



## **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS**

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2025



## **AVIS DE DIVULGATION DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

En vertu du règlement 51-102 émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société divulgue que ses auditeurs PricewaterhouseCoopers LLP, n'ont pas effectué de mission d'examen sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois close le 31 mai, 2025.



## États de la situation financière consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Aux	
	31 mai, 2025 \$	28 février, 2025 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59 102	34 872
Placements à court terme	399	358
Créances d'exploitation	61 849	62 612
Impôt sur le résultat à recouvrer	6 114	5 617
Stocks (note 8)	138 079	134 969
Acomptes et charges payées d'avance	3 829	3 689
Actifs dérivés	789	24
Actifs détenus en vue de la vente (note 6)	-	176 762
	270 161	418 903
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	52 259	51 349
Immobilisations incorporelles et goodwill	6 468	5 893
Impôt sur le résultat différé	5 261	25 101
Autres actifs	777	720
	64 765	83 063
<b>Total des actifs</b>	334 926	501 966
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Dettes bancaires	3 318	2 508
Dettes d'exploitation et charges à payer	85 392	78 768
Impôt sur le résultat à payer	1 826	1 818
Acomptes de clients	16 019	22 338
Provisions	9 739	153 957
Passifs dérivés	525	480
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 514	1 437
Partie à court terme de la dette à long terme (note 9)	1 692	2 096
Passifs détenus en vue de la vente (note 6)	-	110 883
	120 025	374 285
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives à long terme	4 697	4 727
Dette à long terme (note 9)	14 704	14 107
Impôt sur le résultat à payer	-	692
Impôt sur le résultat différé	1 255	737
Acomptes de clients	8 984	3 876
Autres passifs	4 999	4 796
	34 639	28 935
<b>Total des passifs</b>	154 664	403 228
<b>Total des capitaux propres</b>	180 262	98 738
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	334 926	501 966

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



## États des résultats consolidés

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

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai, 2025 \$	31 mai, 2024 \$
<b>Chiffre d'affaires</b>	72 229	60 898
<b>Coût des ventes</b>	51 603	44 070
<b>Marge brute</b>	20 626	16 828
Frais d'administration	18 313	15 368
Frais de restructuration (note 14)	5 374	2 340
Autres charges (produits)	732	762
<b>Résultat d'exploitation</b>	(3 793)	(1 642)
Charges financières, montant net	(390)	(195)
<b>Résultat avant impôt</b>	(4 183)	(1 837)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(21 958)	406
Résultat net de la période des activités poursuivies	17 775	(2 243)
Résultat net de la période des activités abandonnées (note 6)	59 379	1 083
	77 154	(1 160)
<b>Résultat net attribuable aux éléments suivants:</b>		
<b>Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple</b>	<b>77 205</b>	<b>(1 104)</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	(51)	(56)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires pour la période</b>	<b>77 154</b>	<b>(1 160)</b>
<b>Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple</b>		
De base et dilué provenant des activités poursuivies	0.83	(0.10)
De base et dilué provenant des activités abandonnées	2.75	0.05
De base et dilué provenant de l'ensemble des activités	3.58	(0.05)
<b>Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple</b>	<b>0.24</b> (CA\$ 0.33)	<b>-</b> (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
Résultat net attribuable aux actionnaires:		
Activités poursuivies	17,775	(2,243)
Activités abandonnées	59,379	1,083
<b>Résultat net de la période</b>	<b>77,154</b>	<b>(1,160)</b>

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



## États du résultat global consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai, 2025	31 mai, 2024
	\$	\$
<b>Résultat global</b>		
<b>Résultat net de la période</b>	77 154	(1 160)
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Écart de conversion lié aux filiales à l'étranger	(2 872)	(91)
Écart de conversion lié aux activités abandonnées des filiales à l'étranger	-	337
Reconnaissance de l'écart de conversion lors de la cession d'actifs détenus en vue de la vente	12 456	
<b>Résultat global</b>	86 738	(914)
<b>Résultat global attribuable aux éléments suivants :</b>		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	86 789	(858)
Participation ne donnant pas le contrôle	(51)	(56)
<b>Résultat global</b>	86 738	(914)

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 29 février 2024</b>	72 695	6 260	(38 692)	141 914	182 177	1 082	183 259
Résultat net de la période	-	-	-	(1 104)	(1 104)	(56)	(1 160)
Autres éléments du résultat global	-	-	246	-	246	-	246
Résultat global	-	-	246	(1 104)	(858)	(56)	(914)
<b>Solde au 31 mai 2024</b>	72 695	6 260	(38 446)	140 810	181 319	1 026	182 345
<b>Solde au 28 février 2025</b>	72 695	6 355	(47 141)	65 952	97 861	877	98 738
Résultat net de la période	-	-	-	77 205	77 205	(51)	77 154
Autres éléments du résultat global	-	-	(2 872)	-	(2 872)	-	(2 872)
Résultat global	-	-	(2 872)	77 205	74 333	(51)	74 282
Reconnaissance de l'écart de conversion lors de la cession d'actifs détenus en vue de la vente			12 456		12 456		12 456
Dividendes							
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	(3,770)	(3,770)	-	(3,770)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	(1,444)	(1,444)	-	(1,444)
<b>Solde au 31 mai 2025</b>	72 695	6 355	(37 557)	137 943	179 436	826	180 262

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



## États des flux de trésorerie consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai, 2025	31 mai, 2024
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net de la période	77 154	(1 160)
Moins: Résultat des activités abandonnées (note 6)	59 379	1 083
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	17,775	(2,243)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 12)	(17 173)	( 833)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(160 620)	14 994
<b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(160,018)</b>	<b>11 918</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Placements à court terme	( 32)	( 441)
Entrées d'immobilisations corporelles	(1 953)	(1 748)
Entrées d'immobilisations incorporelles	-	( 804)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	953	8
Variation nette des autres actifs	35	( 52)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement (excluant le produit net de la disposition des filiales en France)</b>	<b>( 997)</b>	<b>(3 037)</b>
Produit net de la disposition des filiales en France	183 143	-
<b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement</b>	<b>182 146</b>	<b>(3 037)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Augmentation de la dette à long terme (note 9)	1 064	253
Remboursement de la dette à long terme (note 9)	( 871)	(3 816)
Remboursement des obligations locatives à long terme	( 399)	( 447)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>( 206)</b>	<b>(4 010)</b>
<b>Incidence des écarts de change sur la trésorerie</b>	<b>1 498</b>	<b>( 533)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie au cours de la période reliée aux activités poursuivies</b>	<b>23 420</b>	<b>4 338</b>
<b>Variation nette de la trésorerie au cours de la période reliée aux activités abandonnées</b>	<b>9 525</b>	<b>(6 762)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie au cours de la période</b>	<b>32 945</b>	<b>(2,424)</b>
<b>Trésorerie, montant net, au début de la période</b>	<b>32 364</b>	<b>27 283</b>
<b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>	<b>55 784</b>	<b>31 621</b>
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59 102	33 400
Dette bancaire	(3 318)	(1 779)
<b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>	<b>55 784</b>	<b>31 621</b>
<b>Informations supplémentaires</b>		
Intérêts payés	(239)	(201)
Impôt sur le résultat payé	(1 427)	( 850)

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



# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2025

## 1 Information sur la Société

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités reflètent la consolidation des comptes de Velan Inc. (la « Société ») et des entités à l'égard desquelles elle exerce un contrôle, à savoir ses filiales et entités ad hoc. La Société est un fabricant international de robinetterie industrielle et est une société ouverte cotée à la Bourse de Toronto sous le symbole « VLN ». Elle a été constituée en société sous la dénomination sociale de Velan Engineering Ltd. le 12 décembre 1952 et reconduite en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions le 11 février 1977. Elle a changé sa dénomination pour Velan Inc. le 20 février 1981. Le siège social officiel de Velan Inc. est situé au 7007, chemin de la Côte de Liesse, Montréal (Québec) H4T 1G2 Canada. L'actionnaire majoritaire 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 10 juillet 2025.

## 2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois close le 31 mai 2025 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*. Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés en utilisant la même base d'établissement, ainsi que les mêmes méthodes comptables et de calculs que décrits à la Note 2, *Principales méthodes comptables*, des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 29 février 2025, qui ont également été préparés conformément aux IFRS. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités devront être lus en conjonction avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 29 février 2025.

## 3 Normes et modifications comptables publiées mais non encore adoptées.

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications aux normes IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* et IFRS 9 *Instruments financiers* à la suite de l'examen de mise en œuvre des dispositions d'IFRS 9 et des dispositions connexes d'IFRS 7.

L'IASB a modifié IFRS 9 afin de clarifier la date de comptabilisation et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers, avec une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés en trésorerie au moyen d'un système de paiement électronique, et afin de préciser et d'ajouter des indications supplémentaires pour évaluer si les flux de trésorerie associés à un actif financier correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sur le capital restant dû.

L'IASB a modifié IFRS 7 afin d'ajouter de nouvelles informations à fournir pour certains instruments assortis de modalités contractuelles pouvant modifier les flux de trésorerie et d'améliorer la présentation de l'information sur les instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption des modifications aux normes IFRS 7 et IFRS 9, qui entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026.



En avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 *Présentation et informations à fournir dans les états financiers* qui remplacera l'actuelle norme IAS 1 *Présentation des états financiers*.

IFRS 18 introduit trois nouveaux éléments qui visent à améliorer la présentation des informations fournies dans les états financiers. IFRS 18 introduit trois nouvelles catégories de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) afin d'améliorer la comparabilité de l'état des résultats entre les sociétés. De plus, IFRS 18 vise à améliorer la transparence des indicateurs de performance définis par la direction. Finalement, IFRS 18 contient des directives sur la manière de présenter l'information dans les états financiers. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption d'IFRS 18, qui devra être appliqué aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027

#### 4 Estimations

La préparation des états financiers intermédiaires oblige la direction à formuler des jugements, des estimations et des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables et les montants déclarés des actifs et des passifs, des revenus et dépenses. Les résultats actuels peuvent différer de ces estimations.

Lors de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, les principaux jugements importants formulés par la direction dans l'application des méthodes comptables de la Société et les sources clés d'incertitude des estimations sont les mêmes que celles qui s'appliquaient aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 29 février 2025.

#### 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 Cession de Velan S.A.S. et Segault S.A.S.

Le 31 mars 2025, la Société a annoncé la finalisation de la cession de ses filiales françaises Velan S.A.S. et Segault S.A.S. (le groupe destiné à être cédé) pour un montant total de 192 500 € (208 227 \$), incluant le transfert d'un prêt intersociétés de 24 M\$, pour une contrepartie nette en espèces de 183 143 \$ après les frais financiers connexes.

Sur la base de la valeur comptable nette à la clôture de la transaction et des coûts associés, un gain de 95 824 \$ a été enregistré au cours du trimestre en cours de l'exercice 2026.

a) Les actifs et passifs du groupe destiné à être cédé sont les suivants:

	Au
	31 mars
	2025
(des milliers)	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 063
Placements à court terme	-
Comptes débiteurs	47 700
Impôts sur le revenu récupérables	1 042
Inventaires	76 329
Dépôts et dépenses payées d'avance	2 104
Immobilisations corporelles	16 319
Immobilisations incorporelles et goodwill	8 960
Impôts sur le résultat différés	(51)
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>177 466</b>



Comptes créditeurs et charges à payer	24 057
Dépôts clients	49 587
Dispositions	3 707
Part à court terme des obligations locatives à long terme	179
Portion actuelle de la dette à long terme	1 129
Dettes locatives à long terme	6 105
Dette à long terme	2 717
Impôts sur le revenu à payer	861
Impôts sur le résultat différés	1 716
Autres passifs	89
<b>Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>90 147</b>
<hr/>	
<b>Actif net</b>	<b>87 319</b>
<hr/>	
<b>Contrepartie totale reçue en espèces</b>	<b>183 143</b>
<hr/>	
<b>Profit sur cession</b>	<b>95 824</b>

- b) Les produits et charges, gains et pertes relatifs à l'arrêt de ce sous-groupe ont été soustraient du résultat net des activités poursuivies de la Compagnie et sont présentés sur une ligne distincte dans l'état consolidé du résultat net. Le détail des éléments composant ce résultat est le suivant:

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mars 2025	31 mai 2024
(en milliers)	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	4 764	16 602
Coût des ventes	3 127	9 618
<b>Marge brute</b>	<b>1 637</b>	<b>6 984</b>
Frais d'administration	1 782	5 231
Gain sur cession d'actifs détenus en vue de la vente	(95 824)	-
Comptabilisation des ajustements de conversion cumulés lors de la cession d'actifs détenus en vue de la vente	12 456	-
Autres charges (produits)	2	13
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>83 221</b>	<b>1 740</b>
Produits financiers	(128)	16
Charges financières	-	-
Produits financiers, montant net	(128)	16
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>83 349</b>	<b>1 725</b>
Charge d'impôt sur le revenu	39	642
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>83 310</b>	<b>1 083</b>



- c) Les flux de trésorerie générés par SAS et Segault pour les périodes sous revue jusqu'à leur cession sont les suivants :

	Période de trois mois closes les	
	31 mars 2025	31 mai 2024
<i>(des milliers)</i>	\$	\$
Activités opérationnelles	(168)	(7 019)
Activités d'investissement	8 911	(89)
Activités de financement	781	(190)
Effet des différences de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	536
<b>Variation nette de la trésorerie sur la période liée aux activités abandonnées</b>	<b>9 525</b>	<b>(6 762)</b>

## 7 Règlement des responsabilités liées à l'amiante

Parallèlement à la cession de Velan S.A.S. et de Segault S.A.S. (la cession, note 6), la Société a conclu un accord visant à vendre à une filiale de Global Risk Capital son exposition actuelle et future au litige lié à l'amiante aux États-Unis. Une partie du produit de la cession au cours du trimestre en cours a été utilisée le 3 avril 2025 pour payer un montant de 143 millions de dollars au titre de ce règlement.

## 8 Stocks

	Aux	
	31 mai 2025	29 février 2025
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Matières premières	23 342	22 001
Produits en cours de fabrication et pièces finies	78 344	77 450
Produits finis	36 393	35 518
	<b>138 079</b>	<b>134 969</b>

En raison des fluctuations de l'âge de ses stocks, la Société a comptabilisé une provision nette supplémentaire pour la période de trois mois close le 31 mai 2025 de 1 652 \$ (10 466 \$ au 29 février 2025), compte tenu des reprises de 1 923 \$ (6 180 \$ au 29 février 2025).



## 9 Dette à long terme

	Aux	
	31 mai 2025 \$	28 février 2025 \$
<i>(en milliers)</i>		
Filiale canadienne		
Emprunt bancaire garanti (19 286 \$ CA; 18 460 \$ CA au 29 février 2025)	13 239	12 760
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (812 €; 1 631 € au 29 février 2025)	921	1 692
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (550 €; 333 € au 29 février 2025)	624	346
Filiale du Golfe		
Prêt non garanti à un tiers (note f)	200	200
Autres	1 412	1 205
	16 396	16 203
Moins: partie à court terme	1 692	2 096
	<b>14 704</b>	<b>14 107</b>

Au 31 mai 2025, la Société n'avait prélevé aucun montant (nul au 29 février 2025) sur sa facilité de crédit renouvelable et avait émis des lettres de crédit et des lettres de garantie totalisant 23 136\$ (1 789\$ au 29 février 2025), sur une capacité d'emprunt totale de 27 334\$ (35 316 \$ au 29 février 2025). Au 31 mai 2025 et au 29 février 2025, la Société respectait l'ensemble de ses ratios financiers. Le prochain calcul de conformité aura lieu en février 2026.

La Société a annoncé avoir conclu, le 21 mai 2025, une nouvelle facilité de crédit renouvelable de 25 millions de dollars sur trois ans (la « Convention de Crédit »). Cette dernière comprend également une ligne de crédit de 5 millions de dollars et une lettre de crédit de 5 millions de dollars. Cette Convention de Crédit remplace la précédente convention de prêt sur actifs, datée du 28 février 2025, arrivée à échéance à la clôture des transactions française et reliée à l'Asbestos. Cette facilité de crédit renouvelable peut être utilisée pour les besoins généraux de l'entreprise. La ligne de crédit a été financée et rendue opérationnelle le 25 juin 2025. La ligne de crédit arrive à échéance le 21 mai 2028 et peut être prolongée à l'échéance, sous réserve d'un accord entre le prêteur et l'emprunteur.

## 10 Juste valeur des instruments financiers

Les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

- Niveau 1 – prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 – données autres que les prix cotés sur les marchés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);
- Niveau 3 – données non observables, comme des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables de marché. Le niveau de la hiérarchie des justes valeurs au sein duquel doit être classée en totalité l'évaluation de la juste valeur doit être déterminé d'après le niveau de données le plus bas qui sera significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité.



La Société n'a aucun instrument financier évalué et comptabilisé à la juste valeur qui soit significatif. Pour les autres instruments financiers non comptabilisés à la juste valeur, leur juste valeur est approximativement égale à la valeur comptable au 31 mai 2025.

## 11 Information sectorielle

La Société présente ses résultats sous un seul secteur d'exploitation. Le tableau qui suit présente la répartition géographique de son chiffre d'affaires:

Période de trois mois close le 31 mai 2025						
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires						
Clients -						
Nationaux	10 411	21 439	421	6 964	-	39 235
Exportation	10 020	41	16,112	6 821	-	32 994
Intragroupe (exportation)	8 272	1 674	-	12 439	(22 385)	-
	<b>28 703</b>	<b>23 154</b>	<b>16 533</b>	<b>26 224</b>	<b>(22 385)</b>	<b>72 229</b>

Période de trois mois close le 31 mai 2024						
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	Italie \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires						
Clients -						
Nationaux	6 789	28 915	193	2 934		38 831
Exportation	6 376	423	10,904	4 364		22 067
Intragroupe (exportation)	11 211	2 361	9	12 227	(25 808)	-
	<b>24 376</b>	<b>31 699</b>	<b>11 106</b>	<b>19 525</b>	<b>(25 808)</b>	<b>60 898</b>

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

Période de trois mois close le 31 mai 2025						
(en milliers)	Afrique / Moyen-Orient \$	Europe \$	Amérique du Nord \$	Asie / Pacifique \$	Amérique du Sud et centrale \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires	3 601	2 702	34 569	28 303	1 220	72 229

Période de trois mois close le 31 mai 2024						
(en milliers)	Afrique / Moyen-Orient \$	Europe \$	Amérique du Nord \$	Asie / Pacifique \$	Amérique du Sud et centrale \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires	7 978	6 917	37 620	7 340	1 043	60 898



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

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai 2025 \$	31 mai 2024 \$
<i>(en milliers)</i>		
Amortissement des immobilisations corporelles	1 573	1 349
Amortissement des immobilisations incorporelles	771	623
Amortissement des coûts de financement	-	5
Impôt différé	(24 022)	(1 010)
Perte (profit) sur la sortie d'immobilisation corporelles	42	-
Variation nette des provisions et des acomptes de clients à long terme	5 108	(1 473)
Variation nette des actifs dérivés et des passifs dérivés	(848)	(101)
Variation nette des autres passifs	203	(226)
	<b>(17 173)</b>	<b>(833)</b>

## 13 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai 2025 \$	31 mai 2024 \$
<i>(en milliers)</i>		
Créances d'exploitation	216	11 470
Stocks	(757)	(5 829)
Impôts sur les résultat recouvrables	(714)	(259)
Acomptes et charges payées d'avance	(22)	634
Dettes d'exploitation et charges à payer	(6 258)	2 686
Impôt sur le résultat à payer	(1 344)	(50)
Acomptes de clients	(7 180)	6 469
Provisions	(144 561)	(127)
	<b>(160 620)</b>	<b>14 994</b>



## 14 Frais de restructuration

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mai 2025 \$	31 mai 2024 \$
<i>(en milliers)</i>		
Coûts liés aux transactions	6 128	-
Coûts liés à l'amiante	(754)	2 340
	<b>5 374</b>	<b>2 340</b>