



## CORRECTION – Velan Inc. publie les résultats de son quatrième trimestre et de son exercice 2024

Important afflux de commandes et carnet de commandes<sup>1</sup> en hausse pour débiter l'exercice 2025

MONTRÉAL, 17 mai 2024 (GLOBE NEWSWIRE) -- Dans un communiqué publié sous le même titre le jeudi 16 mai 2024 par Velan Inc. (TSX : VLN), veuillez noter que les informations d'accès à la conférence téléphonique ont été mises à jour. Le numéro de téléphone sans frais doit être le 1-800-836-8184, et non le 1-888-660-6345 ou le 1-289-819-1450. La version corrigée est la suivante :

Velan Inc. (TSX : VLN) (« Velan » ou la « Société »), un chef de file mondial de la fabrication de robinetterie industrielle, a annoncé aujourd'hui les résultats financiers de son quatrième trimestre et de son exercice clos le 29 février 2024. Tous les montants sont exprimés en dollars américains, à moins d'indication contraire.

### FAITS SAILLANTS DU QUATRIÈME TRIMESTRE :

- 1 Nouvelles commandes<sup>1</sup> de 132,8 M\$, en forte hausse par rapport à 87,1 M\$ un an plus tôt et à 78,3 M\$ au troisième trimestre.
- 1 Ratio commandes/chiffre d'affaires<sup>1</sup> de 1,13, comparativement à 0,76 lors de la même période du précédent exercice et 0,97 au troisième trimestre.
- 1 Chiffre d'affaires de 117,9 M\$, en hausse par rapport à 115,1 M\$ un an auparavant et en hausse par rapport à 80,9 M\$ au troisième trimestre.
- 1 Marge brute de 38,4 M\$, soit 32,6 % du chiffre d'affaires, comparativement à 39,9 M\$, ou 30,4 % du chiffre d'affaires douze mois plus tôt.
- 1 Perte nette<sup>2</sup> de 2,1 M\$, comparativement à une perte nette de 47,2 M\$ à la même période du précédent exercice.

### FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE :

- 1 Carnet de commandes de 491,5 M\$, en hausse de 27,1 M\$ par rapport à l'an dernier.
- 1 Nouvelles commandes de 374,5 M\$, comparativement à 353,2 M\$ lors de l'exercice 2023.
- 1 Ratio commandes/chiffre d'affaires de 1,08, contre 0,95 l'an dernier.
- 1 Chiffre d'affaires de 346,8 M\$, contre 370,4 M\$ lors de l'exercice 2023.
- 1 Marge brute de 93,2 M\$, soit 26,9 % du chiffre d'affaires, contre 112,5 M\$, ou 30,4 % du chiffre d'affaires, l'an dernier.
- 1 Perte nette de 19,7 M\$, contre une perte nette de 55,5 M\$ lors du précédent exercice.
- 1 Trésorerie et équivalents de trésorerie de 36,4 M\$.

### RÉSULTATS FINANCIERS

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)

|   | Trimestres clos les |              | Exercices clos les |              |
|---|---------------------|--------------|--------------------|--------------|
|   | 29 fév. 2024        | 28 fév. 2023 | 29 fév. 2024       | 28 fév. 2023 |
| Chiffre d'affaires                                    | 117894 \$           | 115141 \$    | 346816 \$          | 370429 \$    |
| Marge brute   | 38384 \$            | 39945 \$     | 93207 \$           | 112 465 \$   |
| Marge brute en % du chiffre d'affaires                | 32,6 %              | 34,7 %       | 26,9 %             | 30,4 %       |
| Perte nette   | (2083 \$)           | (47164 \$)   | (19737 \$)         | (55 453 \$)  |
| par action – de base et dilué(e)                      | (0,10 \$)           | (2,18 \$)    | (0,91 \$)          | (2,57 \$)    |
| BAlIA ajusté  | 19879 \$            | 16468 \$     | 17780 \$           | 21092 \$     |
| Résultat net (perte nette) ajusté(e)                  | 8944 \$             | 8790 \$      | (7918 \$)          | 501 \$       |
| par action – de base et dilué(e)                      | 0,41 \$             | 0,41 \$      | (0,37 \$)          | 0,02 \$      |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circ. (en milliers) | 21 586              | 21 586       | 21 586             | 21 586       |

« Velan a conclu l'exercice 2024 avec des résultats robustes au quatrième trimestre marqués par une progression du volume des ventes et des marges bénéficiaires saines grâce à une amélioration de la qualité d'exécution, » a déclaré James A. Mannebach, président du conseil et chef de la direction de Velan. « En outre, la robustesse des nouvelles commandes obtenues au cours de la période a accru davantage notre carnet de commandes pour le porter à 491,5 millions de dollars à la clôture de l'exercice. Compte tenu de la valeur des commandes devant être livrées au cours des douze prochains mois, nous nous attendons à une croissance du chiffre d'affaires au cours de l'exercice 2025. En tant que fournisseur d'équipement indispensable à des secteurs d'activité essentiels, Velan est bien positionnée pour saisir les occasions de croissance que créera la transition énergétique en cours et pour élargir sa portée dans l'industrie du contrôle des flux grâce à l'agilité de sa main-d'œuvre, sa présence mondiale et la grande notoriété de sa marque. »

« La situation de trésorerie nette et la solidité du bilan de Velan lui permettront de financer ses opérations courantes et d'être à l'affût de

réinvestissements afin d'élargir sa présence à l'échelle internationale. A plus long terme, nous demeurons déterminés à créer de la valeur pour les actionnaires grâce à la croissance du chiffre d'affaires et des flux de trésorerie, » a ajouté Rishi Sharma, chef de la direction financière et administrative de Velan.

## NOUVELLES COMMANDES ET CARNET DE COMMANDES

(en milliers de dollars américains, sauf les ratios)

|   | Trimestres clos les |              | Exercices clos les |              |
|---|---------------------|--------------|--------------------|--------------|
|   | 29 fév. 2024        | 28 fév. 2023 | 29 fév. 2024       | 28 fév. 2023 |
| Carnet de commandes                     |                     |              | 491525 \$          | 464337 \$    |
| livrable au cours des 12 prochains mois |                     |              | 360669 \$          | 307991 \$    |
| Nouvelles commandes                     | 132825 \$           | 87085 \$     | 374454 \$          | 353176 \$    |
| Ratio commandes/chiffre d'affaires      | 1,13                | 0,76         | 1,08               | 0,95         |

Au 29 février 2024, le carnet de commandes s'élevait à 491,5 millions de dollars, en hausse de 27,2 millions de dollars, soit 5,9 %, par rapport à 464,3 millions de dollars un an plus tôt, reflétant la robustesse des nouvelles commandes au quatrième trimestre. Au 29 février 2024, 73,4 % du carnet de commandes, représentant des commandes d'une valeur de 360,7 millions de dollars, était livrable au cours des 12 prochains mois, contre 66,3 % du carnet de commandes lors du précédent exercice. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 5,6 millions de dollars sur le carnet de commandes au cours de l'exercice.

Les nouvelles commandes au quatrième trimestre de l'exercice 2024 se sont chiffrées à 132,8 millions de dollars, en progression de 52,5 % par rapport aux nouvelles commandes de 87,1 millions de dollars obtenues un an plus tôt. La progression est principalement attribuable à la vigueur des nouvelles commandes dans le secteur du pétrole et du gaz comptabilisées par les opérations italiennes de la Société, ainsi qu'à une hausse des commandes enregistrées par les opérations nord-américaines, en partie contrebalancées par le calendrier des commandes de la filiale française à la suite de l'obtention d'un fort volume de nouvelles commandes lors du précédent exercice. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 3,8 millions de dollars sur les nouvelles commandes au cours du trimestre.

Du fait que les nouvelles commandes ont dépassé le chiffre d'affaires, le ratio commandes/chiffre d'affaires de la Société s'est établi à 1,13 au quatrième trimestre de l'exercice 2024, comparativement à 0,76 lors de la période correspondante de l'exercice 2023.

Pour l'ensemble de l'exercice 2024, les nouvelles commandes se sont élevées à 374,5 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 21,3 millions de dollars, soit 6,0 %, par rapport à l'exercice précédent. Du fait que les nouvelles commandes ont dépassé le chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice, le ratio commandes/chiffre d'affaires de la Société s'est établi à 1,08 pour l'exercice 2024, comparativement à 0,95 lors de l'exercice 2023.

## RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2024

Le chiffre d'affaires a atteint 117,9 millions de dollars, en hausse de 2,8 millions de dollars, soit 2,4 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. La variation est en grande partie attribuable à l'accroissement des livraisons internationales de la Société. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une baisse des livraisons des opérations nord-américaines et des retards d'expédition en raison de la situation en mer Rouge. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 1,7 million de dollars sur le chiffre d'affaires du trimestre.

La marge brute s'est établie à 38,4 millions de dollars, contre 39,9 millions de dollars un an auparavant. La variation reflète une composition des ventes moins avantageuse cette année, par rapport à l'exercice précédent, attribuable à la réalisation de certains projets à marge peu élevée. Lors de la même période l'an dernier, la marge brute avait également bénéficié d'une réévaluation favorable de sa provision pour stocks fondée sur de nouvelles estimations liées à l'évolution de la demande sur le marché. Exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute s'est établie à 32,6 %, contre 34,7 % lors du précédent exercice.

Les frais d'administration se sont élevés à 33,1 millions de dollars, comparativement à 80,8 millions de dollars l'an dernier. Cette année, les frais d'administration du trimestre comprennent un ajustement de 10,0 millions de dollars de la provision au titre de l'amiante et des frais de restructuration de 1,3 million de dollars constitués essentiellement d'indemnités de départ. Lors du précédent exercice, les frais d'administration du trimestre comprenaient une charge de 56,0 millions de dollars pour accroître la provision de la Société au titre de l'amiante. Si on exclut ces éléments, les frais d'administration se sont chiffrés à 21,7 millions de dollars, soit 18,4 % du chiffre d'affaires, au quatrième trimestre de l'exercice 2024, contre 24,9 millions de dollars, ou 21,6 % du chiffre d'affaires, au quatrième trimestre de l'exercice 2023. La diminution est en grande partie attribuable à une baisse des charges des opérations nord-américaines ainsi qu'à des initiatives de réduction des coûts dans l'ensemble des opérations de la Société.

Le BAIIA<sup>1</sup> s'est établi à 8,5 millions de dollars, comparativement à un BAIIA négatif de 39,5 millions de dollars l'an dernier. Hormis la charge liée à l'amiante et les frais de restructuration, le BAIIA ajusté s'est établi à 19,9 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2024, comparativement à 16,5 millions de dollars un an plus tôt. Cette hausse est attribuable à une diminution des frais d'administration et à une réduction de 1,7 million de dollars du montant net des autres charges, découlant essentiellement de la comptabilisation l'an dernier d'une provision relative à un audit de la taxe sur des produits de base. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une diminution de la marge brute.

La perte nette s'est élevée à 2,1 millions de dollars, soit 0,10 \$ par action, comparativement à une perte nette de 47,2 millions de dollars, ou 2,18 \$ par action, l'an dernier. Hormis l'incidence après impôt de la charge liée à l'amiante et des frais de restructuration, le résultat net ajusté s'est établi à 8,9 millions de dollars, soit 0,41 \$ par action, comparativement à 8,8 millions de dollars, ou 0,41 \$ par action, l'an dernier. La variation est attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté, en partie contrebalancée par une hausse du montant net des charges financières et de la charge d'impôt sur le résultat.

## RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2024

Pour l'exercice clos le 29 février 2024, le chiffre d'affaires s'est élevé à 346,8 millions de dollars, en recul par rapport à 370,4 millions de dollars lors du précédent exercice. La marge brute s'est établie à 93,2 millions de dollars, soit 26,9 % du chiffre d'affaires, comparativement à 112,5 millions de dollars, ou 30,4 % du chiffre d'affaires, un an plus tôt. Le BAIIA s'est élevé à 5,3 millions de dollars, comparativement à un BAIIA négatif de 34,9 millions de dollars un an auparavant, tandis que le BAIIA ajusté a atteint 17,8 millions de dollars, contre 21,1 millions de dollars lors de l'exercice 2023. La perte nette s'est chiffrée à 19,7 millions de dollars, soit 0,91 \$ par action, comparativement à une perte nette de 55,5 millions de dollars, ou 2,57 \$ par action, lors du précédent exercice, tandis que la perte nette ajustée s'est chiffrée à 7,9 millions de dollars, soit 0,37 \$ par action, comparativement à un résultat net ajusté de 0,5 millions de dollars, ou 0,02 \$ par action, un an plus tôt.

## SITUATION FINANCIÈRE

Au 29 février 2024, la situation financière de Velan demeurait solide. La Société détenait une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 36,4 millions de dollars, ainsi que des placements à court terme de 5,3 millions de dollars, tandis que la dette à long terme, incluant la partie courante, s'élevait à 28,8 millions de dollars.

## PERSPECTIVES

Velan compte tirer parti de la dynamique favorable observée dans la seconde moitié de l'exercice 2024 qui lui a permis de conclure l'année en force avec un carnet de commandes en croissance et un ratio commandes/chiffre d'affaires de 1,08. Au 29 février 2024, des commandes totalisant 360,7 millions de dollars, représentant 73,4 % d'un carnet de commandes total de 491,5 millions de dollars, devaient être livrées au cours des 12 prochains mois. À la lumière de ces commandes, la Société s'attend à ce que son chiffre d'affaires annuel pour l'exercice 2025 soit supérieur à celui réalisé lors de l'exercice 2024.

## 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 quatrième trimestre qui aura lieu le vendredi 17 mai 2024, à 8 h 00 (HNE). Le numéro de téléphone sans frais est le 1-800-836-8184 ou RapidConnect URL <https://emportal.ink/4aUSejk>. Les documents auxquels il sera fait référence lors de cette conférence téléphonique seront disponibles peu de temps avant l'événement sur le site Web de la Société sous la rubrique intitulée « Relations avec les investisseurs » ([https://www.velan.com/fr/company/investor\\_relations](https://www.velan.com/fr/company/investor_relations)). Un enregistrement de cette conférence sera disponible pendant sept jours au 1-289-819-1450 ou au 1-888-660-6345, code d'accès 24455.

## À PROPOS DE VELAN

Fondée à Montréal en 1950, Velan Inc. ([www.velan.com](http://www.velan.com)) est l'un des principaux fabricants de robinetterie industrielle du monde. La Société, dont le chiffre d'affaires s'est élevé à 346,8 millions de dollars américains lors de son plus récent exercice complété, compte environ 1 641 employés et exploite des usines de fabrication dans neuf pays. Velan Inc. est une société ouverte dont les actions sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole VLN.

## ÉNONCÉ D'EXONÉRATION

Le présent communiqué de presse 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 soient 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 appropriés dans les circonstances, aucun énoncé prospectif ne peut être considéré comme sûr et les résultats réels futurs peuvent différer de façon importante de ceux exprimés aux présentes. La Société nie toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser l'ensemble des énoncés prospectifs contenus dans ce communiqué, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, à moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

## MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Dans le présent communiqué, 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 »). Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures semblables 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. Les rapprochements et définitions sont présentés ci-après.

|   | Trimestres clos les |                 | Exercices clos les |                 |
|---|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|   | 29 février 2024     | 28 février 2023 | 29 février 2024    | 28 février 2023 |
| (en milliers, sauf les montants par action)   | \$                  | \$              | \$                 | \$              |
| Rapprochement du résultat net (perte nette) <sup>2</sup> avec le résultat net (perte nette) ajusté(e) <sup>2</sup> et le résultat net (perte nette) <sup>2</sup> par action |                     |                 |                    |                 |
| Résultat net (perte nette) <sup>2</sup>   | (2 083)             | (47 164)        | (19 737)           | (55 453)        |
| <i>Ajustements au titre des éléments suivants :</i>   |                     |                 |                    |                 |
| Coûts liés à la transaction proposée  | 108                 | -               | 900                | -               |
| Frais de restructuration  | 919                 | -               | 919                | -               |
| Ajustement de la provision au titre de l'amiante  | 10 000              | 55 954          | 10 000             | 55 954          |

|   |               |                 |               |                 |
|---|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| <b>Résultat net (perte nette) ajusté(e)<sup>2</sup></b>                       | <b>8 944</b>  | <b>8 790</b>    | <b>7 918</b>  | <b>501</b>      |
| par action — de base et dilué   | 0,41          | 0,41            | 0,37          | 0,02            |
| Rapprochement du résultat net (perte nette) <sup>2</sup> avec le BAIIA ajusté |               |                 |               |                 |
| Résultat net (perte nette) <sup>2</sup>                                       | (2 083)       | (47 164)        | (19 737)      | (55 453)        |
| <i>Ajustements au titre des éléments suivants :</i>                           |               |                 |               |                 |
| Amortissement des immobilisations corporelles                                 | 2 472         | 2 452           | 8 930         | 8 722           |
| Amortissement des immobilisations incorporelles et coûts de financement       | 650           | 608             | 2 296         | 2 272           |
| Charges financières — montant net   | 2 355         | 516             | 6 346         | 1 552           |
| Impôt sur le résultat   | 5 088         | 4 102           | 7 471         | 8 045           |
| <b>BAIIA</b>  | <b>8 482</b>  | <b>(39 486)</b> | <b>5 306</b>  | <b>(34 862)</b> |
| <i>Ajustements au titre des éléments suivants :</i>                           |               |                 |               |                 |
| Coûts liés à la transaction proposée  | 147           | -               | 1 224         | -               |
| Frais de restructuration  | 1 250         | -               | 1 250         | -               |
| Ajustement de la provision au titre de l'amiante                              | 10 000        | 55 954          | 10 000        | 55 954          |
| <b>BAIIA ajusté</b>   | <b>19 879</b> | <b>16 468</b>   | <b>17 780</b> | <b>21 092</b>   |

Les termes « résultat net ajusté » et « perte nette ajustée » s'entendent 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(e) d'ajustements, déduction faite de l'impôt sur le résultat, pour les coûts liés à la transaction proposée, les frais de restructuration et la provision au titre de l'amiante. Le résultat net ajusté (la perte nette ajustée) par action s'obtient en divisant le résultat net ajusté (la perte nette ajustée) 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.

Le terme « BAIIA » s'entend du résultat net ajusté majoré de l'amortissement des immobilisations corporelles, de l'amortissement des immobilisations incorporelles, du montant net des charges financières et de la provision pour charge d'impôt sur le résultat. Le terme « BAIIA ajusté » s'entend du BAIIA majoré d'ajustements pour les coûts liés à l'opération proposée, les frais de restructuration et la provision au titre de l'amiante. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

#### Définitions des mesures financières supplémentaires

Les termes « nouvelles commandes nettes » et « nouvelles commandes » s'entendent des commandes fermes, déduction faite des annulations, comptabilisées par la Société au cours d'une période déterminée. Les fluctuations des taux de change ont une incidence sur le montant des nouvelles commandes au cours d'une période donnée. La mesure fournit une indication de la performance des activités de vente de la Société pour une période déterminée et donne une idée du chiffre d'affaires futur et des flux de trésorerie que généreront ces commandes.

Le terme « carnet de commandes » s'entend du cumul de toutes les nouvelles commandes prises en charge par la Société et restant à livrer. Les fluctuations des taux de change ont une incidence sur le montant du carnet de commandes de la Société au cours d'une période donnée. La mesure fournit une indication des défis opérationnels auxquels la Société devra faire face et donne une idée du chiffre d'affaires futur et des flux de trésorerie que généreront 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 communiqué sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

#### Personnes-ressources :

Rishi Sharma, chef de la direction financière et administrative  
Velan Inc.  
Tél. : (438) 817-4430

Martin Goulet, M.Sc., CFA  
MBC Capital Markets Advisors  
Tél. : (514) 731-0000, poste 229

<sup>1</sup> Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires » pour les définitions et les rapprochements.

<sup>2</sup> 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.

|   | <b>2024</b>    | <b>2023</b>    |
|---|----------------|----------------|
|   | <b>\$</b>      | <b>\$</b>      |
| <b>Actifs</b>   |                |                |
| <b>Actifs courants</b>                                      |                |                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | 36 445         | 50 513         |
| Placements à court terme                                    | 5 271          | 37             |
| Créances d'exploitation                                     | 119 914        | 121 053        |
| Impôt sur le résultat à recouvrer                           | 6 132          | 6 195          |
| Stocks  | 208 702        | 202 649        |
| Acomptes et charges payées d'avance                         | 10 421         | 7 559          |
| Actifs dérivés  | 125            | 107            |
|   | <b>387 010</b> | <b>388 113</b> |
| <b>Actifs non courants</b>                                  |                |                |
| Immobilisations corporelles                                 | 69 918         | 68 205         |
| Immobilisations incorporelles et goodwill                   | 16 543         | 16 153         |
| Impôt sur le résultat différé                               | 5 193          | 4 663          |
| Autres actifs   | 729            | 723            |
|   | <b>92 383</b>  | <b>89 744</b>  |
| <b>Total des actifs</b>                                     | <b>479 393</b> | <b>477 857</b> |
| <b>Passifs</b>  |                |                |
| <b>Passifs courants</b>                                     |                |                |
| Dette bancaire  | -              | 260            |
| Dettes d'exploitation et charges à payer                    | 88 230         | 79 408         |
| Impôt sur le résultat à payer                               | 1 568          | 2 832          |
| Acomptes de clients   | 30 396         | 28 201         |
| Provisions  | 14 129         | 16 485         |
| Passifs dérivés   | 26             | 299            |
| Partie à court terme des obligations locatives à long terme | 1 607          | 1 298          |
| Partie à court terme de la dette à long terme               | 24 431         | 8 177          |
|   | <b>160 387</b> | <b>136 960</b> |
| <b>Passifs non courants</b>                                 |                |                |
| Obligations locatives à long terme                          | 11 036         | 9 458          |
| Dette à long terme  | 4 346          | 21 719         |
| Impôt sur le résultat à payer                               | 2 325          | 933            |
| Impôt sur le résultat différé                               | 3 462          | 3 966          |
| Acomptes de clients   | 35 082         | 27 937         |
| Provisions  | 74 058         | 70 924         |
| Autres passifs  | 5 438          | 5 125          |
|   | <b>135 747</b> | <b>140 062</b> |
| <b>Total des passifs</b>                                    | <b>296 134</b> | <b>277 022</b> |
| <b>Total des capitaux propres</b>                           | <b>183 259</b> | <b>200 835</b> |
| <b>Total des passifs et des capitaux propres</b>            | <b>479 393</b> | <b>477 857</b> |

États des résultats consolidés

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

|  | <b>Périodes de trois mois</b> |                    | <b>Exercices clos les</b> |                    |
|--|-------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
|  | <b>closes les</b>             |                    | <b>29 février,</b>        |                    |
|  | <b>29 février,</b>            | <b>28 février,</b> | <b>29 février,</b>        | <b>28 février,</b> |
|  | <b>2024</b>                   | <b>2023</b>        | <b>2024</b>               | <b>2023</b>        |
|  | <b>\$</b>                     | <b>\$</b>          | <b>\$</b>                 | <b>\$</b>          |
|  |                               |                    |                           |                    |

|  |                |                 |                 |                 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | 117 894        | 115 141         | 346 816         | 370 429         |
| <b>Coût des ventes</b>   | 79 510         | 75 196          | 253 609         | 257 964         |
| <b>Marge brute</b>   | 38 384         | 39 945          | 93 207          | 112 465         |
| Frais d'administration   | 33 121         | 80 841          | 98 744          | 156 759         |
| Profit sur la cession de Juwon Special Steel Co. Ltd.  | -              | -               | -               | -               |
| Autres charges (produits)  | (91)           | 1,700           | 448             | 1,568           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>   | 5 354          | (42 596)        | (5 985)         | (45 862)        |
| Produits financiers  | 64             | 240             | 459             | 467             |
| Charges financières  | (2,419)        | (758)           | (6 805)         | (2 019)         |
| Charges financières, montant net   | (2,355)        | (518)           | (6 346)         | (1 552)         |
| <b>Résultat avant impôt</b>  | 2 999          | (43 114)        | (12 331)        | (47 414)        |
| Charge d'impôt sur le résultat   | 5 088          | 4 102           | 7 471           | 8 045           |
| <b>Résultat net de la période</b>  | (2 089)        | (47 216)        | (19 802)        | (55 459)        |
| <b>Résultat net attribuable aux éléments suivants:</b>   |                |                 |                 |                 |
| <b>Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple</b>                                | <b>(2 083)</b> | <b>(47 164)</b> | <b>(19 737)</b> | <b>(55 453)</b> |
| Participation ne donnant pas le contrôle   | (6)            | (52)            | (65)            | (6)             |
| <b>Résultat net de la période</b>  | (2 089)        | (47 216)        | (19 802)        | (55 459)        |
| <b>Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple</b>                 |                |                 |                 |                 |
| De base et dilué   | (0.09)         | (2,18)          | (0.91)          | (2,57)          |
| <b>Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple</b>          | -              | -               | 0,02            | 0,02            |
|  | (- \$ CA)      | (- \$ CA)       | (0,03 \$ CA)    | (0,03 \$ CA)    |
| <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      | 21 585 635      | 21 585 635      |

États du résultat global consolidés  
(en milliers de dollars américains)

|   | Périodes de trois mois closes les |                  | Exercices clos les |                  |
|---|-----------------------------------|------------------|--------------------|------------------|
|   | 29 février, 2024                  | 28 février, 2023 | 29 février, 2024   | 28 février, 2023 |
|   | \$                                | \$               | \$                 | \$               |
| <b>Résultat global</b>                    |                                   |                  |                    |                  |
| <b>Résultat net de la période</b>         | (2 089)                           | (47 216)         | (19 802)           | (55 459)         |
| <b>Autres éléments du résultat global</b> |                                   |                  |                    |                  |
| Conversion de devises étrangères          | (719)                             | 1 423            | 2 516              | (8 985)          |
| <b>Résultat global</b>                    | (2 808)                           | (45 793)         | (17 286)           | (64 444)         |

**Résultat global attribuable aux éléments suivants :**

|  |                |                 |                 |                 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple | (2 802)        | (45 741)        | (17 221)        | (64 438)        |
| Participation ne donnant pas le contrôle                               | (6)            | (52)            | (65)            | (6)             |
| <b>Résultat global</b>   | <b>(2 808)</b> | <b>(45 793)</b> | <b>(17 286)</b> | <b>(64 444)</b> |

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

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    |  |                            |
| <b>Solde au 28 février 2022</b>                          | 72 695  | 6 260            | (32 126)                                     | 217 995                  | 264 824  | 686                                      | 265 510                    |
| Résultat net de l'exercice                               | -   | -                | -  | (55 453)                 | (55 453) | (6)                                      | (55 459)                   |
| Autres éléments du résultat global                       | -   | -                | (8 985)                                      | -                        | (8 985)  | -  | (8 985)                    |
| Résultat global  | -   | -                | (8 985)                                      | (55 453)                 | (64 438) | (6)                                      | (64 444)                   |
| Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle | -   | -                | -  | -                        | -        | 266                                      | 266                        |
| Autres   | -   | -                | (97)   | 97                       | -        | -  | -                          |
| Dividendes   |   |                  |  |                          |          |  |                            |
| Actions à droit de vote multiple                         | -   | -                | -  | (366)                    | (366)    | -  | (366)                      |
| Actions à droit de vote subalterne                       | -   | -                | -  | (131)                    | (131)    | -  | (131)                      |
| <b>Solde au 28 février 2023</b>                          | 72 695  | 6 260            | (41 208)                                     | 162 142                  | 199 889  | 946                                      | 200 835                    |
| Résultat net de l'exercice                               | -   | -                | -  | (19 737)                 | (19 737) | (65)                                     | (19 802)                   |
| Autres éléments du résultat global                       | -   | -                | 2 516  | -                        | 2 516    | -  | 2 516                      |
| Résultat global  | -   | -                | 2 516  | (19 737)                 | (17 221) | (65)                                     | (17 286)                   |
| Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle | -   | -                | -  | -                        | -        | 201                                      | 201                        |
| Dividendes   |   |                  |  |                          |          |  |                            |
| Actions à droit de vote multiple                         | -   | -                | -  | (354)                    | (354)    | -  | (354)                      |
| Actions à droit de vote subalterne                       | -   | -                | -  | (137)                    | (137)    | -  | (137)                      |
| Participation ne donnant pas le contrôle                 | -   | -                | -  | -                        | -        | -  | -                          |
| <b>Solde au 29 février 2024</b>                          | 72 695  | 6 260            | (38 692)                                     | 141 914                  | 182 177  | 1 082                                    | 183 259                    |

États des flux de trésorerie consolidés  
(en milliers de dollars américains)

|   | Périodes de trois mois    |                           | Exercices clos les        |                           |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | 29 février,<br>2024<br>\$ | 28 février,<br>2023<br>\$ | 29 février,<br>2024<br>\$ | 28 février,<br>2023<br>\$ |
| <b>Flux de trésorerie liés aux</b>  |                           |                           |                           |                           |
| <b>Activités d'exploitation</b>   |                           |                           |                           |                           |
| Résultat net de la période  | (2 089)                   | (47 216)                  | (19 802)                  | (55 459)                  |
| Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation  | 12 669                    | 64 794                    | 14 289                    | 67 553                    |
| Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement   | 9 069                     | 911                       | 9 814                     | (11 572)                  |
| <b>Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>   | <b>19 649</b>             | <b>18 489</b>             | <b>4 301</b>              | <b>522</b>                |
| <b>Activités d'investissement</b>   |                           |                           |                           |                           |
| Placements à court terme  | (5 254)                   | 9 367                     | (5 232)                   | 8 250                     |
| Entrées d'immobilisations corporelles   | (2 935)                   | (1 385)                   | (6 839)                   | (4 370)                   |
| Entrées d'immobilisations incorporelles   | (1,199)                   | ( 903)                    | (2 358)                   | (2 219)                   |
| Produit de la cession d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles  | (127)                     | 141                       | (45)                      | 185                       |
| Variation nette des autres actifs   | 317                       | (117)                     | 347                       | (87)                      |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement</b>   | <b>(9 198)</b>            | <b>7 103</b>              | <b>(14 127)</b>           | <b>1,759</b>              |
| <b>Activités de financement</b>   |                           |                           |                           |                           |
| 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  | 1                         | 266                       | 201                       | 266                       |
| Variation nette de la facilité de crédit renouvelable   | -                         | (5 373)                   | 5 000                     | -                         |
| Augmentation de la dette à long terme   | 1 286                     | 1 506                     | 1 286                     | 3 666                     |
| Remboursement de la dette à long terme  | (1 069)                   | (683)                     | (8 762)                   | (4 398)                   |
| Remboursement des obligations locatives à long terme  | (603)                     | (566)                     | (1 895)                   | (1 657)                   |
| <b>Sorties de trésorerie liées aux activités de financement</b>   | <b>(385)</b>              | <b>(4 850)</b>            | <b>(4 661)</b>            | <b>(2 620)</b>            |
| Incidence des écarts de change sur la trésorerie  | 17                        | 200                       | 679                       | (2 873)                   |
| Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie liée au reclassement de la trésorerie et équivalents de trésorerie comme détenus en vue de la vente | -                         | -                         | -                         | -                         |
| <b>Variation nette de la trésorerie au cours de la période</b>  | <b>10 083</b>             | <b>20 942</b>             | <b>(13 808)</b>           | <b>(3 212)</b>            |
| <b>Trésorerie, montant net, au début de la période</b>  | <b>26 362</b>             | <b>29 311</b>             | <b>50 253</b>             | <b>53 465</b>             |
| <b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>  | <b>36 445</b>             | <b>50 253</b>             | <b>36 445</b>             | <b>50 253</b>             |
| <b>Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :</b>  |                           |                           |                           |                           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 36 445                    | 50 513                    | 36 445                    | 50 513                    |
| Dette bancaire  | -                         | (260)                     | -                         | (260)                     |
| <b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>  | <b>36 445</b>             | <b>50 253</b>             | <b>36 445</b>             | <b>50 253</b>             |
| <b>Informations supplémentaires</b>   |                           |                           |                           |                           |
| Intérêts payés  | (845)                     | (524)                     | (1,274)                   | (974)                     |
| Impôt sur le résultat payé  | (2 523)                   | (1,361)                   | (6 708)                   | (8 160)                   |