



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2024



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, 2024.



États de la situation financière consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Aux	
	31 mai, 2024 \$	29 février, 2024 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 798	36 445
Placements à court terme	5 735	5 271
Créances d'exploitation	105 661	119 914
Impôt sur le résultat à recouvrer	6 374	6 132
Stocks	220 235	208 702
Acomptes et charges payées d'avance	9 443	10 421
Actifs dérivés	202	125
	383 448	387 010
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	69 978	69 918
Immobilisations incorporelles et goodwill	16 960	16 543
Impôt sur le résultat différé	6 021	5 193
Autres actifs	729	729
	93 688	92 383
Total des actifs	477 136	479 393
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	1 779	-
Dettes d'exploitation et charges à payer	86 148	88 230
Impôt sur le résultat à payer	1 453	1 568
Acomptes de clients	35 649	30 396
Provisions	13 909	14 129
Passifs dérivés	-	26
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 568	1 607
Partie à court terme de la dette à long terme	5 317	24 431
	145 823	160 387
Passifs non courants		
Obligations locatives à long terme	11 115	11 036
Dette à long terme	19 494	4 346
Impôt sur le résultat à payer	1 912	2 325
Impôt sur le résultat différé	3 938	3 462
Acomptes de clients	34 364	35 082
Provisions	72 929	74 058
Autres passifs	5 216	5 438
	148 968	135 747
Total des passifs	294 791	296 134
Total des capitaux propres	182 345	183 259
Total des passifs et des capitaux propres	477 136	479 393

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, 2024 \$	31 mai, 2023 \$
Chiffre d'affaires	77 500	67 659
Coût des ventes	53 688	52 607
Marge brute	23 812	15 052
Frais d'administration	21 807	21 499
Autres charges (produits)	776	(13)
Résultat d'exploitation	1 229	(6 434)
Produits financiers	111	135
Charges financières	(1 452)	(1,340)
Charges financières, montant net	(1 341)	(1,205)
Résultat avant impôt	(112)	(7 639)
Charge d'impôt sur le résultat	1 048	651
Résultat net de la période	(1 160)	(8 290)
Résultat net attribuable aux éléments suivants:		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(1 104)	(8 284)
Participation ne donnant pas le contrôle	(56)	(6)
Résultat net de la période	(1 160)	(8 290)
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple		
De base et dilué	(0.05)	(0.38)
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple		
	- (- \$ CA)	0.02 (0.03 \$ 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, 2024	31 mai, 2023
	\$	\$
Résultat global		
Résultat net de la période	(1 160)	(8 290)
Autres éléments du résultat global		
Conversion de devises étrangères	246	1 408
Résultat global	(914)	(6 882)
Résultat global attribuable aux éléments suivants :		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(858)	(6 876)
Participation ne donnant pas le contrôle	(56)	(6)
Résultat global	(914)	(6 882)

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					Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Suplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total		
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
Solde au 29 Février 2024	72 695	6 260	(38 692)	141 914	182 177	1 082	183 259
Résultat net de l'exercice	-	-	-	(1 104)	(1 104)	(56)	(1 160)
Autres éléments du résultat global	-	-	246	-	246	-	246
Résultat global	-	-	246	(1 104)	(858)	(56)	(914)
Solde au 31 Mai 2024	72 695	6 260	(38 446)	140 810	181 319	1 026	182 345

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, 2024	31 mai, 2023
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Résultat net de la période	(1 160)	(8 290)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(175)	834
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	6 235	18 150
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	4 900	10 694
Activités d'investissement		
Placements à court terme	(456)	19
Entrées d'immobilisations corporelles	(1 673)	(1 109)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(952)	(384)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	8	14
Variation nette des autres actifs	5	28
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(3 068)	(1 432)
Activités de financement		
Emprunts bancaires à court terme	(1)	-
Remboursement de la dette à long terme	(3,816)	(926)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(383)	(362)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(4 200)	(1 288)
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	(58)	403
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	(2 426)	8,377
Trésorerie, montant net, au début de la période	36 445	50 253
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	34 019	58 630
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 798	58 842
Dette bancaire	(1 779)	(212)
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	34 019	58 630
Informations supplémentaires		
Intérêts payés	30	(49)
Impôt sur le résultat payé	(1,744)	(2 610)

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 2024

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 11 juillet 2024.

2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois close le 31 mai 2024 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 29 février 2024, 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 29 février 2024.

3 Normes et modifications comptables publiées et 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 29 février 2024.

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 2024	29 février 2024
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Matières premières	32 829	33 208
Produits en cours de fabrication et pièces finies	147 729	134 678
Produits finis	39 677	40 816
	220 235	208 702

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 2024 de 1 091 \$ (2 030 \$ au 29 février 2024), compte tenu des reprises de 1 927 \$ (9 723 \$ au 29 février 2024).



7 Dette à long terme

	Aux	
	31 mai 2024 \$	28 février 2024 \$
<i>(en milliers)</i>		
Facilité de crédit renouvelable	2 000	5 000
Filiale canadienne		
Emprunt bancaire garanti (19 286 \$ CA; 19 561 \$ CA au 29 février 2024)	14 142	14 415
Filiales françaises		
Emprunt bancaire non garanti (2 995 €; 3 240 € au 29 février 2024)	3 247	3 500
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (2 594 €; 2 914 € au 29 février 2024)	2 812	3 148
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (230 €; 230 € au 29 février 2024)	249	248
Autres	2 361	2 466
	24 811	28 777
Moins: partie à court terme	5 317	24 431
	19 494	4 346

Au 31 mai 2024, la Société avait prélevé un montant de 2 000\$ (5 000\$ au 29 février 2024) sur sa facilité de crédit renouvelable et avait émis des lettres de crédit et des lettres de garantie totalisant 3 810\$ (5 148\$ au 29 février 2024), sur une capacité d'emprunt totale de 42 432\$ (49 511 \$ au 29 février 2024). Au 31 mai 2024 et au 29 février 2024, la Société ne respectait pas l'un de ses ratios financiers pour lesquels, en mai 2024, le prêteur a renoncé à son droit d'exiger le remboursement du prêt jusqu'au 1er mars 2026 à condition que le manquement concerne uniquement les coûts liés l'amiante. Ainsi, l'emprunt hypothécaire garanti classé en dette à court terme au 29 février 2024 a été reclassé en dette à long terme le 31 mai 2024. Le prochain calcul de conformité aura lieu en février 2025.

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 Société n'a aucun instrument financier évalué et comptabilisé à la juste valeur qui soit significatif. Pour les autres instruments financiers non comptabilisés à la juste valeur, leur juste valeur est approximativement égale à la valeur comptable au 31 mai 2024.

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 2024							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	6 789	28 915	8 208	193	2 934		47 039
Exportation	6 376	423	8 394	10,904	4 364		30 461
Intragroupe (exportation)	11 211	2 360	1	9	12 227	(25 808)	-
	24 376	31 698	16 603	11 106	19 525	(25 808)	77 500

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

La répartition des ventes par localisation géographique des clients est la suivante :

Période de trois mois close le 31 mai 2024						
(en milliers)	Afrique / Moyen-Orient \$	Europe \$	Amérique du Nord \$	Asie / Pacifique \$	Amérique du Sud et centrale \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires	7 978	18 357	37 635	12 487	1 043	77 500

Période de trois mois close le 31 mai 2023						
(en milliers)	Afrique / Moyen-Orient \$	Europe \$	Amérique du Nord \$	Asie / Pacifique \$	Amérique du Sud et centrale \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires	6 065	12 941	34 683	12 880	1 090	67 659



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

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai 2024 \$	31 mai 2023 \$
<i>(en milliers)</i>		
Amortissement des immobilisations corporelles	1 685	2 066
Amortissement des immobilisations incorporelles	766	501
Amortissement des coûts de financement	5	62
Impôt différé	(357)	(31)
Perte (profit) sur la sortie d'immobilisation corporelles	-	(14)
Variation nette des provisions et des acomptes de clients à long terme	(1 947)	(1 088)
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	(101)	(292)
Variation nette des autres passifs	(226)	(370)
	(175)	834

11 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai 2024 \$	31 mai 2023 \$
<i>(en milliers)</i>		
Créances d'exploitation	14 440	31 220
Stocks	(11 160)	(13 492)
Impôts sur les résultat recouvrables	(259)	(489)
Acomptes et charges payées d'avance	1 005	(314)
Dettes d'exploitation et charges à payer	(2 206)	(1 192)
Impôt sur le résultat à payer	(511)	(466)
Acomptes de clients	5 172	2 037
Provisions	(246)	846
	6 235	18 150