



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2023



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 la période de trois mois close le 31 mai, 2023.



États de la situation financière consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Aux	
	31 mai, 2023 \$	28 février, 2023 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58 842	50 513
Placements à court terme	17	37
Créances d'exploitation	90 755	121 053
Impôt sur le résultat à recouvrer	6 700	6 195
Stocks (note 6)	216 903	202 649
Acomptes et charges payées d'avance	7 912	7 559
Actifs dérivés (note 8)	192	107
	381 321	388 113
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	67 553	68 205
Immobilisations incorporelles et goodwill	16 159	16 153
Impôt sur le résultat différé	4 754	4 663
Autres actifs	654	723
	89 120	89 744
Total des actifs	470 441	477 857
Passifs		
Passifs courants		
Dettes bancaires	212	260
Dettes d'exploitation et charges à payer	79 154	79 408
Impôt sur le résultat à payer	2 375	2 832
Acomptes de clients	30 459	28 201
Provisions	17 403	16 485
Passifs dérivés (note 8)	93	299
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 367	1 298
Partie à court terme de la dette à long terme (note 7)	8 312	8 177
	139 375	136 960
Passifs non courants		
Obligations locatives à long terme	9 191	9 458
Dettes à long terme (note 7)	20 715	21 719
Impôt sur le résultat à payer	933	933
Impôt sur le résultat différé	4 052	3 966
Acomptes de clients	28 770	27 937
Provisions	69 165	70 924
Autres passifs	4 767	5 125
	137 593	140 062
Total des passifs	276 968	277 022
Total des capitaux propres	193 473	200 835
Total des passifs et des capitaux propres	470 441	477 857

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



États des résultats consolidés

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

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai, 2023 \$	31 mai, 2022 \$
Chiffre d'affaires (note 9)	67 659	75 005
Coût des ventes (notes 6)	52 607	54 932
Marge brute	15 052	20 073
Frais d'administration	21 499	25 812
Autres produits	(13)	(141)
Résultat d'exploitation	(6 434)	(5 598)
Produits financiers	135	90
Charges financières	(1 340)	(326)
Charges financières, montant net	(1 205)	(236)
Résultat avant impôt	(7 639)	(5 834)
Charge d'impôt sur le résultat	651	1 509
Résultat net de la période	(8 290)	(7 343)
Résultat net attribuable aux éléments suivants:		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(8 284)	(7 352)
Participation ne donnant pas le contrôle	(6)	9
Résultat net de la période	(8 290)	(7 343)
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple		
De base et dilué	(0,38)	(0,34)
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	0,02 (0,03 \$ CA)	- (- \$ CA)
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

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



États du résultat global consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai, 2023	31 mai, 2022
	\$	\$
Résultat global		
Résultat net de la période	(8 290)	(7 343)
Autres éléments du résultat global		
Conversion de devises étrangères	1 408	(5 831)
Résultat global	(6 882)	(13 174)
Résultat global attribuable aux éléments suivants :		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(6 876)	(13 182)
Participation ne donnant pas le contrôle	(6)	8
Résultat global	(6 882)	(13 174)

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 non audités.



États des variations des capitaux propres consolidés

(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 28 février 2022	72 695	6 260	(32 126)	217 995	264 824	686	265 510
Résultat net de l'exercice	-	-	-	(7 352)	(7 352)	9	(7 343)
Autres éléments du résultat global	-	-	(5 830)	-	(5 830)	(1)	(5 831)
Résultat global	-	-	(5 830)	(7 352)	(13 182)	8	(13 174)
Autres	-	-	(97)	97	-	-	-
Solde au 31 mai 2022	72 695	6 260	(38 053)	210 740	251 642	694	252 336
Solde au 28 février 2023	72 695	6 260	(41 208)	162 142	199 889	946	200 835
Résultat net de l'exercice	-	-	-	(8 284)	(8 284)	(6)	(8 290)
Autres éléments du résultat global	-	-	1 408	-	1 408	-	1 408
Résultat global	-	-	1 408	(8 284)	(6 876)	(6)	(6 882)
Dividendes							
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	(346)	(346)	-	(346)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	(134)	(134)	-	(134)
Solde au 31 mai 2023	72 695	6 260	(39 800)	153 378	192 533	940	193 473

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



États des flux de trésorerie consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai, 2023 \$	31 mai, 2022 \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Résultat net de la période	(8 290)	(7 343)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 10)	834	(1 755)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 11)	18 150	6 033
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	10 694	(3 065)
Activités d'investissement		
Placements à court terme	19	(1 288)
Entrées d'immobilisations corporelles	(1 109)	(920)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(384)	(9)
Produit de la cessions d'immobilisations corporelles et d'immbolisations incorporelles	14	16
Variation nette des autres actifs	28	14
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1 432)	(2 187)
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	-	2 160
Remboursement de la dette à long terme	(926)	(569)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(362)	(370)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(1 288)	1 221
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	403	(1 782)
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	8 377	(5 813)
Trésorerie, montant net, au début de la période	50 253	53 465
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	58 630	47 652
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58 842	49 621
Dette bancaire	(212)	(1 969)
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	58 630	47 652
Informations supplémentaires		
Intérêts payés	(49)	(223)
Impôt sur le résultat payé	(2 610)	(1 817)

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



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2023

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 et entités ad hoc. La Société est un fabricant international de robinetterie industrielle et est une société ouverte cotée à la Bourse de Toronto sous le symbole « VLN ». Elle a été constituée en société sous la dénomination sociale de Velan Engineering Ltd. le 12 décembre 1952 et reconduite en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions le 11 février 1977. Elle a changé sa dénomination pour Velan Inc. le 20 février 1981. Le siège social officiel de Velan Inc. est situé au 7007, chemin de la Côte de Liesse, Montréal (Québec) H4T 1G2 Canada. La société mère ultime de la Société est Velan Holdings Co. Ltd.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 6 juillet 2023.

2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois close le 31 mai 2023 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 2023, 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 2023.

3 Normes et modifications comptables publiées mais non encore adoptées.

La norme IAS 1 *Présentation des états financiers* exige que, pour qu'une entité puisse classer un passif comme non courant, elle doit avoir le droit, à la date de clôture, de reporter le règlement du passif pendant au moins 12 mois après cette date.

En janvier 2020, l'IASB a publié les modifications à IAS 1 *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants* (modifications de 2020). Les modifications de 2020 entraient initialement en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. En application des modifications de 2020, une entité n'a pas le droit de différer le règlement d'un passif – et classe donc le passif comme passif courant – si elle ne se conformait pas aux clauses restrictives en raison de sa situation à la date de clôture, même si le respect de ces clauses restrictives n'avait été testé que dans les 12 mois suivant cette date.

Les modifications publiées en octobre 2022 précisent que les clauses restrictives des contrats d'emprunt auxquelles une entité doit se conformer seulement après la date de clôture n'auraient pas d'incidence sur le classement d'un passif dans les passifs courants ou non courants à la date de clôture. Toutefois, les clauses restrictives auxquelles l'entité est tenue de se conformer au plus tard à la date de clôture auraient une incidence sur le classement dans les passifs courants ou non courants, même si la clause restrictive n'est évaluée qu'après la date de clôture.

Les modifications de 2022 prévoient des obligations d'information supplémentaires. Lorsque l'entité classe un passif résultant d'un accord d'emprunt dans le passif courant et que ce passif est assujéti aux clauses restrictives auxquelles l'entité est tenue de se conformer dans les 12 mois suivant la date de clôture, elle doit fournir dans les



notes des informations qui permettent aux utilisateurs des états financiers de comprendre le risque que le passif puisse devenir remboursable dans les 12 mois suivant la date de clôture, notamment :

- a) la valeur comptable du passif;
- b) des informations sur les clauses restrictives;
- c) les faits et circonstances, le cas échéant, qui indiquent que l'entité pourrait avoir de la difficulté à se conformer aux clauses restrictives. Ces faits et circonstances peuvent aussi comprendre le fait que l'entité ne se serait pas conformée aux clauses restrictives compte tenu de sa situation à la date de clôture.

Les modifications apportées à IAS 1 entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024, l'adoption anticipée étant permise, et elles doivent être appliquées de manière rétrospective. La Société ne s'attend pas à ce que les modifications aient une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

4 Estimations

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

Lors de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, les principaux jugements importants formulés par la direction dans l'application des méthodes comptables de la Société et les sources clés d'incertitude des estimations sont les mêmes que celles qui s'appliquaient aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 28 février 2023.

5 Caractère saisonnier des activités

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

6 Stocks

	Aux	
	31 mai 2023	28 février 2023
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Matières premières	35 717	36 223
Produits en cours de fabrication et pièces finies	139 080	128 670
Produits finis	42 106	37 756
	216 903	202 649

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 31 mai 2023 de 1 254 \$ (753 \$ au 31 mai 2022), compte tenu des reprises de 2 478 \$ (1 631 \$ au 31 mai 2022).

7 Dette à long terme

	Aux	
	31 mai 2023 \$	28 février 2023 \$
<i>(en milliers)</i>		
Filiale canadienne		
Emprunt bancaire garanti (20 385 \$ CA; 20 906 \$ CA au 28 février 2023)	14 986	15 181
Filiales françaises		
Emprunt bancaire non garanti (2 830 €; 3 183 € au 28 février 2023)	3 024	3 366
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (3 869 €; 4 186 € au 28 février 2023)	4 135	4 427
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (460 €; 460 € au 28 février 2023)	492	487
Autres (note 12)	6 390	6 435
	29 027	29 896
Moins: partie à court terme	8 312	8 177
	20 715	21 719

Au 31 mai 2023, la Société avait prélevé un montant nul (nul au 28 février 2023) sur sa facilité de crédit renouvelable et avait émis des lettres de crédit et des lettres de garantie totalisant 5 236 \$ (5 148 \$ au 28 février 2023), sur une capacité d'emprunt totale de 42 556 \$ (49 511 \$ au 28 février 2023). De plus, au 31 mai 2023, la Société respectait toutes ses clauses restrictives.

8 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 31 mai 2023				
(en milliers)	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
Classement à l'état de la situation financière et nature				
Actifs				
Actifs dérivés	192	-	192	-
Passifs				
Passifs dérivés	93	-	93	-

Au 28 février 2023				
(en milliers)	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
Classement à l'état de la situation financière et nature				
Actifs				
Actifs dérivés	107	-	107	-
Passifs				
Passifs dérivés	299	-	299	-

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.

9 Information sectorielle

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 31 mai 2023							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	5 184	24 696	8 890	51	2 313	-	41 134
Exportation	5 102	163	7 002	9 541	4 717	-	26 525
Intragroupe (exportation)	10 626	1 847	85	-	11 446	(24 004)	-
	20 912	26 706	15 977	9 592	18 476	(24 004)	67 659

Période de trois mois close le 31 mai 2022

(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	5 350	21 298	9 450	35	4 272	-	40 405
Exportation	3 785	968	8 062	17 561	4 224	-	34 600
Intragroupe (exportation)	6 325	2 498	29	376	13 948	(23 176)	-
	15 460	24 764	17 541	17 972	22 444	(23 176)	75 005

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

Périodes de trois mois closes les

(en milliers)	31 mai 2023 \$	31 mai 2022 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 066	2 161
Amortissement des immobilisations incorporelles	501	504
Amortissement des coûts de financement	62	64
Impôt différé	(31)	317
Perte (profit) sur la sortie d'immobilisation corporelles	(14)	54
Variation nette des provisions et des acomptes de clients à long terme	(1 088)	(4 133)
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	(292)	(504)
Variation nette des autres passifs	(370)	(218)
	834	(1 755)

11 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

Périodes de trois mois closes les

(en milliers)	31 mai 2023 \$	31 mai 2022 \$
Créances d'exploitation	31 220	14 062
Stocks	(13 492)	(10 173)
Impôts sur les résultat recouvrables	(489)	(561)
Acomptes et charges payées d'avance	(314)	(302)
Dettes d'exploitation et charges à payer	(1 192)	413
Impôt sur le résultat à payer	(466)	(1 098)
Acomptes de clients	2 037	3 790
Provisions	846	(98)
	18 150	6 033



12 Évènement subséquent

Le 1er juin 2023, les actionnaires minoritaires d'une filiale de la Société ont exercé leur option de vente inconditionnelle, obligeant la Société à effectuer le rachat de leur participation minoritaire dans la filiale. Le montant du rachat est de 4 591 € (4 907 \$) au 31 mai 2023. Le montant du rachat est payable dans les 4 mois suivant l'émission de l'avis, nécessitant ainsi un règlement au plus tard le 30 septembre 2023. Le changement dans la structure juridique de la Société qui résultera de cet évènement sera qu'à compter de la date du paiement, la filiale deviendra une filiale détenue à 100 % par la Société.