



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 novembre 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 neuf mois closes le 30 novembre 2023.



États de la situation financière consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Aux	
	30 novembre, 2023 \$	28 février, 2023 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30 295	50 513
Placements à court terme	15	37
Créances d'exploitation	97 432	121 053
Impôt sur le résultat à recouvrer	7 066	6 195
Stocks (note 6)	227 295	202 649
Acomptes et charges payées d'avance	8 926	7 559
Actifs dérivés (note 8)	135	107
	371 164	388 113
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	69 122	68 205
Immobilisations incorporelles et goodwill	16 118	16 153
Impôt sur le résultat différé	5 320	4 663
Autres actifs	654	723
	91 214	89 744
Total des actifs	462 378	477 857
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	3 933	260
Dettes d'exploitation et charges à payer	74 879	79 408
Impôt sur le résultat à payer	1 599	2 832
Acomptes de clients	29 329	28 201
Provisions	18 348	16 485
Passifs dérivés (note 8)	27	299
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 551	1 298
Partie à court terme de la dette à long terme (note 7)	8 191	8 177
	137 857	136 960
Passifs non courants		
Obligations locatives à long terme	11 098	9 458
Dette à long terme (note 7)	19 292	21 719
Impôt sur le résultat à payer	519	933
Impôt sur le résultat différé	4 209	3 966
Acomptes de clients	32 986	27 937
Provisions	65 056	70 924
Autres passifs	5 295	5 125
	138 455	140 062
Total des passifs	276 312	277 022
Total des capitaux propres	186 066	200 835
Total des passifs et des capitaux propres	462 378	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 neuf mois closes les	
	30 novembre, 2023 \$	30 novembre, 2022 \$	30 novembre, 2023 \$	30 novembre, 2022 \$
Chiffre d'affaires (note 9)	80 945	95 229	228 922	255 288
Coût des ventes (notes 6)	64 559	66 264	174 099	182 768
Marge brute	16 386	28 965	54 823	72 520
Frais d'administration	21 553	25 428	65 623	75 918
Autres charges (produits)	27	2	539	(132)
Résultat d'exploitation	(5 194)	3 535	(11 339)	(3 266)
Produits financiers	124	59	395	227
Charges financières	(1 519)	(479)	(4 386)	(1 261)
Charges financières, montant net	(1 395)	(420)	(3 991)	(1 034)
Résultat avant impôt	(6 589)	3 115	(15 330)	(4 300)
Charge d'impôt sur le résultat	711	350	2 383	3 943
Résultat net de la période	(7 300)	2 765	(17 713)	(8 243)
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(7 250)	2 739	(17 654)	(8 289)
Participation ne donnant pas le contrôle	(50)	26	(59)	46
Résultat net de la période	(7 300)	2 765	(17 713)	(8 243)
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base et dilué	(0,34)	0,13	(0,82)	(0,38)
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 neuf mois closes les	
	30 novembre, 2023 \$	30 novembre, 2022 \$	30 novembre, 2023 \$	30 novembre, 2022 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	(7 300)	2 765	(17 713)	(8 243)
Autres éléments du résultat global				
Conversion de devises étrangères	131	3 183	3 235	(10 408)
Résultat global	(7 169)	5 948	(14 478)	(18 651)
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(7 119)	5 922	(14 419)	(18 697)
Participation ne donnant pas le contrôle	(50)	26	(59)	46
Résultat global	(7 169)	5 948	(14 478)	(18 651)

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	-	-	-	(8 289)	(8 289)	46	(8 243)
Autres éléments du résultat global	-	-	(10 408)	-	(10 408)	-	(10 408)
Résultat global	-	-	(10 408)	(8 289)	(18 697)	46	(18 651)
Autres	-	-	(97)	97	-	-	-
Dividendes							
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	(366)	(366)	-	(366)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	(131)	(131)	-	(131)
Solde au 30 novembre 2022	72 695	6 260	(42 631)	209 306	245 630	732	246 362
Solde au 28 février 2023	72 695	6 260	(41 208)	162 142	199 889	946	200 835
Résultat net de l'exercice	-	-	-	(17 654)	(17 654)	(59)	(17 713)
Autres éléments du résultat global	-	-	3 235	-	3 235	-	3 235
Résultat global	-	-	3 235	(17 654)	(14 419)	(59)	(14 478)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	200	200
Dividendes							
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	(354)	(354)	-	(354)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	(137)	(137)	-	(137)
Solde au 30 novembre 2023	72 695	6 260	(37 973)	143 997	184 979	1 087	186 066

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 neuf mois closes les	
	30 novembre, 2023 \$	30 novembre, 2022 \$	30 novembre, 2023 \$	30 novembre, 2022 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	(7 300)	2 765	(17 713)	(8 243)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 10)	1 618	2 857	1 620	11 850
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 11)	800	(9 000)	745	(21 574)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(4 882)	(3 378)	(15 348)	(17 967)
Activités d'investissement				
Placements à court terme	2	64	22	(1 117)
Entrées d'immobilisations corporelles	(1 190)	(1 449)	(3 904)	(2 985)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(385)	(107)	(1 159)	(1 316)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	29	4	82	44
Variation nette des autres actifs	(3)	2	30	30
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1 547)	(1 486)	(4 929)	(5 344)
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	-	-	(491)	(497)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	200	-	200	-
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable	-	5 357	5 000	5 373
Augmentation de la dette à long terme	-	-	-	2 160
Remboursement de la dette à long terme (note 7)	(5,989)	(1 038)	(7 693)	(3 715)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(540)	(359)	(1 292)	(1 091)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(6 329)	3 960	(4 276)	2 230
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	(252)	490	662	(3 073)
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	(13 010)	(414)	(23 891)	(24 154)
Trésorerie, montant net, au début de la période	39 372	29 725	50 253	53 465
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	26 362	29 311	26 362	29 311
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30 295	31 354	30 295	31 354
Dette bancaire	(3 933)	(2 043)	(3 933)	(2 043)
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	26 362	29 311	26 362	29 311
Informations supplémentaires				
Intérêts payés	(327)	(242)	(429)	(450)
Impôt sur le résultat payé	(636)	(2 802)	(4 185)	(6 799)

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 neuf mois closes le 30 novembre 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 11 janvier 2024.

2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 novembre 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	
	30 novembre 2023	28 février 2023
(en milliers)	\$	\$
Matières premières	34 554	36 223
Produits en cours de fabrication et pièces finies	151 610	128 670
Produits finis	41 131	37 756
	227 295	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 30 novembre 2023 de 2 329 \$ (3 354 \$ au 30 novembre 2022). La Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2023 de 5 239 \$ (4 453 \$ au 30 novembre 2022).

7 Dette à long terme

	Aux	
	30 novembre 2023 \$	28 février 2023 \$
<i>(en milliers)</i>		
Facilité de crédit renouvelable	5 000	-
Entité canadienne		
Emprunt bancaire garanti (19 836 \$ CA; 20 906 \$ CA au 28 février 2023)	14 604	15 181
Filiales françaises		
Emprunt bancaire non garanti (2 242 €; 3 183 € au 28 février 2023)	2 441	3 366
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (3 232 €; 4 186 € au 28 février 2023)	3 519	4 427
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (345 €; 460 € au 28 février 2023)	376	487
Autres	1 543	6 435
	27 483	29 896
Moins: partie à court terme	8 191	8 177
	19 292	21 719

Au 30 novembre 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 10 194 \$ (5 148 \$ au 28 février 2023), sur une capacité d'emprunt totale de 38 360 \$ (49 511 \$ au 28 février 2023). De plus, au 30 novembre 2023, la Société respectait toutes ses clauses restrictives.

La facilité de crédit renouvelable en place arrive à échéance en février 2024 et la direction travaille activement sur des solutions de refinancement.

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 € (5 006 \$). La Société détient désormais la totalité des actions en circulation de Segault S.A.S. L'option de vente inconditionnelle détenue par l'actionnaire minoritaire de Segault S.A.S. était auparavant inclus dans la section « Autres » du tableau ci-dessus.

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 30 novembre 2023				
(en milliers)	Total \$	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$
Classement à l'état de la situation financière et nature				
Actifs				
Actifs dérivés	135	-	135	-
Passifs				
Passifs dérivés	27	-	27	-

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 30 novembre 2023							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	10 373	24 733	12 258	349	2 050	-	49 763
Exportation	10 161	363	6 179	8 444	6 035	-	31 182
Intragroupe (exportation)	10 933	2 170	13	-	14 651	(27 767)	-
	31 467	27 266	18 450	8 793	22 736	(27 767)	80 945

Période de trois mois close le 30 novembre 2022							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	6 918	46 416	9 187	16	1 605	-	64 142
Exportation	8 635	98	11 709	7 041	3 604	-	31 087
Intragroupe (exportation)	14 469	3 861	23	358	16 521	(35 232)	-
	30 022	50 375	20 919	7 415	21 730	(35 232)	95 229

Période de neuf mois close le 30 novembre 2023							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	19 453	75 836	31 575	4 900	6 271	-	138 035
Exportation	27 774	637	19 542	26 415	16 519	-	90 887
Intragroupe (exportation)	31 735	6 444	347	-	40 624	(79 150)	-
	78 962	82 917	51 464	31 315	63 414	(79 150)	228 922

Période de neuf mois close le 30 novembre 2022							
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	France \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires							
Clients -							
Nationaux	17 106	94 648	29 542	51	8 320	-	149 667
Exportation	25 732	428	25 144	39 550	14 767	-	105 621
Intragroupe (exportation)	39 137	8 715	67	2 895	42 462	(93 276)	-
	81 975	103 791	54 753	42 496	65 549	(93 276)	255 288

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 neuf mois closes les	
	30 novembre, 2023	30 novembre, 2022	30 novembre, 2023	30 novembre, 2022
(en milliers)	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 238	2 086	6 458	6 270
Amortissement des actifs incorporels	565	478	1 568	1 475
Amortissement des coûts de financement	4	62	78	189
Impôts sur le revenu différés	(415)	(1 042)	(432)	209
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations corporelles	-	12	(24)	278
Variation nette des provisions à long terme	(983)	422	(5 866)	3 525
Variation nette des actifs et passifs dérivés	3	368	(299)	(47)
Variation nette des autres passifs	206	471	137	(49)
	1 618	2 857	1 620	11 850

11 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre, 2023	30 novembre, 2022	30 novembre, 2023	30 novembre, 2022
(en milliers)	\$	\$	\$	\$
Comptes à recevoir	1 999	(3 483)	25 529	(4 087)
Stocks	(904)	1 762	(22 060)	(2 138)
Impôts sur le revenu à recouvrer	(721)	(1 753)	(832)	(4 443)
Dépôts et frais payés d'avance	168	(1 145)	(1 209)	(776)
Comptes créditeurs et charges à payer	(135)	8 324	(5 678)	1 901
Impôts sur le revenu à payer	40	(192)	(1 669)	(1 979)
Dépôts des clients	524	(12 012)	5 001	(7 181)
Provisions	(171)	(501)	1 663	(2 871)
	800	(9 000)	745	(21 574)