



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 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 les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 2023.



États de la situation financière consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Aux	
	31 août, 2023 \$	28 février, 2023 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41 474	50 513
Placements à court terme	17	37
Créances d'exploitation	99 280	121 053
Impôt sur le résultat à recouvrer	6 343	6 195
Stocks (note 6)	225 868	202 649
Acomptes et charges payées d'avance	9 051	7 559
Actifs dérivés (note 8)	141	107
	382 174	388 113
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	70 095	68 205
Immobilisations incorporelles et goodwill	16 253	16 153
Impôt sur le résultat différé	4 849	4 663
Autres actifs	653	723
	91 850	89 744
Total des actifs	474 024	477 857
Passifs		
Passifs courants		
Dettes bancaires	2 102	260
Dettes d'exploitation et charges à payer	74 925	79 408
Impôt sur le résultat à payer	1 562	2 832
Acomptes de clients	30 163	28 201
Provisions	18 495	16 485
Passifs dérivés (note 8)	31	299
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 643	1 298
Partie à court terme de la dette à long terme (note 7)	13 353	8 177
	142 274	136 960
Passifs non courants		
Obligations locatives à long terme	11 450	9 458
Dettes à long terme (note 7)	20 029	21 719
Impôt sur le résultat à payer	519	933
Impôt sur le résultat différé	4 172	3 966
Acomptes de clients	31 420	27 937
Provisions	66 041	70 924
Autres passifs	5 084	5 125
	138 715	140 062
Total des passifs	280 989	277 022
Total des capitaux propres	193 035	200 835
Total des passifs et des capitaux propres	474 024	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		Périodes de six mois closes les	
	31 août, 2023 \$	31 août, 2022 \$	31 août, 2023 \$	31 août, 2022 \$
Chiffre d'affaires (note 9)	80 318	85 054	147 977	160 059
Coût des ventes (notes 6)	56 933	61 572	109 540	116 504
Marge brute	23 385	23 482	38 437	43 555
Frais d'administration	22 571	24 678	44 070	50 490
Autres charges (produits)	525	7	512	(134)
Résultat d'exploitation	289	(1 203)	(6 145)	(6 801)
Produits financiers	136	78	271	168
Charges financières	(1 527)	(456)	(2 867)	(782)
Charges financières, montant net	(1 391)	(378)	(2 596)	(614)
Résultat avant impôt	(1 102)	(1 581)	(8 741)	(7 415)
Charge d'impôt sur le résultat	1 021	2 084	1 672	3 593
Résultat net de la période	(2 123)	(3 665)	(10 413)	(11 008)
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(2 120)	(3 676)	(10 404)	(11 028)
Participation ne donnant pas le contrôle	(3)	11	(9)	20
Résultat net de la période	(2 123)	(3 665)	(10 413)	(11 008)
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base et dilué	(0,10)	(0,17)	(0,48)	(0,51)
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	- (- \$ CA)	- (- \$ CA)	0,02 (0,03 \$ 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	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		Périodes de six mois closes les	
	31 août, 2023 \$	31 août, 2022 \$	31 août, 2023 \$	31 août, 2022 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	(2 123)	(3 665)	(10 413)	(11 008)
Autres éléments du résultat global				
Conversion de devises étrangères	1 696	(7 760)	3 104	(13 591)
Résultat global	(427)	(11 425)	(7 309)	(24 599)
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(424)	(11 437)	(7 300)	(24 619)
Participation ne donnant pas le contrôle	(3)	12	(9)	20
Résultat global	(427)	(11 425)	(7 309)	(24 599)

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	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total		
Solde au 28 février 2022	72 695	6 260	(32 126)	217 995	264 824	686	265 510
Résultat net de l'exercice	-	-	-	(11 028)	(11 028)	20	(11 008)
Autres éléments du résultat global	-	-	(13 591)	-	(13 591)	-	(13 591)
Résultat global	-	-	(13 591)	(11 028)	(24 619)	20	(24 599)
Autres	-	-	(97)	97	-	-	-
Dividendes							
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	(366)	(366)	-	(366)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	(131)	(131)	-	(131)
Solde au 31 août 2022	72 695	6 260	(45 814)	206 567	239 708	706	240 414
Solde au 28 février 2023	72 695	6 260	(41 208)	162 142	199 889	946	200 835
Résultat net de l'exercice	-	-	-	(10 404)	(10 404)	(9)	(10 413)
Autres éléments du résultat global	-	-	3 104	-	3 104	-	3 104
Résultat global	-	-	3 104	(10 404)	(7 300)	(9)	(7 309)
Dividendes							
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	(354)	(354)	-	(354)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	(137)	(137)	-	(137)
Solde au 31 août 2023	72 695	6 260	(38 104)	151 247	192 098	937	193 035

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		Périodes de six mois closes les	
	31 août, 2023 \$	31 août, 2022 \$	31 août, 2023 \$	31 août, 2022 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	(2 123)	(3 665)	(10 413)	(11 008)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 10)	2 246	6 072	3 080	4 317
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 11)	(21 283)	(13 931)	(3 133)	(7 898)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(21 160)	(11 524)	(10 466)	(14 589)
Activités d'investissement				
Placements à court terme	1	107	20	(1 181)
Entrées d'immobilisations corporelles	(1 605)	(616)	(2 714)	(1 536)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(390)	(1 200)	(774)	(1 209)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	39	24	53	40
Variation nette des autres actifs	5	14	33	28
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1 950)	(1 671)	(3 382)	(3 858)
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	(491)	(497)	(491)	(497)
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable	5 000	16	5 000	16
Augmentation de la dette à long terme	-	-	-	2 160
Remboursement de la dette à long terme	(778)	(2 108)	(1 704)	(2 677)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(390)	(362)	(752)	(732)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	3 341	(2 951)	2 053	(1 730)
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	511	(1 781)	914	(3 563)
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	(19 258)	(17 927)	(10 881)	(23 740)
Trésorerie, montant net, au début de la période	58 630	47 652	50 253	53 465
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	39 372	29 725	39 372	29 725
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41 474	32 938	41 474	32 938
Dette bancaire	(2 102)	(3 213)	(2 102)	(3 213)
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	39 372	29 725	39 372	29 725
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus (payés)	(53)	15	(102)	(208)
Impôt sur le résultat payé	(939)	(2 180)	(3 549)	(3 997)

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



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 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 de ses filiales. La Société est un fabricant international de robinetterie industrielle et est une société ouverte cotée à la Bourse de Toronto sous le symbole « VLN ». Elle a été constituée en société sous la dénomination sociale de Velan Engineering Ltd. le 12 décembre 1952 et reconduite en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* le 11 février 1977. Elle a changé sa dénomination pour Velan Inc. le 20 février 1981. Le siège social officiel de Velan Inc. est situé au 7007, chemin de la Côte de Liesse, Montréal (Québec) H4T 1G2 Canada. La société mère ultime de la Société est Velan Holdings Co. Ltd.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 5 octobre 2023.

2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et six mois closes le 31 août 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 Nouvelles 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 août 2023	28 février 2023
(en milliers)	\$	\$
Matières premières	38 255	36 223
Produits en cours de fabrication et pièces finies	141 887	128 670
Produits finis	45 726	37 756
	225 868	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 août 2023 de 1 678 \$ (348 \$ au 31 août 2022). La Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de six mois close le 31 août 2023 de 2 932 \$ (1 104 \$ au 31 août 2022).

7 Dette à long terme

	Aux	
	31 août 2023 \$	28 février 2023 \$
<i>(en milliers)</i>		
Facilité de crédit renouvelable	5 000	-
Entité canadienne		
Emprunt bancaire garanti (20 110 \$ CA; 20 906 \$ CA au 28 février 2023)	14 863	15 181
Filiales françaises		
Emprunt bancaire non garanti (2 493 €; 3 183 € au 28 février 2023)	2 702	3 366
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (3 551 €; 4 186 € au 28 février 2023)	3 850	4 427
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (345 €; 460 € au 28 février 2023)	374	487
Autres	6 593	6 435
	33 382	29 896
Moins: partie à court terme	13 353	8 177
	20 029	21 719

Au 31 août 2023, la Société avait prélevé un montant de 5 000 \$ (nul au 28 février 2023) sur sa facilité de crédit renouvelable et avait émis des lettres de crédit et des lettres de garantie totalisant 10 834 \$ (5 148 \$ au 28 février 2023), sur une capacité d'emprunt totale de 44 903 \$ (49 511 \$ au 28 février 2023). De plus, au 31 août 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 août 2023				
(en milliers)	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
Classement à l'état de la situation financière et nature				
Actifs				
Actifs dérivés	141	-	141	-
Passifs				
Passifs dérivés	31	-	31	-

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'intérêts, 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 août 2023							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	3 896	26 407	10 427	4 500	1 908	-	47 138
Exportation	12 511	111	6 361	8 430	5 767	-	33 180
Intragroupe (exportation)	10 176	2 427	249	-	14 527	(27 379)	-
	26 583	28 945	17 037	12 930	22 202	(27 379)	80 318

Période de trois mois close le 31 août 2022							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	4 838	26 934	10 905	-	2 443	-	45 120
Exportation	13 312	(638)	5 373	14 948	6 939	-	39 934
Intragroupe (exportation)	18 343	2 356	15	2 161	11 993	(34 868)	-
	36 493	28 652	16 293	17 109	21 375	(34 868)	85 054

Période de six mois close le 31 août 2023							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	9 081	51 104	19 317	4 551	4 221	-	88 274
Exportation	17 612	273	13 363	17 971	10 484	-	59 703
Intragroupe (exportation)	20 802	4 274	334	-	25 973	(51 383)	-
	47 495	55 651	33 014	22 522	40 678	(51 383)	147 977

Période de six mois close le 31 août 2022							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	10 188	48 232	20 355	35	6 715	-	85 525
Exportation	17 097	330	13 435	32 509	11 163	-	74 534
Intragroupe (exportation)	24 668	4 854	44	2 537	25 941	(58 044)	-
	51 953	53 416	33 834	35 081	43 819	(58 044)	160 059

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

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de six mois closes les	
	31 août, 2023	31 août, 2022	31 août, 2023	31 août, 2022
(en milliers)	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 154	2 023	4 220	4 184
Amortissement des actifs incorporels	502	493	1 003	997
Amortissement des coûts de financement	12	63	74	127
Impôts sur le revenu différés	14	934	(17)	1 251
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations corporelles	(10)	212	(24)	266
Variation nette des provisions et des dépôts des clients à long terme	(717)	2 560	(1 805)	(1 573)
Variation nette des actifs et passifs dérivés	(10)	89	(302)	(415)
Variation nette des autres passifs	301	(302)	(69)	(520)
	2 246	6 072	3 080	4 317

11 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de six mois closes les	
	31 août, 2023	31 août, 2022	31 août, 2023	31 août, 2022
(en milliers)	\$	\$	\$	\$
Comptes à recevoir	(7 690)	(14 666)	23 530	(604)
Stocks	(7 664)	6 273	(21 156)	(3 900)
Impôts sur le revenu à recouvrer	378	(2 129)	(111)	(2 690)
Dépôts et frais payés d'avance	(1 063)	671	(1 377)	369
Comptes créditeurs et charges à payer	(4 351)	(6 836)	(5 543)	(6 423)
Impôts sur le revenu à payer	(1 243)	(689)	(1 709)	(1 787)
Dépôts des clients	(638)	5 717	1 399	9 507
Provisions	988	(2 272)	1 834	(2 370)
	(21 283)	(13 931)	(3 133)	(7 898)

12 Évènement subséquent

Le 18 septembre 2023, la Société a conclu l'acquisition précédemment annoncé de la participation minoritaire de 25 % dans Segault S.A.S. pour 4 683 € (5 077 \$). La Société détient désormais la totalité des actions en circulation de Segault S.A.S.