



Velan inc.

7007, chemin de la Côte-de-Liesse, Montréal (Québec) H4T 1G2 Canada
Tél. : +1 514 748 7743 Téléc. : +1 514 748 8635 www.velan.com

COMMUNIQUÉ

Pour de plus amples informations, veuillez communiquer avec :
Yves Leduc, Président et Chef de la direction

ou

John D. Ball, Directeur financier

Tél. : 514-748-7743

Téléc. : 514-748-8635

Web : www.velan.com

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

Le 11 octobre 2018

VELAN INC. PUBLIE SES RÉSULTATS FINANCIERS POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE 2018/19

MONTREAL (QUÉBEC)

Velan Inc. (TSE : VLN) (la « Société »), l'un des chefs de file mondiaux en fabrication de robinetterie industrielle, a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers pour le deuxième trimestre terminé le 31 août 2018.

Faits saillants

- Chiffre d'affaires de 91,4 millions de dollars américains pour le trimestre
- Perte nette¹ de 2,4 millions de dollars américains pour le trimestre
- BAIIA² de 1,4 millions de dollars américains pour le trimestre
- Nouvelles affaires nettes de 103,5 millions de dollars américains pour le trimestre
- Carnet de commandes de 469,0 millions de dollars américains à la fin du trimestre, dont 163,0 millions de dollars américains de commandes qui devront être livrées après les 12 prochains mois
- Montant net de la trésorerie de 51,3 millions de dollars américains à la fin du trimestre

(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2018	2017	2018	2017
Chiffre d'affaires	91,4 \$	76,5 \$	169,2 \$	147,6 \$
Marge brute ³	19,3	15,7	37,1	29,6
Marge brute ³ %	21,1 %	20,5 %	21,9 %	20,1 %
BAIIA ²	1,4	(4,2)	(0,1)	(6,7)
BAIIA ² par action – de base et dilué	0,06	(0,19)	(0,01)	(0,31)
Perte nette ¹	(2,4)	(5,6)	(6,2)	(9,9)
Perte nette ¹ par action – de base et dilué	(0,11)	(0,26)	(0,28)	(0,46)

Deuxième trimestre de 2019 (à moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars américains et toutes les comparaisons sont établies par rapport au deuxième trimestre de 2018) :

- Le chiffre d'affaires a atteint 91,4 millions de dollars, une augmentation de 14,9 millions de dollars, ou 19,5 %, par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaire a été affecté positivement par une augmentation des ventes relatives aux activités d'entretien, réparation et fonctionnement (ERF) et par une augmentation des livraisons d'importantes commandes de projets d'envergure, prises au cours de l'exercice précédent, effectuées par les opérations nord-américaines de la Société. Les biens expédiés ont été commandés au cours de l'exercice précédent. Cette augmentation a été partiellement compensée par la diminution des livraisons effectuées par les opérations italiennes de la Société en raison du volume plus faible de nouvelles commandes enregistrées au cours de l'exercice précédent.

- La perte nette¹ s'est chiffrée à 2,4 millions de dollars, ou 0,11\$ par action, comparativement à une perte nette¹ de 5,6 millions de dollars, ou 0,26 \$ par action, pour l'exercice précédent. L'amélioration est principalement attribuable à une hausse du volume des ventes et à une plus forte proportion de ventes de produits à marge élevée. Malgré un volume des ventes plus élevé et une amélioration des marges, la concurrence féroce et la faiblesse des marchés dans lesquels les opérations nord-américaines de la Société œuvrent ont continué d'appliquer de la pression sur ses résultats globaux, soulignant la nécessité d'accélérer ses initiatives mondiales de réduction de coûts et de transformation.
- Le BAIIA² s'est chiffré à un montant de 1,4 millions de dollars, ou 0,06 \$ par action, comparativement à un solde négatif de 4,2 millions de dollars, ou 0,19 \$ par action, pour l'exercice précédent. L'amélioration de 5,6 millions de dollars du BAIIA² est principalement attribuable à une hausse du volume des ventes et un pourcentage de marge brute en pourcentage plus élevé.
- Le pourcentage de la marge brute s'est apprécié de 60 points de pourcentage, passant de 20,5 % à 21,1 %. L'augmentation du pourcentage de la marge brute est principalement attribuable à une hausse du volume des ventes, qui a permis à la Société de couvrir ses frais de fabrication fixes, et à une plus forte proportion de ventes de produits à marge élevée. Cependant, la pression persistante sur les prix continue d'entraîner une érosion des marges de la Société, en particulier dans les opérations nord-américaines de la Société.
- Les nouvelles affaires ont atteint 103,5 millions de dollars, une augmentation de 11,0 millions de dollars, ou 11,9 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à de nouvelles affaires prises en charge par les opérations italiennes de la Société, partiellement compensées par une diminution des nouvelles affaires prises en charge par les opérations nord-américaines de la Société, qui avaient enregistré d'importantes commandes de projets d'envergure au cours de l'exercice précédent.
- La Société a terminé le trimestre avec un montant net de la trésorerie de 51,3 millions de dollars, soit une diminution de 0,3 millions de dollars, ou 0,0 %, depuis le début du trimestre courant. Le montant net de la trésorerie de la société est demeuré stable au cours du trimestre.
- L'augmentation des nouvelles affaires et l'amélioration de la performance commerciale de la Société ont été atteints grâce à la reprise du marché du pétrole et du gaz, qui a favorisé les nouvelles affaires des activités ERF et des vannes du secteur en amont de l'industrie pétrolière, mais également en partie grâce au réalignement de sa force de vente mondiale sur des marchés verticaux plutôt que sur des régions géographiques.

Premier semestre de 2019 (à moins d'indication contraire, toutes les comparaisons sont établies par rapport au premier semestre de 2018) :

- Le chiffre d'affaires a atteint 169,2 millions de dollars, une augmentation de 21,6 millions de dollars, ou 14,6 %, par rapport à l'exercice précédent. Les ventes ont été affectées positivement par une augmentation des livraisons effectuées par les opérations nord-américaines et françaises de la Société, compensée partiellement par la diminution des livraisons effectuées par les opérations allemandes de la Société. Le chiffre d'affaire des opérations nord-américaines de la Société a été affecté positivement par une augmentation des ventes relatives aux activités ERF et par une augmentation des livraisons de commandes de projets d'envergure qui avaient été commandés lors de l'exercice précédent. Cependant, des délais de livraison sur certaines commandes de projets dus à des problèmes liés à des clients, à des problèmes au sein de la chaîne d'approvisionnement ainsi qu'à des problèmes opérationnels internes étaient toujours présents au sein des opérations nord-américaine et allemandes de la Société.
- La perte nette¹ s'est chiffrée à 6,2 million de dollars, ou 0,28 \$ par action, comparativement à une perte nette¹ de 9,9 millions de dollars, ou 0,46 \$ par action, pour l'exercice précédent. L'augmentation de 3,7 millions de dollars de la perte nette¹ est principalement attribuable à une augmentation de la marge brute en pourcentage, partiellement compensée par une augmentation des frais d'administration. Au niveau de

ventes actuelles, la société n'a pas été en mesure de générer une marge brute suffisante pour couvrir l'ensemble de ses coûts fixes d'administration et autres coûts.

- Le pourcentage de la marge brute s'est apprécié de 180 points de pourcentage, passant de 20,1 % à 21,9 %. Cette amélioration du pourcentage de marge brute comparativement à l'exercice précédent est principalement attribuable à une augmentation du volume des ventes et à l'expédition d'une gamme de produits à marge plus élevée.
- Le BAIIA² s'est chiffré à un montant négatif de 0,1 millions de dollars, ou 0,01 \$ par action, comparativement à un solde négatif de 6,7 millions de dollars, ou 0,31 \$ par action, pour l'exercice précédent. L'amélioration de 6,6 millions de dollars du BAIIA² est principalement attribuable à une hausse du volume des ventes et un pourcentage de marge brute en pourcentage plus élevé.
- Les nouvelles affaires ont atteint 189,7 millions de dollars, une augmentation de 25,0 millions de dollars, ou 15,2 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à un nombre plus élevé de commandes enregistrées par les opérations italiennes et nord-américaines de la Société, plus particulièrement dans le secteur du pétrole et du gaz. Les nouvelles affaires des opérations italiennes de la Société avaient été affectées négativement par l'annulation d'une commande d'envergure lors de l'exercice précédent. La Société a également noté une augmentation des nouvelles affaires liées à des appareils de robinetterie non-projet au cours de la période courante. Malgré l'amélioration des nouvelles affaires, la Société continue de croire qu'il est nécessaire d'accélérer l'évaluation de son empreinte de fabrication mondiale, de sa chaîne d'approvisionnement et de sa structure de coûts conformément à son plan stratégique Vélocité 2020. Par conséquent, la Société a entamé une initiative mondiale de réduction des coûts et d'amélioration d'efficacité dans le but de diminuer les coûts annuels de sa chaîne d'approvisionnement, de sa fabrication et de ses frais généraux.
- Puisque les nouvelles affaires ont surpassé les ventes au cours du semestre, la Société a terminé la période avec un carnet de commandes de 469,0 millions de dollars, soit une augmentation de 4,5 millions de dollars, ou 1,0 %, depuis le début de l'exercice courant. Le ratio commande/chiffre d'affaires positif a été négativement affecté par la dépréciation du taux au comptant de l'euro par rapport au dollar américain au cours du semestre courant.
- Les frais d'administration ont totalisé 43,7 millions de dollars, une augmentation de 2,5 millions de dollars, ou 6,1 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des commissions et frais de livraison à des clients pour des projets outremer causée par l'augmentation du volume des ventes des opérations nord-américaines de la Société, mais également à l'investissement dans le réalignement de la force de vente qui a été annoncé au cours de l'exercice précédent. L'augmentation des frais de ventes a été partiellement compensée par une diminution des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet (voir la rubrique Éventualités). La fluctuation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante pour le semestre est due davantage à l'échelonnement des règlements dans les deux périodes plutôt que des changements dans les tendances à long terme.
- La Société a terminé le semestre avec un montant net de la trésorerie de 51,3 millions de dollars, une baisse de 13,2 millions de dollars, ou 20,5 %, depuis le début de l'exercice courant. Cette diminution est principalement attribuable à des sorties de trésorerie utilisées dans les activités d'exploitation, à des investissements en immobilisations corporelles, à des remboursements sur la dette à long terme et à des distributions aux actionnaires par voie de dividendes. Le montant net de la trésorerie a également été affecté négativement par la dépréciation du taux de clôture de l'euro par rapport au dollars américain au courant de l'exercice.
- Incidences de change:
 - Malgré la chute du taux au comptant de l'euro à la fin du trimestre, le taux de change moyen de l'euro s'est apprécié de 6,4 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les profits nets et nouvelles affaires des filiales européennes de la Société ont représenté une somme plus élevée après leur conversion en dollars américains pour la période courante.



- Compte tenu des taux de change moyens, le dollar canadien s'est apprécié de 1,6 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les charges de la Société libellées en dollars canadiens ont représenté une somme plus élevée après leur conversion en dollars américains pour la période courante.
- L'incidence nette des fluctuations de change ci-dessus a été généralement favorable sur le résultat de la Société.

« Notre deuxième trimestre a été une amélioration à plusieurs égards comparativement à notre premier trimestre. Nous avons noté des signes positifs comparativement à l'année et au trimestre précédents au niveau de nos ventes, de nos marges, de nos dépenses, de notre résultat net et de nouvelles affaires. Nous avons obtenu un EBITDA positif et avons été en mesure de conserver notre trésorerie », a déclaré John Ball, directeur financier de Velan Inc. « Malgré ces améliorations, nous continuons de rechercher activement des moyens d'améliorer notre position concurrentielle et notre rentabilité pour l'avenir. »

Yves Leduc, président et chef de la direction de Velan Inc., a déclaré : « Comme je l'ai mentionné plus tôt cette année, nous travaillons à mettre en place d'important changements afin d'améliorer nos résultats opérationnels. Nous sommes encouragés par l'amélioration de notre performance sur plusieurs fronts au cours du trimestre, mais le besoin de nous transformer demeure nécessaire. Alors que nous sommes ralentis par notre complexité, nous devons réaligner nos activités d'affaires et notre chaîne d'approvisionnement mondiale sur des marchés où nous pourrions générer une croissance plus rapide et rentable et obtenir une plus grande puissance de tarification grâce à nos capacités d'ingénierie et de conception. »

Dividende

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel déterminé de 0,03 \$ CA par action, payable le 28 décembre 2018 à tous les actionnaires inscrits le 14 décembre 2018.

Conférence téléphonique

Les analystes financiers, les actionnaires et les autres personnes intéressées sont invités à participer à la conférence téléphonique portant sur les résultats du deuxième trimestre qui aura lieu vendredi, le 12 octobre 2018, à 11 h 00 (HNE). Le numéro de téléphone sans frais est le 1-877-221-8474, code d'accès 21896631. La transmission en différé de cette conférence sera disponible pendant sept jours au 1-416-626-4100 ou au 1-800-558-5253, code d'accès 21896631.

À propos de Velan

Fondée à Montréal en 1950, Velan Inc. (www.velan.com) est l'un des principaux fabricants de robinetterie industrielle du monde, ayant réalisé un chiffre d'affaires de 338 millions de dollars américains à son plus récent exercice. La Société emploie plus de 1 800 individus et exploite des usines dans 9 pays. Velan Inc. est une société ouverte dont les actions sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole VLN.

Énoncé d'exonération

Le présent communiqué peut contenir des énoncés prospectifs, qui contiennent généralement des mots comme « devoir », « croire », « anticiper », « planifier », « pouvoir », « prévoir », « devoir », « avoir l'intention de », « continuer » ou « estimer » ou la forme négative de ces termes, leurs variations ou une terminologie semblable, qui comportent tous des risques et des incertitudes, qui sont présentés dans les documents déposés par la Société auprès des commissions des valeurs mobilières compétentes. Bien que ces énoncés sont basés sur les hypothèses de la direction concernant les tendances historiques, les conditions actuelles et les développements futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs qui, selon elle, sont raisonnables et appropriées dans les circonstances, aucun énoncé prospectif ne peut être garanti et les résultats réels futurs peuvent différer de façon importante de ceux exprimés

ici. La Société nie toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tous les énoncés prospectifs contenues dans ce communiqué que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf dans la mesure exigée par la législation en valeurs mobilières applicable. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

Mesures hors IFRS

Dans le présent communiqué, la Société utilise des mesures du rendement et de la situation financière qui ne sont pas définies aux termes des Normes internationales d'information financière (les « mesures hors IFRS ») et qui sont par conséquent peu susceptibles d'être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures sont utilisées par la direction pour évaluer les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société. En outre, elles fournissent aux lecteurs des états financiers consolidés de la Société avec une meilleure compréhension de ses résultats et sa situation financière, et offrent plus de transparence et clarté en ce qui concerne les résultats d'exploitation de ses activités principales.

Le terme « BAIIA » est défini comme le résultat net attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple, plus l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, plus le montant net des charges financières et plus la charge d'impôts sur le résultat. Se reporter à la rubrique « Rapprochements et les mesures hors IFRS » dans le rapport de gestion de la Société, inclus dans son rapport intermédiaire pour le trimestre clos le 31 août 2018, pour un calcul détaillé de cette mesure. Les énoncés prospectifs contenus dans ce communiqué de presse sont expressément qualifiés par cette mise en garde.

¹ *Le résultat net ou la perte nette représente le résultat net ou la perte nette attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple.*

² *Mesure hors IFRS – Voir l'explication ci-haut.*

³ *Conformément à la présentation de l'exercice courant, les chiffres comparatifs ont été ajustés afin de refléter une répartition plus précise du coût des ventes et des frais d'administration.*

Velan Inc.

États consolidés de la situation financière intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Au 31 août 2018 \$	Au 28 février 2018 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70 114	85 391
Placements à court terme	158	647
Créances d'exploitation	129 735	137 382
Impôt sur le résultat à recouvrer	11 848	8 012
Stocks	167 357	170 790
Acomptes et charges payées d'avance	3 946	4 222
Actifs dérivés	76	604
	<u>383 234</u>	<u>407 048</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	87 860	89 864
Immobilisations incorporelles et goodwill	21 693	20 210
Impôt sur le résultat différé	18 487	22 034
Autres actifs	400	1 037
	<u>128 440</u>	<u>133 145</u>
Total des actifs	<u>511 674</u>	<u>540 193</u>
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	18 780	20 848
Emprunts bancaires à court terme	2 059	1 074
Dettes d'exploitation et charges à payer	62 038	63 441
Impôt sur le résultat à payer	1 430	2 186
Dividendes à payer	497	1 678
Acomptes de clients	43 762	48 963
Provisions	9 526	10 798
Provision pour garanties d'exécution	32 089	32 655
Passifs dérivés	1 492	1 615
Partie à court terme de la dette à long terme	7 474	8 151
	<u>179 147</u>	<u>191 409</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme	12 658	13 978
Impôt sur le résultat à payer	2 033	2 078
Impôt sur le résultat différé	2 590	2 889
Autres passifs	8 547	8 222
	<u>25 828</u>	<u>27 167</u>
Total des passifs	<u>204 975</u>	<u>218 576</u>
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple		
Capital social	73 090	73 090
Surplus d'apport	6 066	6 057
Résultats non distribués	249 554	256 668
Cumul des autres éléments du résultat global	(26 525)	(19 790)
	<u>302 185</u>	<u>316 025</u>
Participation ne donnant pas le contrôle	4 514	5 592
Total des capitaux propres	<u>306 699</u>	<u>321 617</u>
Total des passifs et des capitaux propres	<u>511 674</u>	<u>540 193</u>

Velan Inc.

États consolidés de résultat net intermédiaires résumés

(non audité)

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

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2018 \$	2017 \$	2018 \$	2017 \$
Chiffre d'affaires	91 375	76 531	169 249	147 618
Coût des ventes¹	72 032	60 817	132 169	117 978
Marge brute	19 343	15 714	37 080	29 640
Frais d'administration ¹	21 460	21 652	43 684	41 226
Autres charges (produits)	(8)	1223	(24)	1519
Résultat opérationnel	(2 109)	(7 161)	(6 580)	(13 105)
Produits financiers	220	240	362	368
Charges financières	770	214	944	366
Produits financiers (charges financières), montant net	(550)	26	(582)	2
Résultat avant impôt	(2 659)	(7 135)	(7 162)	(13 103)
Recouvrement d'impôt sur le résultat	(104)	(1 694)	(933)	(3076)
Résultat net de la période	(2 555)	(5 441)	(6 229)	(10 027)
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(2 438)	(5 591)	(6 165)	(9 895)
Participation ne donnant pas le contrôle	(117)	150	(64)	(132)
	(2 555)	(5 441)	(6 229)	(10 027)
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base	(0,11)	(0,26)	(0,28)	(0,46)
Dilué	(0,11)	(0,26)	(0,28)	(0,46)
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	0,02 (0,03 \$ CA)	0,08 (0,10 \$ CA)	0,05 (0,06 \$ CA)	0,15 (0,20 \$ CA)
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple				
De base	21 621 935	21 646 695	21 621 935	21 642 740
Dilué	21 621 935	21 646 695	21 621 935	21 642 740

¹ Conformément à la présentation de l'exercice courant, les chiffres comparatifs ont été ajustés afin de refléter une répartition plus précise du coût des ventes et des frais d'administration.

Velan Inc.

États consolidés du résultat global intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2018 \$	2017 \$	2018 \$	2017 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	(2 555)	(5 441)	(6 229)	(10 027)
Autres éléments du résultat global				
Ajustement au titre des différences de conversion liées à des établissements étrangers dont la monnaie fonctionnelle n'est pas la monnaie de présentation (dollar américain)	(1 390)	5538	(6 822)	11 811
Résultat global	(3 945)	97	(13 051)	1 784
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(3732)	(30)	(12 900)	1 896
Participation ne donnant pas le contrôle	(213)	127	(151)	(112)
	(3 945)	97	(13 051)	1 784

Les autres éléments du résultat global se composent uniquement d'éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans l'état consolidé du résultat net.

Velan Inc.

États consolidés des variations des capitaux propres intermédiaires résumés

(non audité)

(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							
	Nombre d'actions	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 28 février 2018	21 667 235	73 090	6 057	(19 790)	256 668	316 025	5 592	321 617
Résultat net de la période	-	-	-	-	(6 165)	(6 165)	(64)	(6 229)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(6 735)	-	(6 735)	(87)	(6 822)
	21 667 235	73 090	6 057	(26 525)	250 503	303 125	5 441	308 566
Incidence de la rémunération fondée sur des actions	-	-	9	-	-	9	-	9
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(685)	(685)	-	(685)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(264)	(264)	-	(264)
Participation de donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(927)	(927)
Solde au 31 août 2018	21 667 235	73 090	6 066	(26 525)	249 554	302 185	4 514	306 699
Solde au 28 février 2017	21 667 235	73 584	6 017	(35 550)	281 343	325 394	6 517	331 911
Résultat net de la période	-	-	-	-	(9 895)	(9 895)	(132)	(10 027)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	11 791	-	11 791	20	11 811
	21 667 235	73 584	6 017	(23 759)	271 448	327 290	6 405	333 695
Incidence de la rémunération fondée sur des actions	-	-	20	-	-	20	-	20
Rachat d'actions	(38 700)	(422)	-	-	(114)	(536)	-	(536)
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(2 394)	(2 394)	-	(2 394)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(973)	(973)	-	(973)
Solde au 31 août 2017	21 628 535	73 162	6 037	(23 759)	267 967	323 407	6 405	329 812

Velan Inc.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2018 \$	2017 \$	2018 \$	2017 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	(2 555)	(5 441)	(6 229)	(10 027)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	3 453	3 120	7 003	8 465
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	2 225	11 125	(3 980)	263
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	3 123	8 804	(3 206)	(1 299)
Activités d'investissement				
Placements à court terme	438	61	489	(463)
Ajouts aux immobilisations corporelles	(3 278)	(1 328)	(5 290)	(2 915)
Ajouts aux immobilisations incorporelles	(3)	(258)	(99)	(405)
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles	115	2	125	61
Variation nette des autres actifs	51	(3)	578	52
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(2 677)	(1 526)	(4 197)	(3 670)
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	(488)	(1 638)	(2 130)	(3 269)
Dividendes versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	(927)	-
Actions émises en vertu du Régime d'options sur actions	-	-	-	-
Rachat d'actions	0	(502)	0	(536)
Emprunts bancaires à court terme	1020	482	985	227
Augmentation de la dette à long terme	-	-	607	-
Remboursement de la dette à long terme	(1268)	(821)	(1 930)	(1 559)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(736)	(2 479)	(3 395)	(5 137)
Incidence des différences de cours du change sur la trésorerie	(3)	2629	(2 411)	5 927
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	(293)	7 428	(13 209)	(4 179)
Trésorerie, montant net, au début de la période	51 627	64 620	64 543	76 227
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	51 334	72 048	51 334	72 048
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70 114	90 562	70 114	90 562
Dette bancaire	(18 780)	(18 514)	(18 780)	(18 514)
	51 334	72 048	51 334	72 048
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus (payés)	(132)	140	(168)	121
Impôt sur le résultat payé	(2 421)	(1 207)	(4 354)	(2 759)