



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

Pour la période de neuf mois close le 30 novembre 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 neuf mois close le 30 novembre 2025.



## États de la situation financière consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Aux	
	30 novembre, 2025 \$	28 février, 2025 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 320	34 872
Placements à court terme	383	358
Créances d'exploitation	78 615	62 612
Impôt sur le résultat à recouvrer	5 711	5 617
Stocks (note 8)	154 933	134 969
Acomptes et charges payées d'avance	4 162	3 689
Actifs dérivés	249	24
Actifs détenus en vue de la vente (note 6)	-	176 762
	280 373	418 903
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	50 398	51 349
Immobilisations incorporelles et goodwill	6 375	5 893
Impôt sur le résultat différé	5 193	25 101
Autres actifs	740	720
	62 706	83 063
<b>Total des actifs</b>	343 079	501 966
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Dette bancaire	16 097	2 508
Dettes d'exploitation et charges à payer	76 726	78 776
Impôt sur le résultat à payer	2 304	1 818
Acomptes de clients	11 559	22 338
Provisions	7 875	153 957
Passifs dérivés	145	480
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 560	1 437
Partie à court terme de la dette à long terme (note 9)	3 722	2 096
Passifs détenus en vue de la vente (note 6)	-	110 883
	119 988	374 293
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives à long terme	4 221	4 727
Dette à long terme (note 9)	13 967	14 107
Impôt sur le résultat à payer	-	692
Impôt sur le résultat différé	1 339	737
Acomptes de clients	11 908	3 876
Autres passifs	5 090	4 796
	36 525	28 935
<b>Total des passifs</b>	156 513	403 228
<b>Total des capitaux propres</b>	186 566	98 738
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	343 079	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 des montants par action)

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre, 2025	30 novembre, 2024	30 novembre, 2025	30 novembre, 2024
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	71 660	73 404	211 500	211 998
<b>Coût des ventes</b>	44 483	45 099	148 022	146 911
<b>Marge brute</b>	27 177	28 305	63 478	65 087
Frais d'administration	16 457	17 003	50 147	48 348
Frais de restructuration (note 14)	1 305	74 468	7 369	81 301
Autres charges (produits)	3 565	(782)	3 520	(192)
<b>Résultat d'exploitation</b>	5 850	(62 384)	2 442	(64 370)
Charges financières, montant net	( 259)	(442)	( 893)	( 966)
<b>Résultat avant impôt</b>	5 591	(62 826)	1 549	(65 336)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	2 655	(14 930)	( 17 483)	(13 993)
Résultat net de la période des activités poursuivies	2 936	(47 896)	19 032	(51 343)
Résultat net de la période des activités abandonnées (note 6)	-	(14 262)	58 599	(11 890)
	2 936	(62 158)	77 631	( 63 233)
<b>Résultat net attribuable aux éléments suivants:</b>				
<b>Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple</b>	<b>2 996</b>	<b>(62 097)</b>	<b>77 761</b>	<b>(63 081)</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	(60)	(61)	(130)	(152)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires pour la période</b>	2 936	(62 158)	77 631	(63 233)
<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	0.14	(2.21)	0.89	(2.37)
De base et dilué provenant des activités abandonnées	0.00	(0.66)	2.71	(0.55)
De base et dilué provenant de l'ensemble des activités	0.14	(2.88)	3.60	(2.92)
<b>Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple</b>	(0.07) (CA\$ 0.10)	0.02 (CA\$ 0.03)	(0.38) (CA\$ 0.53)	0.02 (CA\$ 0.03)
<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
Résultat net attribuable aux actionnaires:				
Activités poursuivies	2 936	(47 896)	19 032	(51 343)
Activités abandonnées	-	(14 262)	58 599	(11 890)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2 936</b>	<b>(62 158)</b>	<b>77 631</b>	<b>(63 233)</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		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre, 2025 \$	30 novembre, 2024 \$	30 novembre, 2025 \$	30 novembre, 2024 \$
<b>Résultat global</b>				
<b>Résultat net de la période</b>	2 936	(62 158)	77 631	(63 233)
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
Écart de conversion lié aux filiales à l'étranger	11 226	1 188	6 035	(740)
Écart de conversion lié aux activités abandonnées des filiales à l'étranger	-	(4 297)	-	(2 123)
Reconnaissance de l'écart de conversion lors de la cession d'actifs détenus en vue de la vente	-	-	12 456	-
<b>Résultat global</b>	14 162	(65 267)	96 122	(66 096)
<b>Résultat global attribuable aux éléments suivants :</b>				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	14 222	(65 206)	96 252	65 944
Participation ne donnant pas le contrôle	(60)	(61)	(130)	(152)
<b>Résultat global</b>	14 162	(65 267)	96 122	(66 096)

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

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



## États des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers de dollars américains, à l'exception du nombre d'actions)

	Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple					Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total		
<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	-	-	-	(63 081)	(63 081)	(152)	(63 233)
Autres éléments du résultat global	-	-	(2 863)	-	(2 863)	-	(2 863)
Résultat global	-	-	(2 863)	(63 081)	(65 944)	(152)	(66 096)
Autres	-	95	-	-	95	-	95
Dividendes							
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	(333)	(333)	-	(333)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	(129)	(129)	-	(129)
<b>Solde au 31 novembre 2024</b>	72 695	6 355	(41 555)	78 371	115 866	930	116 796
<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	-	-	-	77 761	77 761	(130)	77 631
Autres éléments du résultat global	-	-	6 035	-	6 035	-	6 035
Résultat global	-	-	6 035	77 761	83 796	(130)	83 666
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	-	-	-	(5 980)	(5 980)	-	(5 980)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	(2 314)	(2 314)	-	(2 314)
<b>Solde au 31 novembre 2025</b>	72 695	6 355	(28 650)	135 419	185 819	747	186 566



## États des flux de trésorerie consolidés

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre, 2025 \$	30 novembre, 2024 \$	30 novembre, 2025 \$	30 novembre, 2024 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>				
<b>Activités d'exploitation</b>				
Résultat net de la période	2 936	(62 158)	77 631	(63 233)
Moins: Résultat des activités abandonnées (note 6)	-	14 262	(58 599)	11 890
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	2 936	(47 896)	19 032	(51 343)
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 12)	5 188	45 240	(9 538)	54 424
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(15 804)	2 647	(50 679)	16 243
Trésorerie fournie (utilisée) par les activités d'exploitation des activités poursuivies (hors règlement amiante)	(7 680)	(9)	(41 185)	19 324
Transaction de règlement pour l'amiante (note 13)	-	-	(143 553)	-
<b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(7 680)</b>	<b>(9)</b>	<b>(184 738)</b>	<b>19 324</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Placements à court terme	-	(193)	(33)	472
Entrées d'immobilisations corporelles	(1 721)	(4 039)	(4 653)	(7 860)
Entrées d'immobilisations incorporelles	-	(981)	-	(1 083)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	25	31	1 158	177
Variation nette des autres actifs	26	258	13	(190)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement (excluant le produit net de la disposition des filiales en France)</b>	<b>(1 670)</b>	<b>(4 923)</b>	<b>(3 515)</b>	<b>(8 484)</b>
Produit net de la disposition des filiales en France	-	-	182 363	-
<b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement</b>	<b>(1 670)</b>	<b>(4 923)</b>	<b>178 848</b>	<b>(8 484)</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	(1 539)	-	(8 294)	-
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable	-	-	-	-
Augmentation de la dette à long terme (note 9)	2 169	506	3 311	1,090
Remboursement de la dette à long terme (note 9)	( 393)	(242)	(1 904)	(6 753)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(420)	-	(1 232)	(425)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(183)</b>	<b>264</b>	<b>(8 119)</b>	<b>( 6 088)</b>
<b>Incidence des écarts de change sur la trésorerie</b>	<b>279</b>	<b>(315)</b>	<b>1 868</b>	<b>26</b>
<b>Variation nette de la trésorerie au cours de la période liée aux activités poursuivies</b>	<b>(9 254)</b>	<b>(4 984)</b>	<b>(12 141)</b>	<b>4 778</b>
<b>Variation nette de la trésorerie au cours de la période liée aux activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>9 581</b>	<b>8 745</b>	<b>4 641</b>
<b>Variation nette de la trésorerie au cours de la période</b>	<b>(9 254)</b>	<b>4 597</b>	<b>(3 396)</b>	<b>9 419</b>
<b>Trésorerie, montant net, au début de la période</b>	<b>29 477</b>	<b>37 045</b>	<b>32 364</b>	<b>27 283</b>
<b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>	<b>20 223</b>	<b>32 061</b>	<b>20 223</b>	<b>32 061</b>
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 320	35 051	36 320	35 051
Dette bancaire	(16 097)	(2 990)	(16 097)	(2 990)
<b>Trésorerie, montant net, à la fin de la période</b>	<b>20 223</b>	<b>32 061</b>	<b>20,223</b>	<b>32,061</b>
<b>Informations supplémentaires</b>				
Intérêts payés	320	(206)	42	(623)
Impôt sur le résultat payé	( 1 288)	( 3 618)	( 4 152)	( 8 389)

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 neuf mois close le 30 novembre 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 14 janvier 2026.

## 2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de neuf mois close le 30 novembre 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 28 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 28 février 2025.

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

En novembre 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. Cela 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 28 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 millions \$, 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 premier trimestre 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
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>
<b>Actif net</b>	<b>87 319</b>
<b>Contrepartie totale reçue en espèces</b>	<b>183 143</b>
<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		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2025 \$	30 novembre 2024 \$	30 novembre 2025 \$	30 novembre 2024 \$
<i>(en milliers)</i>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	-	23 381	4 764	60 934
Coût des ventes	-	14 728	3 127	38 583
<b>Marge brute</b>	-	8 653	1 637	22 351
Frais d'administration	-	5 241	1,782	15,852
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)	-	360	782	348
<b>Résultat d'exploitation</b>	-	3 052	82 441	6 151
Produits financiers, montant net	-	(60)	(128)	(118)
<b>Résultat avant impôt</b>	-	3 112	82 569	6 269
Charge d'impôt sur le revenu	-	17 374	23,970	18 159
<b>Bénéfice net de la période</b>	-	(14 262)	58 599	(11 890)



- 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		Période de neuf mois closes les	
	30 novembre 2025	30 novembre 2024	30 novembre 2025	30 novembre 2024
<i>(des milliers)</i>	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles	-	8 429	(948)	3 582
Activités d'investissement	-	1 736	8 912	1 798
Activités de financement	-	(648)	781	(931)
Effet des différences de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	64	-	192
<b>Variation nette de la trésorerie sur la période liée aux activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>9 581</b>	<b>8 745</b>	<b>4 641</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 reçu au cours du trimestre précédent a été utilisée le 3 avril 2025 pour payer un montant de 143 millions de dollars au titre de ce règlement.

## 8 Stocks

	Aux	
	30 novembre 2025	28 février 2025
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Matières premières	15 661	22 001
Produits en cours de fabrication et pièces finies	99 256	77 450
Produits finis	40 016	35 518
	<b>154 933</b>	<b>134 969</b>

En raison des fluctuations de l'âge de ses stocks, la Société a comptabilisé une réduction de provision nette pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2025 de 32 \$ (augmentation de 10 466 \$ au 28 février 2025), compte tenu des renversements de 10 750 \$ (6 180 \$ au 28 février 2025).

## 9 Dette à long terme

	Aux	
	30 novembre 2025 \$	28 février 2025 \$
<i>(en milliers)</i>		
Filiale canadienne		
Emprunt bancaire garanti (17 909 \$ CA; 18 460 \$ CA au 28 février 2025)	12 611	12 760
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (832 €; 1 631 € au 28 février 2025)	965	1 692
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (2 000 €; 333 € au 28 février 2025)	2 319	346
Filiale du Golfe		
Prêt non garanti à un tiers (1 200 SAR; 750 SAR au 28 février 2025)	320	200
Autres	1 474	1205
	17 689	16 203
Moins: partie à court terme	3 722	2 096
	<b>13 967</b>	<b>14 107</b>

La Société a annoncé avoir conclu, le 21 novembre 2025, une nouvelle facilité de crédit renouvelable de 25 millions de dollars d'une durée de 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 novembre 2028 et peut être prolongée à l'échéance, sous réserve d'un accord entre le prêteur et l'emprunteur.

Au 30 novembre 2025, la Société avait prélevé 3 830\$ (nul au 28 février 2025) sur sa facilité de crédit renouvelable et avait accès à des lettres de crédit et des lettres de garantie totalisant 29 948\$ (1 789\$ au 28 février 2025), sur une capacité d'emprunt totale de 60 328\$ (35 316 \$ au 28 février 2025). Au 31 novembre 2025 et au 28 février 2025, la Société respectait l'ensemble de ses ratios financiers. Le prochain calcul de conformité aura lieu en février 2026.

## 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 novembre 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 30 novembre 2025						
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	Europe \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires						
Clients -						
Nationaux	7 316	21 641	12	3 923	-	32 892
Exportation	14 459	43	23 025	1 241	-	38 768
Intragroupe (exportation)	9 007	1 593	349	20 300	(31 249)	-
	<b>30 782</b>	<b>23 277</b>	<b>23 386</b>	<b>25 464</b>	<b>(31 249)</b>	<b>71 660</b>

Période de trois mois close le 30 novembre 2024						
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	Europe \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires						
Clients -						
Nationaux	2 451	25 923	5 791	1 834	-	35 999
Exportation	13 899	116	10 798	12 592	-	37 405
Intragroupe (exportation)	12 992	2 411	1	15 972	(31 376)	-
	<b>29 342</b>	<b>28 450</b>	<b>16 590</b>	<b>30 398</b>	<b>(31 376)</b>	<b>73 404</b>

Période de neuf mois close le 30 novembre 2025						
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	Europe \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires						
Clients -						
Nationaux	23 842	70 693	273	15,739	-	110 547
Exportation	30 082	220	65 681	4,970	-	100 953
Intragroupe (exportation)	24 502	5 659	2 395	49 292	(81 848)	-
	<b>78 426</b>	<b>76 572</b>	<b>68 349</b>	<b>70 001</b>	<b>(81 848)</b>	<b>211 500</b>



Période de neuf mois close le 30 novembre 2024						
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	Europe \$	Autres \$	Adjustment de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires						
Clients -						
Nationaux	13 659	87 295	6 305	14 006	-	121 265
Exportation	25 812	694	40 993	23 234	-	90 733
Intragroupe (exportation)	38 610	7 891	113	41 029	(87 643)	-
	<b>78 081</b>	<b>95 880</b>	<b>47 411</b>	<b>78 269</b>	<b>(87 643)</b>	<b>211 998</b>

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

Période de trois mois close le 30 novembre 2025						
(en milliers)	Afrique / Moyen-Orient \$	Europe \$	Amérique du Nord \$	Asie / Pacifique \$	Amérique du Sud et centrale \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires	6 770	5 457	34 292	23 362	1 779	<b>71 660</b>

Période de trois mois close le 30 novembre 2024						
(en milliers)	Afrique / Moyen-Orient \$	Europe \$	Amérique du Nord \$	Asie / Pacifique \$	Amérique du Sud et centrale \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires	103	(323)	40 350	32 195	1 079	<b>73 404</b>

Période de neuf mois close le 30 novembre 2025						
(en milliers)	Afrique / Moyen-Orient \$	Europe \$	Amérique du Nord \$	Asie / Pacifique \$	Amérique du Sud et centrale \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires	13 523	16 025	107 097	70 069	4 786	<b>211 500</b>

Période de neuf mois close le 30 novembre 2024						
(en milliers)	Afrique / Moyen-Orient \$	Europe \$	Amérique du Nord \$	Asie / Pacifique \$	Amérique du Sud et centrale \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires	21 083	19 212	120 124	49 002	2 577	<b>211 998</b>



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

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
(en milliers)	30 novembre, 2025 \$	30 novembre, 2024 \$	30 novembre, 2025 \$	30 novembre, 2024 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	1 732	1,545	5 084	5 091
Amortissement des actifs incorporels	595	570	1 655	1 558
Impôts sur le revenu différés	-	(16 714)	(24 022)	(16 551)
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations corporelles	-	25	25	157
Variation nette des provisions à long terme	-	58 176	-	55 989
Variation nette des dépôts des clients à long terme	2 388	738	8 030	8 431
Variation nette des actifs et passifs dérivés	593	524	(605)	181
Variation nette des autres passifs	(120)	376	295	(432)
	<b>5 188</b>	<b>45 240</b>	<b>(9 538)</b>	<b>54 424</b>

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

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
(en milliers)	30 novembre, 2025 \$	30 novembre, 2024 \$	30 novembre, 2025 \$	30 novembre, 2024 \$
Comptes à recevoir	(11 564)	2,098	(12 856)	8,522
Stocks	(17 680)	(14 801)	(17 329)	(24 718)
Impôts sur le revenu à recouvrer	285	(70)	754	266
Dépôts et frais payés d'avance	100	954	(327)	1 588
Comptes créditeurs et charges à payer	17 465	7 924	(4 843)	22 722
Impôts sur le revenu à payer	(45)	1 178	(1 083)	1 310
Dépôts des clients	(3 346)	4 766	(11 849)	3 725
Provisions	(1 019)	598	(146 699)	2 828
	<b>(15 804)</b>	<b>2 647</b>	<b>(194 232)</b>	<b>16 243</b>



## 14 Frais de restructuration

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2025 \$	30 novembre 2024 \$	30 novembre 2025 \$	30 novembre 2024 \$
(en milliers)				
Coûts liés aux transactions	1 305	5 404	8 123	7 556
Coûts liés à l'amiante	-	69 064	(754)	73 745
	<b>1 305</b>	<b>74 468</b>	<b>7 369</b>	<b>81 301</b>

## 15 Évènement postérieur à la date de clôture

Le 14 janvier 2026, la Société a annoncé que son actionnaire majoritaire, Velan Holding Co. Ltd. (« Velan Holding »), unique porteur des actions à droit de vote multiple de la Société, a convenu de vendre ses 15 566 567 actions à droit de vote multiple (qui représentent environ 72,1 % des actions en circulation de la Société et 92,8 % de l'ensemble des droits de vote qui y sont rattachés) et une action à droit de vote subalterne à des fonds gérés par Birch Hill Equity Partners Management Inc. (« Birch Hill »), au prix de 13,10 \$ CA par action, pour un produit brut total revenant à Holding Velan et à deux autres entités ayant des liens avec des actionnaires de Holding Velan de 203 922 040,80 \$ CA (l'« Opération Holding Velan »).

Dans le cadre d'une restructuration préalable à la clôture, Holding Velan, entre autres choses, convertira 2 290 075 actions à droit de vote multiple en un nombre identique d'actions à droit de vote subalterne. Par conséquent, compte tenu de cette restructuration préalable à la clôture, 13 276 492 actions à droit de vote multiple et 2 290 076 actions à droit de vote subalterne seront vendues à Birch Hill à la clôture de l'Opération Holding Velan (ce qui représente environ 72,1 % des actions en circulation de la Société et 91,9 % de l'ensemble des droits de vote qui y sont rattachés) (collectivement, les « Actions visées par l'Opération Holding Velan »).

La clôture de l'Opération Holding Velan devrait avoir lieu au cours du premier semestre de 2026, sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires requises ainsi que de la satisfaction d'autres conditions de clôture usuelles. La réalisation de l'Opération Holding Velan n'est pas assujettie à une condition de financement ni à l'approbation des actionnaires de la Société.

La Société estime que les frais liés à l'opération se situeront à 12 millions de dollars approximativement, auxquels s'ajouteront des coûts supplémentaires liés au changement de contrôle d'environ 5 millions de dollars, principalement en raison de l'acquisition et de l'acquisition accélérée des droits à participation aux bénéfices déjà en vigueur au moment de l'opération. Sur ce montant, 4 millions de dollars ont déjà été payés ou comptabilisés.