





## **RAPPORT DE GESTION**

Premier trimestre clos le 31 mai 2022



























## 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 avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA »)

	Trimestres clos les	
	31 mai 2022	31 mai 2021
<i>(en milliers, sauf les montants par action)</i>	\$	\$
Perte nette <sup>1</sup>	(7 352)	(5 073)
<i>Ajustements au titre des éléments suivants:</i>		
Amortissement des immobilisations corporelles	2 161	2 414
Amortissement des immobilisations incorporelles	568	558
Charges financières, montant net	236	529
Impôt sur le résultat	1 509	631
<b>BAIIA</b>	<b>(2 878)</b>	<b>(941)</b>
BAIIA par action		
- De base et dilué	(0,13)	(0,04)

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 l'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 changes au courant d'une période. La mesure fournit une indication de la performance des opérations de vente de la Société pour une période déterminée et donne une idée des 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 changes au courant d'une période. La mesure fournit une indication des défis opérationnels auxquels la Société sera confrontée et donne une idée des 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.

<sup>1</sup> 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 la période de trois mois close le 31 mai 2022





## **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, 2022.



## États de la situation financière consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Aux	
	31 mai, 2022 \$	28 février, 2022 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 621	54 015
Placements à court terme	9 721	8 726
Créances d'exploitation	98 586	115 834
Impôt sur le résultat à recouvrer	3 497	2 955
Stocks (note 6)	228 882	223 198
Acomptes et charges payées d'avance	6 992	6 877
Actifs dérivés (note 8)	650	553
	397 949	412 158
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	71 589	73 906
Immobilisations incorporelles et goodwill	15 644	16 693
Impôt sur le résultat différé	4 267	4 774
Autres actifs	800	897
	92 300	96 270
<b>Total des actifs</b>	490 249	508 428
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Dette bancaire	1 969	550
Dettes d'exploitation et charges à payer	78 882	80 503
Impôt sur le résultat à payer	2 605	3 806
Acomptes de clients	43 640	41 344
Provisions	17 979	18 444
Passifs dérivés (note 8)	153	560
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 425	1 360
Partie à court terme de la dette à long terme (note 7)	8 261	8 111
	154 914	154 678
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives à long terme	10 330	11 073
Dette à long terme (note 7)	23 858	22 927
Impôt sur le résultat à payer	1 244	1 244
Impôt sur le résultat différé	3 831	4 025
Acomptes de clients	24 468	30 139
Provisions	13 818	13 101
Autres passifs	5 450	5 731
	82 999	88 240
<b>Total des passifs</b>	237 913	242 918
<b>Total des capitaux propres</b>	252 336	265 510
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	490 249	508 428

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, 2022	31 mai, 2021
	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires (note 9)</b>	75 005	74 529
<b>Coût des ventes (notes 6)</b>	54 932	54 535
<b>Marge brute</b>	20 073	19 994
Frais d'administration	25 812	23 779
Autres charges (produits)	( 141)	121
<b>Résultat d'exploitation</b>	( 5 598)	( 3 906)
Produits financiers	90	172
Charges financières	( 326)	( 701)
Charges financières, montant net	( 236)	( 529)
<b>Résultat avant impôt</b>	( 5 834)	( 4 435)
Charge d'impôt sur le résultat	1 509	631
<b>Résultat net de la période</b>	( 7 343)	( 5 066)
<b>Résultat net attribuable aux éléments suivants:</b>		
<b>Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple</b>	<b>( 7 352)</b>	<b>( 5 073)</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	9	7
<b>Résultat net de la période</b>	<b>( 7 343)</b>	<b>( 5 066)</b>
<b>Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple</b>		
De base et dilué	(0.34)	(0.24)
<b>Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple</b>		
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, 2022	31 mai, 2021
	\$	\$
<b>Résultat global</b>		
<b>Résultat net de la période</b>	( 7 343)	( 5 066)
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Conversion de devises étrangères	( 5 831)	1 395
<b>Résultat global</b>	( 13 174)	( 3 671)
<b>Résultat global attribuable aux éléments suivants :</b>		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	( 13 182)	( 3 702)
Participation ne donnant pas le contrôle	8	31
<b>Résultat global</b>	( 13 174)	( 3 671)

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	
<b>Solde au 28 février 2021</b>	72 695	6 260	( 21 007)	239 136	297 084	3 137	300 221
Résultat net de la période	-	-	-	( 5 073)	( 5 073)	7	( 5 066)
Autres éléments du résultat global	-	-	1 371	-	1 371	24	1 395
Résultat global	-	-	1 371	( 5 073)	( 3 702)	31	( 3 671)
<b>Solde au 31 mai 2021</b>	72 695	6 260	( 19 636)	234 063	293 382	3 168	296 550
<b>Solde au 28 février 2022</b>	72 695	6 260	( 32 223)	218 092	264 824	686	265 510
Résultat net de la période	-	-	-	( 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)
<b>Solde au 31 mai 2022</b>	72 695	6 260	( 38 053)	210 740	251 642	694	252 336

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, 2022	31 mai, 2021
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net de la période	( 7 343)	( 5 066)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 10)	( 1 755)	2 412
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 11)	6 033	3 549
<b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>( 3 065)</b>	<b>895</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Placements à court terme	( 1 288)	( 186)
Entrées d'immobilisations corporelles	( 920)	( 1 739)
Entrées d'immobilisations incorporelles	( 9)	( 288)
Proceeds on disposal of property, plant and equipment	16	3 132
Variation nette des autres actifs	14	( 12)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement</b>	<b>( 2 187)</b>	<b>907</b>
<b>Activités de financement</b>		
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable	-	9 626
Augmentation de la dette à long terme	2 160	-
Remboursement de la dette à long terme	( 569)	( 3 167)
Remboursement des obligations locatives à long terme	( 370)	( 413)
<b>Entrées de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>1 221</b>	<b>6 046</b>
<b>Incidence des écarts de change sur la trésorerie</b>	<b>( 1 782)</b>	<b>436</b>
<b>Variation nette de la trésorerie au cours de la période</b>	<b>( 5 813)</b>	<b>8 284</b>
<b>Trésorerie, montant net, au début de la période</b>	<b>53 465</b>	<b>62 953</b>
<b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>	<b>47 652</b>	<b>71 237</b>
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 621	80 356
Dette bancaire	( 1 969)	( 9 119)
<b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>	<b>47 652</b>	<b>71 237</b>
<b>Informations supplémentaires</b>		
Intérêts payés	( 223)	( 350)
Impôt sur le résultat payé	( 1 817)	( 1 121)

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 2022

## 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 7 juillet 2022.

## 2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois close le 31 mai 2022 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 2022, 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 2022.

## 3 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.

## 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 2022.

Depuis décembre 2019, la pandémie mondiale de coronavirus (« COVID-19 ») a provoqué des perturbations temporaires dans la chaîne de production et d'approvisionnement 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, principalement dans le secteur pétrolier et gazier au début de l'exercice précédent, s'est également traduit par une baisse du volume des ventes de vanes hors projet pour la Société. Plus précisément le segment d'activité d'entretien, réparation et révision (« ERR ») du groupe a été le plus impacté. Cependant, au second semestre de l'exercice clos le 28 février 2022, les ventes ont repris en milieu d'année pour atteindre des niveaux pré-covid à la fin de l'année.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2022, les ventes consolidées sont similaires à la période de trois mois terminée le 31 mai 2021, cependant, les ventes ERR de la Société se sont améliorées par rapport à l'exercice précédent, laissant entrevoir une reprise des niveaux pré pandémie.

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 31 mai 2022, la Société n'a pas obtenu de subventions salariales qui auraient permis de réduire ses charges salariales. Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2021, la Société a obtenu des subventions salariales qui ont permis de réduire ses charges salariales de 579 \$ dans le coût des ventes et de 439 \$ dans les frais d'administration.

## 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 2022 \$	28 février 2022 \$
<i>(en milliers)</i>		
Matières premières	37 752	48 381
Produits en cours de fabrication et pièces finies	143 553	136 221
Produits finis	47 577	38 596
	<b>228 882</b>	<b>223 198</b>

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 2022 de 753 \$ (1 661 \$ au 31 mai 2021), compte tenu des reprises de 1 631 \$ (1 140 \$ au 31 mai 2021).



## 7 Dette à long terme

	Aux	
	31 mai 2022 \$	28 février 2022 \$
<i>(en milliers)</i>		
Filiale canadienne		
Emprunt bancaire garanti (21 750 \$ CA; 22 500 \$ CA au 28 février 2022)	16 986	17 134
Filiales françaises		
Emprunt bancaire non garanti (2 671 €; 2 943 € au 28 février 2022)	2 866	3 302
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (4 820 €; 2 869 € au 28 février 2022)	5 174	3 219
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (690 €; 690 € au 28 février 2022)	741	774
Autres	6 352	6 609
	32 119	31 038
Moins: partie à court terme	8 261	8 111
	<b>23 858</b>	<b>22 927</b>

Au 31 mai 2022, la Société avait prélevé un montant nul (nul au 28 février 2022) sur sa facilité de crédit renouvelable et avait émis des lettres de crédit et des lettres de garantie totalisant 3 659 \$ (3 980 \$ au 28 février 2022), sur une capacité d'emprunt totale de 48 714 \$ (49 365 \$ au 28 février 2022). De plus, au 31 mai 2022, 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 2022				
<i>(en milliers)</i>	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
<b>Classement à l'état de la situation financière et nature</b>				
Actifs				
<b>Actifs dérivés</b>	650	-	650	-
Passifs				
<b>Passifs dérivés</b>	153	-	153	-

Au 28 février 2022				
<i>(en milliers)</i>	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
<b>Classement à l'état de la situation financière et nature</b>				
Actifs				
<b>Actifs dérivés</b>	553	-	553	-
Passifs				
<b>Passifs dérivés</b>	560	-	560	-

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 2022							
<i>(en milliers)</i>	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)	-
	<b>15 460</b>	<b>24 764</b>	<b>17 541</b>	<b>17 972</b>	<b>22 444</b>	<b>(23 176)</b>	<b>75 005</b>

## Période de trois mois close le 31 mai 2021

<i>(en milliers)</i>	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	4 906	21 351	10 965	4	4 503	-	41 729
Exportation	12 229	-	10 223	8 357	1 991	-	32 800
Intragroupe (exportation)	8 391	2 182	6	74	12 102	(22 755)	-
	<b>25 526</b>	<b>23 533</b>	<b>21 194</b>	<b>8 435</b>	<b>18 596</b>	<b>(22 755)</b>	<b>74 529</b>

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

#### Périodes de trois mois closes les

<i>(en milliers)</i>	31 mai 2022 \$	31 mai 2021 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 161	2 414
Amortissement des immobilisations incorporelles	568	558
Impôt différé	317	(246)
Perte (profit) sur la sortie d'immobilisation corporelles	54	(186)
Variation nette des provisions et des acomptes de clients à long terme	(4 133)	-
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	(504)	(229)
Variation nette des autres passifs	(218)	101
	<b>(1 755)</b>	<b>2 412</b>

### 11 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

#### Périodes de trois mois closes les

<i>(en milliers)</i>	31 mai 2022 \$	31 mai 2021 \$
Créances d'exploitation	14 062	14 985
Stocks	(10 173)	(31 207)
Impôts sur les résultat recouvrables	(561)	(910)
Acomptes et charges payées d'avance	(302)	(2 455)
Dettes d'exploitation et charges à payer	413	14 830
Impôt sur le résultat à payer	(1 098)	(152)
Acomptes de clients	3 790	8 747
Provisions	(98)	(289)
	<b>6 033</b>	<b>3 549</b>

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