



Velan inc.

7007, chemin de la Côte-de-Liesse, Montréal (Québec) H4T 1G2 Canada
Tél. : +1 514 748 7748 Téléc. : +1 514 748 8635 www.velan.com

COMMUNIQUÉ

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

Le 24 mai 2018

Pour de plus amples informations, veuillez
communiquer avec :
Yves Leduc, président et chef de la direction
ou
John D. Ball, directeur financier
Tél. : 514-748-7743
Téléc. : 514-748-8635
Web : www.velan.com

VELAN INC. PUBLIE SES RÉSULTATS FINANCIERS POUR L'EXERCICE ET LE QUATRIÈME TRIMESTRE 2017/18

MONTRÉAL (QUÉBEC)

Velan Inc. (TSE : VLN) (la « Société »), l'un des chefs de file mondiaux en fabrication de robinetterie industrielle, a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice et le quatrième trimestre terminés le 28 février 2018.

Faits saillants

- **Chiffre d'affaires de 102,6 millions de dollars américains pour le trimestre**
- **Perte nette¹ de 8,2 millions de dollars américains pour le trimestre, incluant une charge d'impôts non récurrente de 4,3 millions de dollars américains résultant de l'adoption de la réforme fiscale américaine.**
- **Carnet de commandes de 464,5 millions de dollars américains à la fin du trimestre**
- **Nouvelles affaires de 72,9 millions de dollars américains pour le trimestre**
- **Montant net de la trésorerie² de 61,0 millions de dollars américains à la fin du trimestre**
- **Retour aux actionnaires de 1,7 millions de dollars américains pour le trimestre et 7,3 millions de dollars américains pour l'exercice par voie de dividendes et de rachat d'actions**
- **Dividende trimestriel réduit à 0,03 \$ CA par action, payable le 29 juin 2018**

	Périodes de trois mois closes les		Exercices clos les	
	28 février 2018	28 février 2017	28 février 2018	28 février 2017
<i>(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)</i>				
Chiffre d'affaires	102,6 \$	102,8 \$	338,0 \$	331,8 \$
Marge brute	17,3	28,9	68,6	88,5
<i>Marge brute %</i>	16,9 %	28,1 %	20,3 %	26,7 %
BAIIA ²	(1,2)	12,6	(4,4)	26,2
<i>BAIIA² par action – de base et dilué</i>	(0,05)	0,58	(0,20)	1,21
Résultat net (Perte nette) ¹	(8,2)	3,7	(17,8)	7,7
<i>Résultat net (Perte nette)¹ par action – de base et dilué</i>	(0,38)	0,17	(0,82)	0,36



Quatrième trimestre de 2018 (à moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars américains et toutes les comparaisons sont établies par rapport au quatrième trimestre de 2017) :

- La perte nette¹ s'est chiffrée à 8,2 millions de dollars, ou 0,38 \$ par action, comparativement à un résultat net¹ de 3,7 millions de dollars, ou 0,17 \$ par action, pour l'exercice précédent. Le BAIIA² s'est chiffré à un montant négatif de 1,2 million de dollars, ou 0,05 \$ par action, comparativement à un solde positif de 12,6 millions de dollars, ou 0,58 \$ par action, pour l'exercice précédent. Malgré un niveau relativement stable des ventes, la diminution de 11,9 millions de dollars du résultat net¹ est principalement attribuable à une baisse significative des marges, à l'augmentation des frais d'administration et aux effets négatifs de la réforme fiscale américaine adoptée au quatrième trimestre de l'exercice courant, entraînant une charge d'impôts non récurrente de 4,3 millions de dollars.
- Le chiffre d'affaires est demeuré relativement stable au cours du trimestre en diminuant de 0,2 million de dollars, ou 0,2 %. Bien que le chiffre d'affaires ait été moins élevé pour le trimestre courant que pour la période correspondante de l'exercice précédent, il a été supérieur à celui des trois trimestres précédents de l'exercice courant. Les opérations italiennes de la Société ont enregistré un chiffre d'affaires trimestriel plus élevé, tandis que les opérations nord-américaines ont enregistré un chiffre d'affaires moins élevé, en raison de délais de livraison sur certaines commandes de projets d'envergure attribuables 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 diminué de 53,0 millions de dollars, ou 42,1 %, au cours du trimestre. La diminution des nouvelles affaires est principalement attribuable à l'obtention de 55 millions de dollars de commandes de projets d'envergure par les opérations françaises de la Société au cours de l'exercice précédent afin de fournir des vannes destinées à la construction d'une centrale nucléaire au Royaume-Uni. En excluant les commandes mentionnées précédemment, les nouvelles affaires sont demeurées relativement stables, cependant, les opérations nord-américaines de la Société continuent d'éprouver de la difficulté alors que le contexte actuel hautement compétitif de certains marchés continue de mettre de la pression sur les prix et les délais de livraison, malgré le fait que les perspectives de la plupart de ces marchés commencent à montrer des signes d'amélioration.
- Le pourcentage de la marge brute a diminué de 1 120 points de base comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Malgré le fait que le volume des ventes est demeuré relativement stable et que la Société a été en mesure de contrôler ses coûts de main d'œuvre et ses frais généraux, la marge brute en pourcentage a diminué de façon significative principalement à cause de l'expédition d'une gamme de produits avec une plus grande proportion de vannes liées à des projets à marge faible, d'une diminution de la production qui a fait en sorte de réduire pour la période courante les coûts de main d'œuvre directe et les frais généraux de production qui auraient pu être capitalisés, et des provisions pour garanties. Finalement, des retards d'expédition résultant de problèmes liés à des clients et de problèmes opérationnels internes ont également entraîné une augmentation de la provision pour obsolescence qui a eu un poids additionnel sur la marge brute en pourcentage de la Société. La pression persistante sur les prix et les coûts indirects fixes de la Société attribuables à sa vaste empreinte manufacturière mondiale continuent d'avoir un impact négatif sur les marges de la Société, en particulier pour ses opérations nord-américaines qui ont vu leur coût des matières augmenter de 320 points de base en pourcentage des ventes au cours du trimestre. La Société vise à résoudre ces problèmes par le biais d'initiatives stratégiques telles que gérer les matériaux, cibler des segments à marge supérieure et réduire ses frais généraux.
- Les frais d'administration ont augmenté de 3,7 millions de dollars, ou 19,5 %, pour le trimestre. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation des frais de commission et de livraison mais également à une hausse des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet. La fluctuation des coûts de l'amiante est causée davantage par l'échelonnement des paiements de règlement plutôt que des changements dans les tendances à long terme.

Exercice 2018 (à moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars américains et toutes les comparaisons sont établies par rapport à l'exercice précédent) :

- Le BAIIA² s'est chiffré à un montant négatif de 4,4 millions de dollars, ou 0,20 \$ par action, comparativement à un solde positif de 26,2 millions de dollars, ou 1,21 \$ par action, pour l'exercice précédent. Malgré une augmentation du volume des ventes, la diminution de 30,6 millions de dollars du BAIIA² est principalement attribuable à des marges significativement plus faibles et à l'augmentation des frais d'administration.
- La perte nette¹ s'est chiffrée à 17,8 millions de dollars, ou 0,82 \$ par action, comparativement à un résultat net¹ de 7,7 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action, pour l'exercice précédent. La diminution de 25,5 millions de dollars du résultat net¹ est principalement attribuable à la baisse du BAIIA² et aux effets négatifs de la réforme fiscale américaine adoptée au quatrième trimestre de l'exercice courant, entraînant une charge d'impôts non récurrente de 4,3 millions de dollars.
- Le chiffre d'affaires s'est établi à 338,0 millions de dollars, en hausse de 6,2 millions de dollars, ou 1,9 %, par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires a été affecté positivement par une augmentation des livraisons des opérations italiennes de la Société, qui ont été compensées par une diminution des livraisons de ses opérations nord-américaines. Des délais de livraison sur certaines commandes de projets d'envergure, attribuables à des problèmes liés à des clients, à des problèmes au sein de la chaîne d'approvisionnement ainsi qu'à des problèmes opérationnels internes, combinés à une diminution des livraisons de vannes à usage courant non liées à un projet ont causé la diminution des livraisons des opérations nord-américaines de la Société.
- Les nouvelles affaires ont atteint 320,9 millions de dollars, une diminution de 127,3 millions de dollars, ou 28,4 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des nouvelles affaires liées à des projets pris en charge par les opérations françaises, allemandes et italiennes de la Société, qui avaient toutes enregistré d'importantes nouvelles affaires dans le cadre de projets d'envergure au cours de l'exercice précédent. Cette diminution a été partiellement compensée par une augmentation des nouvelles affaires prises en charge par les opérations nord-américaines de la Société.
- Malgré le fait que les livraisons ont surpassé les nouvelles affaires au cours de l'exercice, la Société a terminé l'exercice courant avec un carnet de commandes de 464,5 millions de dollars, soit une augmentation de 26,3 millions de dollars, ou 6,0 %, depuis le début de l'exercice courant. L'augmentation du carnet de commandes est grandement attribuable à l'impact positif causé par l'appréciation du taux de change au comptant de l'euro par rapport au dollar américain au cours de l'exercice.
- Le pourcentage de la marge brute a diminué de 640 points de pourcentage, passant de 26,7 % à 20,3 %. Cette diminution est principalement attribuable aux opérations nord-américaines qui ont livré une plus grande proportion de produits à marge plus faible, ainsi qu'à la pression sur les prix causée par une concurrence féroce et la faiblesse persistante de certains marchés; cette perte de marge n'a été que partiellement compensée par les importantes économies réalisées grâce aux initiatives d'amélioration de la chaîne d'approvisionnement de la Société. De plus, les opérations nord-américaines de la Société ont été affectées par un nombre important de vannes liées à des projets inclus dans son carnet de commandes qui n'ont pas été livrées en raison de problématiques liées à des clients et des problèmes opérationnels internes.
- Les frais d'administration ont totalisé 85,4 millions de dollars, en augmentation de 9,5 millions de dollars, ou 12,5 %. Cette augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des frais de commission sur ventes et des frais de livraison résultant de la hausse du volume des ventes, à l'augmentation des frais de licences technologiques sur la vente de certaines vannes cryogéniques qui nécessitent un niveau élevé d'ingénierie par les opérations françaises de la Société et à l'augmentation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet. La fluctuation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante pour l'exercice est attribuable davantage à l'échelonnement des paiements de règlement dans les deux périodes plutôt qu'à des changements dans les tendances à long terme.
- À la fin de l'exercice, le montant net de la trésorerie² détenue par la Société s'élevait à 61,0 millions de dollars, une baisse de 11,5 millions de dollars, ou 15,9 %, depuis le début de l'exercice courant. Cette diminution est principalement attribuable à des sorties de trésorerie utilisées dans les activités

d'exploitation, à des investissements en immobilisations corporelles, à des remboursements sur la dette à long terme et à des distributions aux actionnaires par voie de dividendes et de rachats d'actions.

➤ Incidences des taux de change :

- Compte tenu des taux de change moyens, l'euro s'est apprécié de 4,9 % par rapport au dollar américain en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les profits nets et les nouvelles affaires des filiales européennes de la Société ont représenté une somme plus élevée après leur conversion en dollars américains pour la période courante.
- Compte tenu des taux de change moyens, le dollar canadien s'est apprécié de 1,8 % par rapport au dollar américain en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les charges de la Société libellées en dollars canadiens ont représenté une somme plus élevée après leur conversion en dollars américains pour la période courante.
- Compte tenu des taux de change au comptant, l'euro s'est apprécié de 15,3 % par rapport au dollar américain en regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Ce renforcement s'est traduit par des pertes de 1,8 million de dollars américains sur les contrats de change 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 15,9 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 des taux de change ci-dessus a été défavorable sur le résultat net¹ de la Société, mais favorable sur ses capitaux propres.

« L'exercice 2018 a été très difficile au niveau du chiffre d'affaires et du résultat net¹. Les marges ont été négativement affectés à la fois par la baisse du volume des ventes et par les pressions concurrentielles, et même malgré nos efforts de réduction de coûts. De plus, nos provisions d'impôts pour le quatrième trimestre reflètent également les coûts associés aux récents changements apportés par la réforme fiscale américaine » a déclaré John Ball, directeur financier de Velan Inc. « Quoi qu'il en soit, notre bilan demeure solide alors que nous avons fait des efforts pour conserver notre trésorerie et de gérer étroitement notre fond de roulement. Pour cette raison, le dividende trimestriel a été ajusté à 0,03 \$ CA par action, à compter de juin 2018. Le défi pour l'exercice 2019 consiste à poursuivre plusieurs initiatives stratégiques en lien avec les ventes et la réduction des coûts. »

Yves Leduc, président et chef de la direction de Velan Inc., a déclaré : « L'exercice 2018 a été ma première année en tant que chef de la direction de la Société et elle fut de loin la plus éprouvante. Nos résultats sont grandement décevants puisque nous avons subi une perte sur des revenus légèrement en hausse. Les faibles nouvelles affaires enregistrées par les opérations nord-américaines au cours de l'exercice 2017 n'ont pas été suivies par la reprise prévue cette année. La solide performance habituelle de nos opérations françaises, combinée à l'impressionnante reprise des ventes de nos opérations italiennes, n'a pas été suffisante pour compenser notre performance en Amérique du Nord. Pendant ce temps, la complexité de nos activités de fabrication liées à des projets continue d'augmenter à un rythme plus rapide que nos améliorations. Ceci, conjugué à la forte contraction des marges dans le secteur de vannes liées à des projets, a contribué à une baisse notable de notre marge. Encore une fois l'impact a surtout été constaté sur nos opérations nord-américaines. Alors que nous progressons dans la transformation de la Société à travers notre plan stratégique, Vélocité 2020, lancé au cours de l'exercice précédent, ces dernières ont été éclipsées par nos résultats financiers. Ainsi, nous réévaluons actuellement notre plan stratégique afin de déterminer comment il peut être adapté pour inclure des moyens de simplifier nos opérations et d'élargir rapidement nos initiatives de réduction des coûts. En termes simples, nous devons apporter des changements importants pour améliorer nos résultats d'exploitation. »

Dividende

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel déterminé de 0,03 \$ CA par action, payable le 29 juin 2018 à tous les actionnaires inscrits le 15 juin 2018.



Conférence téléphonique

Les analystes financiers, les actionnaires et les autres personnes intéressées sont invités à participer à la conférence téléphonique portant sur les résultats du quatrième trimestre qui aura lieu jeudi, le 24 mai 2018, à 16 h 30 (HNE). Le numéro de téléphone sans frais est le 1-800-672-0241, code d'accès 21889742. La transmission en différé de cette conférence sera disponible pendant sept jours au 1-416-626-4100 ou au 1-800-558-5253, code d'accès 21889742.

À propos de Velan

Fondée à Montréal en 1950, Velan Inc. (www.velan.com) est l'un des principaux fabricants de robinetterie industrielle du monde, ayant réalisé un chiffre d'affaires de 338 millions de dollars américains à son plus récent exercice. La Société compte plus de 1 800 employés et exploite des usines dans 9 pays. Velan Inc. est une société ouverte dont les actions sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole VLN.

Énoncé d'exonération

Le présent communiqué peut contenir des énoncés prospectifs, qui contiennent généralement des mots comme « devoir », « croire », « anticiper », « planifier », « pouvoir », « prévoir », « devoir », « avoir l'intention de », « continuer » ou « estimer » ou la forme négative de ces termes, leurs variations ou une terminologie semblable, qui comportent tous des risques et des incertitudes, qui sont présentés dans les documents déposés par la Société auprès des commissions des valeurs mobilières compétentes. Bien que ces énoncés sont basés sur les hypothèses de la direction concernant les tendances historiques, les conditions actuelles et les développements futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs qui, selon elle, sont raisonnables et appropriées dans les circonstances, aucun énoncé prospectif ne peut être garanti et les résultats réels futurs peuvent différer de façon importante de ceux exprimés ici. La Société nie toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tous les énoncés prospectifs contenues dans ce communiqué 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 communiqué sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

Mesures hors IFRS

Dans le présent communiqué, la Société utilise des mesures du rendement et de la situation financière qui ne sont pas définies aux termes des Normes internationales d'information financière (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 sont utilisées par la direction pour évaluer les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société. En outre, elles fournissent aux lecteurs des états financiers consolidés de la Société avec une meilleure compréhension de ses résultats et sa situation financière, et offrent plus de transparence et clarté en ce qui concerne les résultats d'exploitation de ses activités principales.

Le terme « BAIIA » est défini comme le résultat net attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple, plus l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, plus le montant net des charges financières et plus la charge d'impôts sur le résultat. Se reporter à la rubrique « Rapprochements et les mesures hors IFRS » dans le rapport de gestion de la Société, inclus dans son rapport annuel pour l'exercice clos le 28 février 2018, pour un calcul détaillé de cette mesure.

Le terme « montant net de la trésorerie » est défini comme la trésorerie et des équivalents de trésorerie, plus les placements à court terme, moins la dette bancaire, les emprunts bancaires à court terme et la partie à court terme des emprunts bancaires à long terme. Se reporter à la rubrique « Rapprochements et les mesures hors IFRS » dans le rapport de gestion de la Société, inclus dans son rapport annuel pour l'exercice clos le 28 février 2018, pour un calcul détaillé de cette mesure.

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 Mesure hors IFRS – Voir l'explication ci-haut.

Velan Inc.

États consolidés de la situation financière intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Au 28 février 2018 \$	Au 28 février 2017 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	85 391	84 019
Placements à court terme	647	974
Créances d'exploitation	137 382	125 512
Impôt sur le résultat à recouvrer	8 012	7 145
Stocks	170 790	173 089
Acomptes et charges payées d'avance	4 222	3 391
Actifs dérivés	604	1 202
	<u>407 048</u>	<u>395 332</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	89 864	91 535
Immobilisations incorporelles et goodwill	20 210	19 023
Impôt sur le résultat différé	22 034	12 951
Autres actifs	1 037	456
	<u>133 145</u>	<u>123 965</u>
Total des actifs	<u>540 193</u>	<u>519 297</u>
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	20 848	7 792
Emprunts bancaires à court terme	1 074	1 650
Dettes d'exploitation et charges à payer	63 441	60 641
Impôt sur le résultat à payer	2 186	946
Dividendes à payer	1 678	1 631
Acomptes de clients	48 963	43 953
Provisions	10 798	10 600
Provision pour garanties d'exécution	32 655	26 943
Passifs dérivés	1 615	799
Partie à court terme de la dette à long terme	8 151	7 115
	<u>191 409</u>	<u>162 070</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme	13 978	15 318
Impôt sur le résultat à payer	2 078	-
Impôt sur le résultat différé	2 889	2 784
Autres passifs	8 222	7 214
	<u>27 167</u>	<u>25 316</u>
Total des passifs	<u>218 576</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	73 090	73 584
Surplus d'apport	6 057	6 017
Résultats non distribués	256 668	281 343
Cumul des autres éléments du résultat global	(19 790)	(35 550)
	<u>316 025</u>	<u>325 394</u>
Participation ne donnant pas le contrôle	5 592	6 517
Total des capitaux propres	<u>321 617</u>	<u>331 911</u>
Total des passifs et des capitaux propres	<u>540 193</u>	<u>519 297</u>

Velan Inc.

États consolidés de résultat net intermédiaires résumés

(non audité)

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

	Périodes de trois mois closes les 28 février		Exercices clos 28 février	
	2018 \$	2017 \$	2018 \$	2017 \$
Chiffre d'affaires	102 607	102 835	337 963	331 777
Coût des ventes	85 258	73 944	269 378	243 249
Marge brute	17 349	28 891	68 585	88 528
Frais d'administration	22 702	18 950	85 437	75 868
Coûts de restructuration	-	-	-	-
Autres charges (produits)	(84)	579	1 463	(408)
Résultat d'exploitation	(5 269)	9 362	(18 315)	13 068
Produits financiers	541	328	1 102	992
Charges financières	(605)	(623)	(1 299)	(1 066)
Produits financiers (charges financières), montant net	(64)	(295)	(197)	(74)
Résultat avant impôt	(5 333)	9 067	(18 512)	12 994
Impôt sur le résultat	3 685	4 981	361	4 680
Résultat net de la période	(9 018)	4 086	(18 873)	8 314
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(8 221)	3 707	(17 811)	7 737
Participation ne donnant pas le contrôle	(797)	379	(1 062)	577
	(9 018)	4 086	(18 873)	8 314
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base	(0,38)	0,17	(0,82)	0,36
Dilué	(0,38)	0,17	(0,82)	0,36
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	0,08	0,08	0,31	0,31
	(0,10 \$ CA)	(0,10 \$ CA)	(0,40 \$ CA)	(0,40 \$ CA)
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple				
De base	21 621 935	21 698 670	21 640 632	21 722 089
Dilué	21 621 935	21 703 812	21 640 632	21 727 697

Velan Inc.

États consolidés du résultat global intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les 28 février		Exercices clos les 28 février	
	2018 \$	2017 \$	2018 \$	2017 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	(9 018)	4 086	(18 873)	8 314
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)	3 449	208	15 938	(2 014)
Résultat global	<u>(5 569)</u>	<u>4 294</u>	<u>(2 935)</u>	<u>6 300</u>
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(4 772)	3 723	(2 051)	5 276
Participation ne donnant pas le contrôle	<u>(797)</u>	<u>571</u>	<u>(884)</u>	<u>1 024</u>
	<u>(5 569)</u>	<u>4 294</u>	<u>(2 935)</u>	<u>6 300</u>

Velan Inc.

États consolidés des variations des capitaux propres intermédiaires résumés

(non audité)

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

	Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple							Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	
Solde au 28 février 2017	21 667 235	73 584	6 017	(35 550)	281 343	325 394	6 517	331 911
Resultat net de la période	-	-	-	-	(17 811)	(17 811)	(1 062)	(18 873)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	15 760	-	15 760	178	15 938
	21 667 235	73 584	6 017	(19 790)	263 532	323 343	5 633	328 976
Incidence de la rémunération fondée sur des actions	-	-	40	-	-	40	-	40
Rachat d'actions	(45 300)	(494)	-	-	(136)	(630)	-	(630)
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(4 824)	(4 824)	-	(4 824)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(1 904)	(1 904)	-	(1 904)
Participation de donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
Solde au 28 février 2018	21 621 935	73 090	6 057	(19 790)	256 668	316 025	5 592	321 617
Solde au 29 février 2016	21 737 135	74 345	5 941	(33 089)	280 380	327 577	5 542	333 119
Resultat net de la période	-	-	-	-	7 737	7 737	577	8 314
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(2 461)	-	(2 461)	447	(2 014)
	21 737 135	74 345	5 941	(35 550)	288 117	332 853	6 566	339 419
Incidence de la rémunération fondée sur des actions	-	-	76	-	-	76	-	76
Rachat d'actions	(69 900)	(761)	-	-	(165)	(926)	-	(926)
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(4 745)	(4 745)	-	(4 745)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(1 864)	(1 864)	-	(1 864)
Participation de donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(49)	(49)
Solde au 28 février 2017	21 667 235	73 584	6 017	(35 550)	281 343	325 394	6 517	331 911

Velan Inc.

États consolidés des flux de trésorerie intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les 28 février		Exercices clos les 28 février	
	2018 \$	2017 \$	2018 \$	2017 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	(9 018)	4 086	(18 873)	8 314
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 891)	3 265	6 994	10 267
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	3 996	(7 059)	9 986	(11 434)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(8 913)	292	(1 893)	7 147
Activités d'investissement				
Placements à court terme	814	(825)	327	2 251
Ajouts aux immobilisations corporelles	(1 830)	(1 730)	(6 202)	(7 721)
Ajouts aux immobilisations incorporelles	(32)	(831)	(437)	(910)
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles	66	220	141	399
Variation nette des autres actifs	(551)	134	(507)	482
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1 533)	(3 032)	(6 678)	(5 499)
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	(1 692)	(1 632)	(6 681)	(6 584)
Dividendes versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	(41)	(49)
Rachat d'actions	-	(572)	(630)	(926)
Emprunts bancaires à court terme	(12)	337	(576)	331
Augmentation de la dette à long terme	-	5 079	-	5 079
Remboursement de la dette à long terme	(854)	(581)	(3 206)	(5 904)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(2 558)	2 631	(11 134)	(8 053)
Incidence des différences de cours du change sur la trésorerie	1 526	(7)	8 021	(1 708)
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	(11 478)	(116)	(11 684)	(8 113)
Trésorerie, montant net, au début de la période	76 021	76 343	76 227	84 340
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	64 543	76 227	64 543	76 227
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	85 391	84 019	85 391	84 019
Dette bancaire	(20 848)	(7 792)	(20 848)	(7 792)
	64 543	76 227	64 543	76 227
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus (payés)	443	353	532	641
Impôt sur le résultat reçu (payé)	370	(2 447)	(3 752)	(7 722)