.

¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

Impôt sur le résultat

<i>(en milliers, sauf les pourcentages)</i>	Périodes de trois mois closes les			
	30 novembre 2021		30 novembre 2020	
	\$	%	\$	%
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi	2 487	26,5	2 735	26,6
Incidences fiscales des éléments suivants :				
Différence dans les taux d'impôt prévus par la loi dans les territoires étrangers	372	4,0	264	2,6
Pertes (profits) de change non déductibles (imposables)	80	0,8	(352)	(3,4)
Pertes fiscales non comptabilisées (utilisation de pertes fiscales auparavant non assujetties à l'impôt)	2 069	22,1	(1 528)	(14,9)
Avantage attribuable à une structure de financement	(63)	(0,7)	(65)	(0,6)
Autres	282	3,0	(173)	(1,7)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	5 227	55,7	881	8,6

<i>(en milliers, sauf les pourcentages)</i>	Périodes de neuf mois closes les			
	30 novembre 2021		30 novembre 2020	
	\$	%	\$	%
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi	3 158	26,5	989	26,6
Incidences fiscales des éléments suivants :				
Différence dans les taux d'impôt prévus par la loi dans les territoires étrangers	551	4,6	400	10,8
Pertes (profits) de change non déductibles (imposables)	151	1,3	(364)	(9,8)
Pertes fiscales non comptabilisées	4 166	35,0	773	20,8
Avantage attribuable à une structure de financement	(195)	(1,7)	(190)	(5,1)
Autres	298	2,5	(119)	(3,3)
Charge d'impôt sur le résultat	8 129	68,2	1 489	40,0

Résultat net¹

Le résultat net¹ pour le trimestre s'est établi à 4,5 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action, comparativement à 9,5 millions de dollars, ou 0,44 \$ par action, à l'exercice précédent. Le résultat net¹ s'est chiffré à 4,4 million de dollars, ou 0,21 \$ par action, pour la période de neuf mois, comparativement à 2,5 millions de dollars, ou 0,12 \$ par action, à l'exercice précédent. Les variations du résultat de la Société sont attribuables principalement aux facteurs expliqués sous la rubrique relative au BAIIA², et ont été accompagnées de variations défavorables de l'impôt sur le résultat et des charges financières.

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

² Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

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

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société ne soit pas en mesure de satisfaire à ses obligations financières à leur échéance. La Société gère ce risque en exerçant une surveillance continue de ses besoins de trésorerie futurs. Les prévisions de flux de trésorerie sont établies par les entités en exploitation, puis sont totalisées par la division des finances de la Société. La Société a pour politique de maintenir une trésorerie et des équivalents de trésorerie suffisants et de disposer de facilités de crédit afin de satisfaire ses besoins opérationnels actuels et futurs.

Le 30 novembre 2021, le carnet de commandes² de la Société s'établissait à 543,0 millions de dollars, alors que le montant net de la trésorerie, sous réserve de certaines restrictions locales sur le contrôle des changes, majoré des facilités de crédit inutilisées était de 151,4 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 financer son fonds de roulement et de mettre en œuvre sa stratégie d'entreprise. La Société est également d'avis que grâce à ses facilités de crédit inutilisées, elle sera en mesure de surmonter les prochaines étapes de la pandémie de COVID-19 et les effets néfastes du virus sur l'économie mondiale. Toutefois, rien ne garantit que le risque d'un autre ralentissement marqué de l'économie n'ait pas d'incidence défavorable importante sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société. Au 30 novembre 2021, la Société respectait toutes les clauses restrictives liées à ses dettes et à ses facilités de crédit.

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

Flux de trésorerie – trimestres et période de neuf mois clos le 30 novembre 2021 (sauf indication contraire, toutes les sommes sont en dollars américains et toutes les comparaisons sont établies par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent)

Les variations du montant net de la trésorerie de la Société ont été les suivants :

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2021	30 novembre 2020	30 novembre 2021	30 novembre 2020
(en milliers)				
Trésorerie, montant net, au début de l'exercice	68 131	80 700	62 953	31 010
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	7 564	(11 353)	9 992	7 750
Entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement	8 432	9 028	5 740	4 582
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(13 786)	(4 925)	(7 052)	24 942
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	(2 360)	(430)	(3 652)	4 736
Variations du montant net de la trésorerie - détenu en vue de la vente	(2 144)	-	(2 144)	-
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	65 837	73 020	65 837	73 020

Activités d'exploitation

La progression des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour le trimestre est attribuable principalement à un BAIIA¹ comparable, combinée à des variations moins défavorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. La hausse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour la période de neuf mois est attribuable principalement à l'amélioration du BAIIA¹, neutralisée en partie par les variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

Les variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le trimestre clos le 30 novembre 2021 étaient attribuables principalement à ce qui suit :

¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

- Une diminution des dettes d'exploitation et des charges à payer attribuable au calendrier des paiements, en particulier en ce qui a trait aux augmentations d'achats de stocks effectuées au premier semestre de l'exercice;
- Une réduction des acomptes versés par des clients aux opérations nord-américaines et françaises de la Société relativement à des commandes liées à des projets d'envergure.

Les variations positives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour le trimestre étaient attribuables principalement à ce qui suit :

- Une diminution des créances d'exploitation en raison principalement de l'augmentation des recouvrements de comptes de trimestres précédents, alors que l'amélioration générale du chiffre d'affaires incluait une proportion plus élevée de ventes à la fin du trimestre;
- Une diminution des stocks en raison principalement de la baisse du niveau de nouvelles affaires¹ ainsi que du carnet de commandes¹ au cours du trimestre.

Les variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2021 sont attribuables principalement à l'augmentation des stocks à livrer en raison de la hausse du carnet de commandes¹ au début de l'exercice.

Les variations favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2021 étaient attribuables principalement à ce qui suit :

- Une diminution des créances d'exploitation en raison principalement de l'augmentation des recouvrements de comptes d'exercices précédents, surtout au premier trimestre de l'exercice;
- Une augmentation des acomptes de clients reçus sur certaines commandes liées à des projets d'envergure prises en charge par les opérations italiennes et françaises de la Société.

Activités d'investissement

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement pour le trimestre proviennent principalement du produit sur les sorties d'immobilisations corporelles compensées en partie par des entrées d'immobilisations corporelles et incorporelles. Le produit sur la sortie d'immobilisations corporelles pour le trimestre est attribuable principalement à l'acompte obtenu par la fonderie détenue par la Société à hauteur de 50 % en Corée relativement à la cession d'immobilisations corporelles. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement pour la période de neuf mois proviennent principalement du produit obtenu par la fonderie détenue par la Société à hauteur de 50 % en Corée relativement à la vente d'immobilisations corporelles, ainsi que du produit sur la sortie d'immobilisations corporelles découlant de la cession d'un terrain vacant sur lequel se trouvait une usine des opérations nord-américaines de la Société. La production de l'usine a été entièrement transférée à d'autres usines à l'exercice 2017, après quoi l'immeuble a été démoli. Ces produits ont été réduits en partie par les entrées d'immobilisations corporelles et incorporelles et l'augmentation des investissements à court terme.

Les fluctuations des entrées d'immobilisations corporelles pour toute période comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent sont attribuables au moment de la réception de certains équipements.

Au troisième trimestre de l'exercice précédent, la Société a vendu l'une de ses usines montréalaises. Cette vente représentait une étape cruciale du plan d'optimisation de l'empreinte de fabrication de la Société en Amérique du Nord, prévue dans le cadre du plan de restructuration et de transformation. Le produit net de la cession de l'immeuble et du terrain s'est élevé à 12,4 millions de dollars, alors que la valeur comptable nette des actifs était de 2,8 millions de dollars, ce qui a entraîné un profit de 9,6 millions de dollars.

¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport de gestion.

Activités de financement

Au cours de la période de neuf mois, alors que la Société continuait de rembourser sa dette à long terme en cours, ses opérations nord-américaines ont contracté un emprunt hypothécaire garanti de 5,9 millions de dollars comportant des versements d'intérêt mensuels au taux d'intérêt annuel de 3,80 % et des remboursements de capital commençant en octobre 2021, remboursable sur 20 ans. La Société n'a pas contracté une nouvelle convention d'emprunt au cours du trimestre.

Pendant la période de neuf mois de l'exercice précédent, les opérations nord-américaines de la Société ont contracté un emprunt hypothécaire garanti de 10,9 millions de dollars comportant des versements d'intérêt mensuels au taux d'intérêt annuel de 3,80 % et des remboursements de capital commençant en octobre 2021, remboursable sur 20 ans. Par ailleurs, sa filiale italienne avait réalisé trois nouvelles émissions de titres de créance à long terme auprès de deux institutions financières dans le cadre des mesures de soutien mises en œuvre par le gouvernement italien pour aider les entreprises pendant la pandémie. Plus précisément, la filiale avait contracté des emprunts bancaires non garantis de 3,4 millions de dollars portant intérêt au taux de 1,00 % à 1,25 %, dont le capital devait être remboursé à compter de 2021 et de 2022, qui sont remboursables par versements mensuels et trimestriels et qui expirent en 2025 et en 2026.

Au cours du trimestre considéré, la Société a remboursé une tranche de 11,9 millions de dollars des sommes qu'elle avait prélevées sur sa facilité de crédit renouvelable, ramenant le montant remboursé pour la période de neuf mois à 5,6 millions de dollars.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Du fait de ses activités, la Société est exposée à divers risques financiers, à savoir le risque de marché (y compris le risque de change et le risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie et à la juste valeur), le risque de crédit et le risque de liquidité. Le programme global de gestion des risques financiers de la Société vise à atténuer les risques imprévisibles du marché des capitaux et leurs effets potentiellement négatifs sur la performance financière de la Société.

La gestion des risques financiers est généralement assurée par la division des finances de la Société, conformément aux politiques approuvées par le conseil d'administration. La responsabilité de cette division consiste à définir, à évaluer et à couvrir les risques financiers de concert avec les équipes des finances des filiales de la Société. La Société utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition à certains risques. L'utilisation des instruments financiers dérivés est régie par une politique aux termes de laquelle aucune opération sur dérivé ne doit être conclue en vue d'établir une position de spéculation ou de levier (le corollaire étant que toutes les opérations sur dérivés doivent avoir pour seul objet la gestion des risques).

Risque de marché

Risque de change

Le risque de change lié aux instruments financiers s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varie en raison des fluctuations des taux de change. La Société exerce ses activités à l'échelle mondiale et court un risque de change découlant de son exposition à diverses monnaies. Le risque de change est lié aux opérations commerciales futures et aux actifs et passifs comptabilisés qui sont libellés dans d'autres monnaies que la monnaie fonctionnelle de la Société. Les opérations de la Société utilisent différentes monnaies fonctionnelles et, par conséquent, chacune d'entre elles est exposée au risque de change lié à sa monnaie fonctionnelle.

Lorsqu'elle le peut, la Société rapproche les encaissements et les décaissements effectués dans une même monnaie. Le montant net de l'exposition résiduelle attendue aux devises fait l'objet d'une couverture. Pour couvrir cette exposition, la Société utilise des instruments dérivés de change, soit principalement des contrats de change à terme. Ces dérivés n'ont pas été désignés comme des couvertures à des fins comptables.

Au 30 novembre 2021 et au 28 février 2021, l'encours des contrats dérivés s'établissait comme suit :

	Fourchettes de taux de change		Profit (perte) (en milliers de dollars américains)		Notionnel (en milliers)	
	30 novembre 2021	28 février 2021	30 novembre 2021	28 février 2021	30 novembre 2021	28 février 2021
			\$	\$		
Contrats de change à terme						
Vente de dollars américains contre des dollars canadiens - de 0 à 15 mois	1,28-1,30	1,30	(374)	(135)	31 000 \$ US	22 000 \$ US
Achat de dollars américains contre des dollars canadiens - de 0 à 15 mois	1,20-1,25	1,22	174	48	31 000 \$ US	22 000 \$ US
Vente d'euros contre des dollars américains - de 0 à 12 mois	1,22-1,34	1,22-1,24	-	(168)	4 642 €	18 363 €
Achat d'euros contre des dollars américains - de 0 à 12 mois	1,16-1,20	1,16-1,20	104	148	4 642 €	18 363 €
Achat de dollars américains contre des euros - de 0 à 12 mois	1,17	-	1	-	27 \$ US	- \$ US
Vente de dollars américains contre des euros - de 0 à 12 mois	1,19	-	(1)	-	25 \$ US	- \$ US

Les contrats de change à terme sont des contrats aux termes desquels la Société a l'obligation de vendre ou d'acheter des devises au prix d'exercice. La juste valeur des instruments de change est inscrite à l'état consolidé du résultat net et reflète les sommes estimatives que la Société aurait versées ou reçues pour régler ces contrats à la date du bilan. Les profits latents sont comptabilisés à titre d'actifs dérivés et les pertes latentes, à titre de passifs dérivés, dans l'état consolidé de la situation financière.

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de crédit

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

Le risque de crédit de la Société lié à ses créances d'exploitation est concentré. Au 30 novembre 2021, quatre clients (cinq au 28 février 2021) représentaient plus de 5 % chacun des créances d'exploitation, dont un en représentait 10,6 % (15,6 % au 28 février 2021), alors que les 10 principaux clients de la Société représentaient 54,3 % (63,5 % au 28 février 2021) des créances d'exploitation. De plus, un client (deux au 30 novembre 2020) représentait plus de 10 % du chiffre d'affaires de la Société.

Pour réduire son risque de crédit, la Société évalue sur une base continue la solvabilité de ses clients et applique des procédures d'évaluation particulières à tous ses nouveaux clients. L'évaluation comprend l'analyse par échéance des créances d'exploitation, ainsi que l'analyse des profils historiques de paiement, de la solvabilité des clients et des tendances économiques du moment. Chaque client se voit attribuer une limite de crédit particulière qui est révisée périodiquement. Pour certaines créances d'exploitation, la Société peut obtenir des sûretés sous forme d'assurance-crédit à laquelle elle peut avoir recours si la contrepartie est en défaut à l'égard des modalités de l'entente.

La Société applique la méthode simplifiée selon IFRS 9, qui consiste à évaluer les pertes de crédit attendues au moyen d'une correction de valeur pour pertes de crédit attendues pour la durée de vie. Les taux des pertes de crédit attendues sont estimés à la lumière des pertes de crédit subies par la Société au cours de l'exercice précédant la clôture de la période. Les taux de pertes passées sont alors ajustés en fonction de l'information actuelle et de l'information prospective sur les facteurs macroéconomiques ayant des répercussions sur les clients de la Société.

En raison de ses instruments financiers dérivés, de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie ainsi que de ses placements à court terme, la Société est également exposée à un risque de crédit qu'elle gère en faisant affaire avec des institutions financières très bien notées. Le risque de crédit principal de la Société est limité à la valeur comptable des créances d'exploitation et des profits sur les actifs dérivés.

Le tableau qui suit présente des renseignements sommaires sur le classement par échéance des créances d'exploitation.

	Aux	
	30 novembre 2021	28 février 2021
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Courant	54 969	76 407
En souffrance depuis 0 à 30 jours	13 640	19 630
En souffrance depuis 31 à 90 jours	12 415	9 672
En souffrance depuis plus de 90 jours	19 853	17 653
	100 877	123 362
Moins la correction de valeur pour pertes	(935)	(1 146)
	99 942	122 216
Autres créances	10 237	13 157
Total des créances d'exploitation	110 179	135 373

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

	Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2021	30 novembre 2020
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 146	2 002
Charges pour correction de valeur pour pertes	277	28
Recouvrements de créances d'exploitation	(225)	(172)
Radiations de créances d'exploitation	(173)	(263)
Change	(90)	103
Solde à la clôture de la période	935	1 698

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

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

Deux des filiales américaines de la Société forment l'une des défenderesses dans des poursuites en dommages-intérêts en instance relatives à des préjudices corporels censément causés par l'exposition à des produits renfermant de l'amiante qui ont été fabriqués et vendus dans le passé. La direction estime qu'elle dispose de solides arguments de défense à l'égard de certains produits qui pourraient avoir comporté une composante renfermant de l'amiante. À la fin de la période de présentation de l'information financière, 2 001 poursuites étaient en instance (1 696 au 28 février 2021). Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a réglé 221 poursuites (275 au 30 novembre 2020) et a fait l'objet de 526 nouvelles poursuites (397 au 30 novembre 2020). Les coûts de règlement et les frais juridiques liés aux poursuites relatives à l'amiante se sont établis à 2 711 \$ (2 897 \$ au 30 novembre 2020) pour le trimestre et à 9 358 \$ (8 114 \$ au 30 novembre 2020) pour la période de neuf mois.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES INTERNES

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

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 novembre 2021, la Société n'a apporté à la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière aucun changement qui a ou qui pourrait vraisemblablement avoir une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

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

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

NORMES ET MODIFICATIONS COMPTABLES ADOPTÉES AU COURS DE LA PÉRIODE

En août 2020, l'IASB a publié le document intitulé *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui modifie IFRS 9, *Instruments financiers*, IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et IFRS 16, *Contrats de location*. Les modifications de la phase 2 traitent de questions qui pourraient avoir une incidence sur la présentation de l'information financière après la réforme d'un taux d'intérêt de référence, y compris son remplacement. Ces modifications, qui complètent celles publiées en 2019, portent plus particulièrement sur des questions qui pourraient avoir une incidence sur la présentation de l'information financière pendant la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment les effets sur les flux de trésorerie contractuels découlant du remplacement d'un taux d'intérêt de référence. Cette modification a été adoptée en date du 1^{er} mars 2021, et n'a entraîné aucun ajustement important.

NORMES ET MODIFICATIONS COMPTABLES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ADOPTÉES

En janvier 2020, l'IASB a publié le document intitulé *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)* qui prévoit une approche plus générale à l'égard du classement des passifs selon IAS 1, fondée sur l'analyse des contrats existants à la date de clôture. Les modifications d'IAS 1 sur le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants touchent seulement la présentation des passifs dans l'état de la situation financière, et non le montant ou le calendrier de la comptabilisation d'un actif, d'un passif, d'un revenu ou d'une charge, ou les informations que les entités fournissent à leur sujet. En juillet 2020, l'IASB a publié le document *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants – Report de la date d'entrée en vigueur (modification d'IAS 1)* qui reporte d'un an la date d'entrée en vigueur des modifications d'IAS 1 proposées en janvier 2020. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, l'adoption anticipée étant permise. La Société évalue actuellement l'incidence qu'auront ces modifications sur ses états financiers.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau qui suit présente des données financières sommaires tirées des états financiers non audités de la Société de chacun des huit derniers trimestres terminés.

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

	TRIMESTRE CLOS							
	Novembre 2021	Août 2021	Mai 2021	Février 2021	Novembre 2020	Août 2020	Mai 2020	Février 2020
Chiffres d'affaires	109 971 \$	101 893 \$	74 529 \$	85 510 \$	71 560 \$	68 340 \$	76 653 \$	113 641 \$
Résultat net (perte nette) ¹	4 507	5 015	(5 073)	338	9 527	(5 112)	(1 886)	(11 116)
Résultat net (perte nette) ¹ par action								
- De base et dilué(e)	0,21	0,23	(0,24)	0,02	0,44	(0,24)	(0,09)	(0,51)

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT (en milliers de dollars américains)

Au 30 novembre 2021, la Société détenait en vue de la vente sa participation de 50 % dans Juwon Special Steel Co. Ltd., une fonderie coréenne. La vente aux partenaires de la coentreprise de la Société a été conclue le 15 décembre 2021 pour un produit net de 4 225 \$.

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

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Dans le présent rapport de gestion, la Société utilise des mesures de la performance et de la situation financière qui ne sont pas définies par les IFRS (les « mesures hors IFRS ») et qui sont par conséquent peu susceptibles de comparaison avec des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures, que la direction utilise pour évaluer les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société, sont rapprochées des mesures de la performance définies par les IFRS. La Société utilise également des mesures financières supplémentaires. Ces rapprochements et définitions sont présentés ci-dessous.

Bénéfice net avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA »)

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2021 \$	30 novembre 2020 \$	30 novembre 2021 \$	30 novembre 2020 \$
<i>(en milliers, sauf les montants par action)</i>				
Résultat net ¹	4 507	9 527	4 449	2 529
<i>Ajustements au titre des éléments suivants:</i>				
Amortissement des immobilisations corporelles	2 382	2 541	7 190	7 516
Amortissement des immobilisations incorporelles	556	674	1 565	1 868
Charges financières, montant net	619	161	1 674	523
Impôt sur le résultat	5 227	881	8 129	1 489
BAIIA	13 291	13 784	23 007	13 925
BAIIA par action				
- De base et dilué	0,62	0,64	1,07	0,65

Le terme « BAIIA » s'entend du résultat net ou de la perte nette attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple majoré de l'amortissement des immobilisations corporelles, de l'amortissement des immobilisations incorporelles, du montant net des charges financières et de la provision pour charge d'impôt sur le résultat. Le « BAIIA par action » s'obtient en divisant le BAIIA par le nombre total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

Définitions des mesures financières supplémentaires

Les termes « nouvelles affaires nettes » et « nouvelles affaires » s'entendent des commandes fermes, net des annulations, enregistrées par la Société au cours d'une période. Les nouvelles affaires varient en fonction de la fluctuation de certains taux de change au cours d'une période donnée. La mesure fournit une indication de la performance des opérations de vente de la Société pour une période déterminée et traduit les attentes concernant le chiffre d'affaires et les flux de trésorerie devant être réalisés sur ces commandes.

Le terme « carnet de commandes » s'entend du cumul de toutes les nouvelles affaires prises en charge par la Société et restant à livrer. Le carnet de commandes varie en fonction de la fluctuation de certains taux de change au cours d'une période donnée. La mesure fournit une indication des défis opérationnels auxquels la Société sera confrontée et traduit les attentes concernant le chiffre d'affaires et les flux de trésorerie devant être réalisés sur ces commandes.

Le « ratio commandes/chiffre d'affaires » s'obtient en divisant les commandes par le chiffre d'affaires. La mesure fournit une indication de la performance et des perspectives de la Société pour une période déterminée.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

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



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 novembre 2021

États de la situation financière consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Aux	
	30 novembre 2021 \$	28 février 2021 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	66 687	74 688
Placements à court terme	1 971	285
Créances d'exploitation	110 179	135 373
Impôt sur le résultat à recouvrer	3 253	3 798
Stocks (note 7)	229 466	204 161
Acomptes et charges payées d'avance	8 674	8 670
Actifs dérivés (note 11)	278	196
Actifs détenus en vue de la vente (note 8)	19 213	-
	439 721	427 171
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	75 496	96 327
Immobilisations incorporelles et goodwill	16 387	17 319
Impôt sur le résultat différé	36 686	39 067
Autres actifs	717	949
	129 286	153 662
Total des actifs	569 007	580 833
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	850	11 735
Emprunts bancaires à court terme	35	-
Dettes d'exploitation et charges à payer	91 425	90 840
Impôt sur le résultat à payer	2 288	1 609
Acomptes de clients	68 612	62 083
Provisions	22 800	29 515
Passifs dérivés (note 11)	375	303
Passifs détenus en vue de la vente (note 8)	18 359	-
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 454	1 578
Partie à court terme de la dette à long terme (note 9)	7 591	9 902
	213 789	207 565
Passifs non courants		
Obligations locatives à long terme	11 505	12 649
Dette à long terme (note 9)	38 821	48 189
Impôt sur le résultat à payer	1 244	1 410
Impôt sur le résultat différé	2 251	2 545
Autres passifs	6 890	8 254
	60 711	73 047
Total des passifs	274 500	280 612
Total des capitaux propres	294 507	300 221
Total des passifs et des capitaux propres	569 007	580 833

Éventualités (note 10)

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

États des résultats consolidés

(non audité)

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

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2021 \$	30 novembre 2020 \$	30 novembre 2021 \$	30 novembre 2020 \$
Chiffre d'affaires (note 12)	109 971	71 560	286 393	216 553
Coût des ventes (notes 7)	74 110	49 538	199 147	159 086
Marge brute	35 861	22 022	87 246	57 467
Frais d'administration	26 436	19 288	74 192	55 911
Produits de restructuration et de transformation	-	(8 119)	-	(5 220)
Autres charges (produits)	(579)	411	(537)	2 535
Résultat d'exploitation	10 004	10 442	13 591	4 241
Produits financiers	77	161	367	575
Charges financières	(696)	(322)	(2 041)	(1 098)
Charges financières, montant net	(619)	(161)	(1 674)	(523)
Résultat avant impôt	9 385	10 281	11 917	3 718
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	5 227	881	8 129	1 489
Résultat net de la période	4 158	9 400	3 788	2 229
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	4 507	9 527	4 449	2 529
Participation ne donnant pas le contrôle	(349)	(127)	(661)	(300)
Résultat net de la période	4 158	9 400	3 788	2 229
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base et dilué	0,21	0,44	0,21	0,12
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple				
De base et dilué	21 585 635	21 585 635	21 585 635	21 585 635

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



États du résultat global consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2021 \$	30 novembre 2020 \$	30 novembre 2021 \$	30 novembre 2020 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	4 158	9 400	3 788	2 229
Autres éléments du résultat global				
Conversion de devises étrangères	(6 080)	490	(9 502)	11 299
Résultat global	(1 922)	9 890	(5 714)	13 528
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(1 559)	9 886	(5 007)	13 663
Participation ne donnant pas le contrôle	(363)	4	(707)	(135)
Résultat global	(1 922)	9 890	(5 714)	13 528

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

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

États des variations des capitaux propres consolidés

(non audité)

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

	Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple						Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	
Solde au 29 février 2020	72 695	6 260	(34 047)	236 269	281 177	3 684	284 861
Résultat net de la période	-	-	-	2 529	2 529	(300)	2 229
Autres éléments du résultat global	-	-	11 134	-	11 134	165	11 299
Solde au 30 novembre 2020	72 695	6 260	(22 913)	238 798	294 840	3 549	298 389
Solde au 28 février 2021	72,695	6,260	(21,007)	239,136	297 084	3,137	300 221
Résultat net de la période	-	-	-	4 449	4449	(661)	3 788
Autres éléments du résultat global	-	-	(9 456)	-	(9 456)	(46)	(9 502)
Solde au 30 novembre 2021	72 695	6 260	(30 463)	243 585	292 077	2 430	294 507

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

États des flux de trésorerie consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois		Périodes de neuf mois	
	closes les		closes les	
	30 novembre 2021 \$	30 novembre 2020 \$	30 novembre 2021 \$	30 novembre 2020 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	4 158	9 400	3 788	2 229
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 13)	4 918	(6 096)	10 975	(837)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 14)	(1 512)	(14 657)	(4 771)	6 358
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	7 564	(11 353)	9 992	7 750
Activités d'investissement				
Placements à court terme	(268)	327	(1 686)	(200)
Entrées d'immobilisations corporelles	(1 379)	(3 575)	(4 948)	(7 511)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(520)	(470)	(1 330)	(993)
Produit sur sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles	10 597	12 683	13 729	13 712
Variation nette des autres actifs	2	63	(25)	(426)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement	8 432	9 028	5 740	4 582
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	-	-	-	(482)
Emprunts bancaires à court terme	35	5 913	35	4 536
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable	(11 872)	(9 537)	(5 624)	10 798
Augmentation de la dette à long terme	-	-	5 889	14 305
Remboursement de la dette à long terme	(1 522)	(873)	(6 068)	(2 931)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(427)	(428)	(1 284)	(1 284)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(13 786)	(4 925)	(7 052)	24 942
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	(2 360)	(430)	(3 652)	4 736
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie liée au reclassement de la trésorerie et équivalents de trésorerie comme détenus en vue de la vente	(2 144)	-	(2 144)	-
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	(2 294)	(7 680)	2 884	42 010
Trésorerie, montant net, au début de la période	68 131	80 700	62 953	31 010
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	65 837	73 020	65 837	73 020
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	66 687	79 961	66 687	79 961
Dette bancaire	(850)	(6 941)	(850)	(6 941)
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	65 837	73 020	65 837	73 020
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus (payés)	(526)	(482)	(1 360)	(945)
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(1 782)	(3 039)	(3 366)	(5 548)

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



AVIS DE DIVULGATION DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

En vertu du règlement 51-102 émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société divulgue que ses auditeurs PricewaterhouseCoopers LLP, n'ont pas effectué de mission d'examen sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 novembre 2021.



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 novembre 2021

1 Information sur la Société

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. 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 janvier 2022. Les auditeurs de la Société n'ont pas effectué un examen de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 novembre 2021 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, Information financière intermédiaire. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés en utilisant la même base d'établissement, ainsi que les mêmes méthodes comptables et de calculs que décrits à la Note 2, Principales méthodes comptables, des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 28 février 2021, 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 2021.

3 Changements de méthodes comptables

En août 2020, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié l'*Interest Rate Benchmark Reform (Phase 2)*, qui modifie *IFRS 9 Instruments financiers*, *IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, *IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir* et *IFRS 16 Contrats de location*. Les modifications de la phase 2 visent des enjeux susceptibles d'avoir une incidence sur la présentation de l'information financière après la réforme d'un taux d'intérêt de référence, y compris son remplacement par un taux alternatif. Ces modifications s'ajoutent à celles publiées en 2019 et mettent l'accent sur les enjeux susceptibles d'avoir une incidence sur la présentation de l'information financière durant la réforme d'un taux d'intérêt de référence, y compris l'incidence de la modification des flux de trésorerie contractuels découlant du remplacement d'un taux d'intérêt de référence par un taux alternatif. Cet amendement a été adopté en date du 1 mars 2021 et n'a entraîné aucun ajustement important.

4 Nouvelles normes et modifications comptables publiées mais non encore adoptées

En janvier 2020, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié *Classement des passifs en tant que passifs courants ou passifs non courants (modifications d'IAS 1)*, qui fournit une approche plus générale du classement des passifs selon IAS 1 en fonction des accords contractuels en vigueur à la date de clôture. Ces modifications touchent uniquement la présentation des passifs à l'état de la situation financière, et non le montant ou le moment de la comptabilisation des actifs, des passifs, des produits ou des charges ni les informations que les entités communiquent sur ces éléments. En juillet 2020, l'IASB a



publié *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants – Report de la date d'entrée en vigueur (modification d'IAS 1)*, qui reportent d'un an la date d'entrée en vigueur des modifications d'IAS 1 de janvier 2020. Les modifications d'IAS 1 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1 janvier 2023, et l'adoption anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers.

5 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 2021.

Cependant, la pandémie du coronavirus (« COVID-19 ») a provoqué des perturbations dans les activités mondiales de la Société, qui ont eu des incidences défavorables importantes sur ses activités et ses résultats financiers. Le ralentissement économique déclenché par la pandémie mondiale s'est traduit par une baisse du volume des ventes et éventuellement un recul des résultats de la Société, tandis que les nouvelles commandes nettes ont suivi des tendances positives au courant de l'exercice financier clos le 28 février 2021. Bien que la Société ait mis en œuvre des mesures proactives pour protéger ses employés et atténuer les nombreux effets de la pandémie, étant donnée la nature dynamique continue des circonstances entourant le COVID-19, il n'est pas possible d'estimer de manière fiable la durée, la gravité et l'impact à long terme que la pandémie pourrait avoir sur les résultats, la condition et les flux de trésorerie de la Société.

Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2021, la Société a obtenu des subventions salariales qui ont permis de réduire ses charges salariales de 21 \$ (1 541 \$ au 30 novembre 2020) dans le coût des ventes et de 16 \$ (1 239 \$ au 30 novembre 2020) dans les frais d'administration. Au cours de la période de neuf mois close le 30 novembre 2021, la Société a obtenu des subventions salariales qui ont permis de réduire ses charges salariales de 1 142 \$ (5 714 \$ au 30 novembre 2020) dans le coût des ventes et de 905 \$ (4 673 \$ au 30 novembre 2020) dans les frais d'administration.

6 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 suivant le moment de constatation des produits afférents aux commandes d'envergure.

7 Stocks

	Aux	
	30 novembre 2021	28 février 2021
(en milliers)	\$	\$
Matières premières	39 624	40 404
Produits en cours de fabrication et pièces finies	144 735	118 553
Produits finis	45 107	45 204
	229 466	204 161



En raison des fluctuations de l'âge de ses stocks, la Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de trois mois close le 30 novembre 2021 de 1 963 \$ (1 256 \$ au 30 novembre 2020), incluant des reprises de 678 \$ (2 985 \$ au 30 novembre 2020). La Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2021 de 5 937 \$ (4 069 \$ au 30 novembre 2020), incluant des reprises de 2 552 \$ (5 528 \$ au 30 novembre 2020).

8 Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Au 30 novembre 2021, la Société détenait en vue de la vente sa participation de 50 % dans Juwon Special Steel Co. Ltd., une fonderie coréenne. (voir note 15).

	Au
	30 novembre 2021
(en milliers)	\$
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 144
Créances d'exploitation	1 265
Stocks	1 558
Acomptes et charges payées d'avance	359
Immobilisations corporelles	13 816
Autres actifs	71
Total des actifs	19 213
Dette d'exploitation et charge à payer	1 174
Obligations locatives à long terme	49
Dette à long terme	5 074
Acompte sur la vente d'immobilisations corporelles	10 579
Autres passifs	1 483
Total des passifs	18 359
Actifs détenus en vue de la vente net	854

9 Dette à long terme

	Aux	
	30 novembre 2021 \$	28 février 2021 \$
<i>(en milliers)</i>		
Facilité de crédit renouvelable (note a)	16 508	22 132
Filiale canadienne		
Emprunt bancaire garanti (22 500 \$ CA; 15 000 \$ CA au 28 février 2021) (note b)	17 223	11 581
Filiales françaises		
Emprunt bancaire non garanti (1 919 €; 5 547 € au 28 février 2021)	2 176	6 723
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (2 919 €; 3 000 € au 28 février 2021)	3 308	3 636
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (805 €; 920 € au 28 février 2021)	913	1 115
Entité structurée coréenne		
Emprunt bancaire garanti (néant; 7 064 400 KW au 28 février 2021)	-	6 266
Autres	6 284	6 638
	46 412	58 091
Moins: partie à court terme	7 591	9 902
	38 821	48 189

- a) Au 30 novembre 2021, la Société avait prélevé un montant de 16 508 \$ (22 132 \$ au 28 février 2021) sur sa facilité de crédit renouvelable et avait émis des lettres de crédit et des lettres de garantie totalisant 4 080 \$ (5 436 \$ au 28 février 2021), sur une capacité d'emprunt totale de 58 050 \$ (55 518 \$ au 28 février 2021). De plus, au 30 novembre 2021, la Société respectait les clauses restrictives.
- b) Au cours de la période de neuf mois close le 30 novembre 2021, la filiale canadienne de la Société a emprunté 5 889 \$ sous forme d'emprunt hypothécaire garanti comportant des versements d'intérêt mensuels au taux annuel de 3,80 %, avec remboursements de capital débutant en octobre 2021 et remboursable sur 20 ans.

10 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. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2021, les frais de règlements et juridiques relatifs à ces questions se sont élevés à 2 711 \$ (2 897 \$ au 30 novembre 2020). Au cours de la période de neuf mois close le 30 novembre 2021, les frais de règlements et juridiques relatifs à ces questions se sont élevés à 9 358 \$ (8 114 \$ au 30 novembre 2020).

11 Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

Au 30 novembre 2021				
(en milliers)	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
Classement à l'état de la situation financière et nature				
Actifs				
Actifs dérivés	278	-	278	-
Passifs				
Passifs dérivés	375	-	375	-

Au 28 février 2021				
(en milliers)	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
Classement à l'état de la situation financière et nature				
Actifs				
Actifs dérivés	196	-	196	-
Passifs				
Passifs dérivés	303	-	303	-

Les évaluations de la juste valeur des actifs et des passifs dérivés de la Société sont classées au niveau 2, car elles sont établies au moyen des prix cotés sur le marché ou d'estimations fondées sur des données observables comme les taux d'intérêt, les courbes de rendement et les cours du change au comptant et futurs. La valeur comptable des instruments financiers de la Société correspond approximativement à leur juste valeur, sauf indication contraire.

12 Information sectorielles

La Société présente ses résultats sous un seul secteur d'exploitation. Le tableau qui suit présente la répartition géographique de son chiffre d'affaires:

Période de trois mois close le 30 novembre 2021							
(en milliers)	Canada \$	États- Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	7 168	17 779	10 865	361	5 262	-	41 435
Exportation	29 210	343	9 525	21 708	7 750	-	68 536
Intragroupe (exportation)	8 638	2 024	31	6 025	10 489	(27 207)	-
	45 016	20 146	20 421	28 094	23 501	(27 207)	109 971

Période de trois mois close le 30 novembre 2020							
(en milliers)	Canada \$	États- Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	6 754	18 222	12 523	262	3 547	-	41 308
Exportation	1 432	-	9 840	15 163	3 817	-	30 252
Intragroupe (exportation)	6 577	1 784	9	8	13 633	(22 011)	-
	14 763	20 006	23 372	15 433	20 997	(22 011)	71 560

Période de neuf mois close le 30 novembre 2021							
(en milliers)	Canada \$	États- Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	16 188	59 546	30 779	491	16 630	-	123 634
Exportation	56 130	4 303	30 681	52 221	19 424	-	162 759
Intragroupe (exportation)	30 976	6 398	43	13 057	31 851	(82 325)	-
	103 294	70 247	61 503	65 769	67 905	(82 325)	286 393

Période de neuf mois close le 30 novembre 2020							
(en milliers)	Canada \$	États- Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	12 470	64 006	27 384	1 243	9 283	-	114 386
Exportation	22 812	-	26 868	41 269	11 218	-	102 167
Intragroupe (exportation)	17 945	8 369	73	9	43 142	(69 538)	-
	53 227	72 375	54 325	42 521	63 643	(69 538)	216 553

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

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2021	30 novembre 2020	30 novembre 2021	30 novembre 2020
(en milliers)	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 382	2 541	7 190	7 516
Amortissement des immobilisations incorporelles	556	674	1 565	1 868
Impôt différé	1 428	207	1 938	(649)
Profit (perte) sur la sortie d'immobilisation corporelles	135	(9,562)	(41)	(9,560)
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	162	(357)	(10)	(280)
Variation nette des autres passifs	255	401	333	268
	4 918	(6 096)	10 975	(837)

14 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2021	30 novembre 2020	30 novembre 2021	30 novembre 2020
(en milliers)	\$	\$	\$	\$
Créances d'exploitation	11 677	(2 349)	18 865	22 517
Stocks	4 681	(10 299)	(33 807)	(15 104)
Impôts sur les résultat recouvrables	317	(1 172)	506	(990)
Acomptes et charges payées d'avance	699	(1 205)	(775)	(2 621)
Dettes d'exploitation et charges à payer	(7 263)	4 176	5 078	2 215
Impôt sur le résultat à payer	891	(478)	595	(1 083)
Acomptes de clients	(8 808)	296	10 145	6 801
Provisions	(3 706)	(3 626)	(5 378)	(5 377)
	(1 512)	(14 657)	(4 771)	6 358

15 Évènement subséquent

Au 30 novembre 2021, la Société détenait en vue de la vente sa participation de 50 % dans Juwon Special Steel Co. Ltd., une fonderie coréenne. La vente aux partenaires de la coentreprise de la Société a été conclue le 15 décembre 2021 pour un produit net de 4 225 \$.

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