

VELAN

RAPPORT DE GESTION

Troisième trimestre clos le 30 novembre 2025

Le rapport qui suit fournit une analyse des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière consolidée de Velan Inc. (la « Société ») pour le troisième trimestre clos le 30 novembre 2025. Le présent rapport de gestion doit être lu à la lumière des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 28 février 2025 et 29 février 2024. Les états financiers consolidés de la Société ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (les « IFRS »). Les principales méthodes comptables utilisées pour dresser ces états financiers consolidés sont présentées à la note 2 des états financiers consolidés audités de la Société. L'ensemble des opérations et des soldes libellés en monnaies étrangères ont été convertis en dollars américains, monnaie de présentation de la Société. Le présent rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration de la Société le 14 janvier 2026. D'autres documents d'information de la Société, notamment la notice annuelle et la circulaire de sollicitation de procurations, peuvent être consultés sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Dans le présent rapport de gestion, 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 ») et qui sont, par conséquent, peu susceptibles d'être comparables à des mesures similaires 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. Les rapprochements sont présentés à la fin du présent rapport. La Société utilise également des mesures financières supplémentaires, qui sont définies à la fin du présent rapport.

INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion peut inclure des énoncés prospectifs, qui contiennent généralement des mots comme « croire », « anticiper », « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « continuer » ou « estimer » pouvant être utilisés au conditionnel ou au futur, ou la forme négative de ces termes, leurs variations ou une terminologie semblable, qui comportent tous des risques et des incertitudes. Ces risques et incertitudes sont présentés dans les documents déposés par la Société auprès des commissions des valeurs mobilières compétentes. Bien que ces énoncés soient fondés sur les hypothèses de la direction concernant les tendances historiques, les conditions actuelles et les faits nouveaux futurs attendus, ainsi que sur d'autres facteurs qui, selon elle, sont raisonnables et appropriés dans les circonstances, aucun énoncé prospectif ne peut être garanti et les résultats réels futurs peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés dans les présentes. La Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser un énoncé prospectif contenu dans le présent rapport de gestion, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, à moins d'y être obligée par la législation en valeurs mobilières applicable. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

À PROPOS DE VELAN

La Société conçoit, fabrique et commercialise à l'échelle mondiale une vaste gamme de robinetteries industrielles utilisées dans des applications critiques. Velan fournit des solutions à de nombreux secteurs industriels, notamment ceux de la production d'énergie, du nucléaire, du pétrole et du gaz, des produits chimiques, du gaz naturel liquéfié et de la cryogénie, des pâtes et papiers, des procédés géothermiques, de la construction navale, de la défense et des technologies à émission de carbone nulles. La Société, l'un des chefs de file mondiaux de la robinetterie industrielle en acier, exploite 11 usines de fabrication à travers le monde et compte 1 283 employés. Son siège social est situé à Montréal, au Canada. Sa stratégie d'affaires consiste à concevoir, fabriquer et commercialiser des robinetteries novatrices en mettant l'accent sur la qualité, la sécurité, la facilité d'utilisation et la longévité. La Société a pour objectifs stratégiques, entre autres, l'excellence opérationnelle et l'amélioration des marges en demeurant résolument axée sur ses clients, l'accélération de sa croissance grâce à l'intensification de ses efforts dans les marchés clés où la Société se démarque nettement de la concurrence, ainsi que l'amélioration et la modernisation continues de ses systèmes et procédés.

Les états financiers consolidés de la Société incluent les activités d'exploitation nord-américaines, qui comptent deux usines de fabrication au Canada, ainsi qu'une usine de fabrication et un centre de distribution aux États-Unis. Outre-mer, les activités d'exploitation importantes de la Société englobent des usines de fabrication en Italie, au Portugal,

au Royaume d'Arabie saoudite, en Corée, à Taïwan, en Inde et en Chine. Les activités d'exploitation du réseau de la Société comprennent également un service de vente en Allemagne.

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

MESURES IFRS

- Chiffre d'affaires de 71,7 millions de dollars, comparativement à 73,4 millions de dollars un an auparavant.
- Marge brute de 27,2 millions de dollars, soit 37,9 % du chiffre d'affaires, contre 28,3 millions de dollars, ou 38,6 % du chiffre d'affaires, l'an dernier.
- Résultat d'exploitation de 5,9 millions de dollars, comparativement à une perte d'exploitation de 62,4 millions de dollars, lors du précédent exercice.
- Résultat net¹ de 3,0 millions de dollars, soit 0,14 \$ par action, comparativement à une perte nette de 47,8 millions de dollars, ou une perte 2,22 \$ par action, l'an dernier.
- Situation financière solide avec un accès à des liquidités d'un montant total d'environ 86 millions de dollars et une position de trésorerie nette de 20,2 millions de dollars au 30 novembre 2025.

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

- Carnet de commandes² de 296,8 millions de dollars, en hausse de 8,0 % depuis le début de l'exercice.
- Nouvelles commandes² de 77,9 millions de dollars, contre 59,1 millions de dollars un an auparavant.
- Résultat net ajusté² de 4,0 millions de dollars, comparativement à un résultat net ajusté de 8,5 millions de dollars lors du précédent exercice.
- BAIIA ajusté² de 9,5 millions de dollars, comparativement à 14,3 millions de dollars un an plus tôt.

RÉSULTATS POUR LA PÉRIODE DES NEUF PREMIERS MOIS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

MESURES IFRS, Y COMPRIS LES TRANSACTIONS IMPORTANTES

(voir la rubrique intitulée « Transactions importantes » à la page 9)

- Chiffre d'affaires de 211,5 millions de dollars, comparativement à 212,0 millions de dollars, pour la même période du précédent exercice.
- Marge brute de 63,5 millions de dollars, soit 30,0 % du chiffre d'affaires, contre 65,1 millions de dollars, ou 30,7 % du chiffre d'affaires, l'an dernier.
- Résultat d'exploitation de 2,4 millions de dollars, comparativement à une perte d'exploitation de 64,4 millions de dollars, un an auparavant.
- Résultat net de 19,2 millions de dollars, soit 0,89 \$ par action, comparativement à une perte nette de 51,2 millions de dollars, ou une perte de 2,37 \$ par action, un an plus tôt.
- Résultat net de 77,8 millions de dollars, incluant les activités abandonnées, comparativement à une perte nette de 63,1 millions de dollars, lors de la période correspondante du précédent exercice.

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

- Nouvelles commandes de 221,3 millions de dollars, contre 230,5 millions de dollars l'an dernier.
- Résultat net ajusté² de 2,9 millions de dollars, comparativement à un résultat net ajusté de 11,5 millions de dollars un an plus tôt.
- BAIIA ajusté² de 16,7 millions de dollars, comparativement à 23,9 millions de dollars lors du précédent exercice.

¹ Les termes « résultat net » et « perte nette » 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.

² Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – vous trouverez plus d'information à la fin du présent rapport.

ÉVÉNEMENT 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 et une action à droit de vote subalterne (ce qui représente environ 72,1 % des actions en circulation de la Société et 92,8 % de l'ensemble des droits de vote qui y sont rattachés) 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(à moins d'indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars américains)

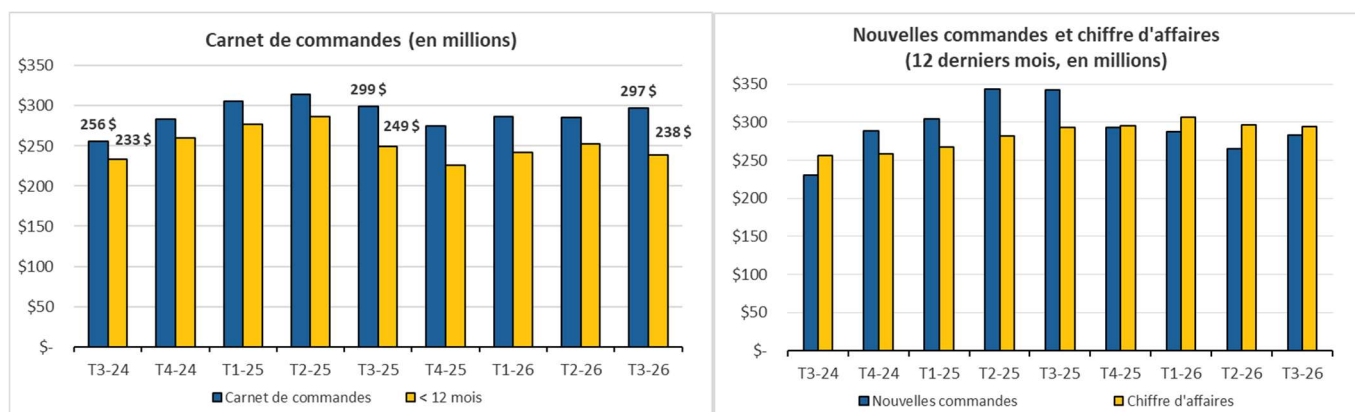
IFRS	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
(en milliers)	30 novembre 2025	30 novembre 2024	Variation	30 novembre 2025	30 novembre 2024	Variation
Des activités poursuivies						
Chiffre d'affaires	71 660	73 404	(1 744)	211 500	211 998	(498)
Marge brute	27 177	28 305	(1 128)	63 478	65 087	(1 609)
Frais d'administration	16 457	17 003	(546)	50 147	48 348	1 799
Frais de restructuration	1 305	74 468	(73 163)	7 369	81 301	(73 932)
Autres charges (produits)	3 565	(782)	4 347	3 520	(192)	3 712
Résultat (perte) d'exploitation	5 850	(62 384)	68 234	2 442	(64 370)	66 812
Résultat net (perte nette)	2 996	(47 835)	50 831	19 162	(51 191)	70 353
Résultat net (perte nette) des activités abandonnées	-	(14 262)	14 262	58 599	(11 890)	70 489
Résultat net (perte nette)	2 996	(62 097)	65 093	77 761	(63 081)	140 842
(en pourcentage du chiffre d'affaires)						
Marge brute des activités poursuivies	37,9 %	38,6 %	(70) pdb	30,0 %	30,7 %	(70) pdb
(en dollars par action – de base et dilué(e))						
Résultat net (perte nette) des activités poursuivies	0,14	(2,22)	2,36	0,89	(2,37)	3,26
Résultat net (perte nette) des activités abandonnées	-	(0,66)	0,66	2,71	(0,55)	3,26
Résultat net (perte nette)	0,14	(2,88)	3,02	3,60	(2,92)	6,52

HORS IFRS	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
(en milliers)	30 novembre 2025	30 novembre 2024	Variation	30 novembre 2025	30 novembre 2024	Variation
Des activités poursuivies						
BAlIA ajusté	9 542	14 260	(4 718)	16 680	23 852	(7 172)
Résultat net (perte nette) ajusté(e)	3 955	8 502	(4 547)	2 892	11 499	(8 607)
Résultat net (perte nette) ajusté(e) par action – de base et dilué(e)	0,18	0,39	(0,21)	0,13	0,53	(0,40)

Carnet de commandes

	Au					
(en milliers)	30 novembre 2025		28 février 2025		30 novembre 2024	
	\$	%	\$	%	\$	%
Carnet de commandes	296 776		274 877		298 685	
Livraisons au cours des 12 prochains mois	238 481	80,4 %	225 662	82,1 %	249 144	83,4 %
Livraisons dans les 12 à 24 mois	58 295	19,6 %	44 183	16,1 %	44 434	14,9 %
Livraisons dans les 24 à 36 mois	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Livraisons dans plus de 36 mois	0	0,0 %	5 032	1,8 %	5 107	1,7 %

Au 30 novembre 2025, le carnet de commandes des activités poursuivies s'élevait à 296,8 millions de dollars, en hausse de 21,9 millions de dollars, soit 8,0 %, par rapport à 274,9 millions de dollars au début de l'exercice. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 8,9 millions de dollars sur la valeur du carnet de commandes au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2026 en raison principalement de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain. En excluant les fluctuations des taux de change, la hausse reflète de nouvelles commandes plus élevées que les expéditions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2026. Au 30 novembre 2025, 80,4 % du carnet de commandes, représentant des commandes d'une valeur de 238,5 millions de dollars, était livrable au cours des 12 prochains mois, contre 83,4 % du carnet de commandes lors du précédent exercice. Cette évolution du calendrier de livraison s'explique par l'obtention d'un nombre croissant de contrats à long terme de plus grande envergure pour les secteurs du nucléaire et de la défense.



Nouvelles commandes

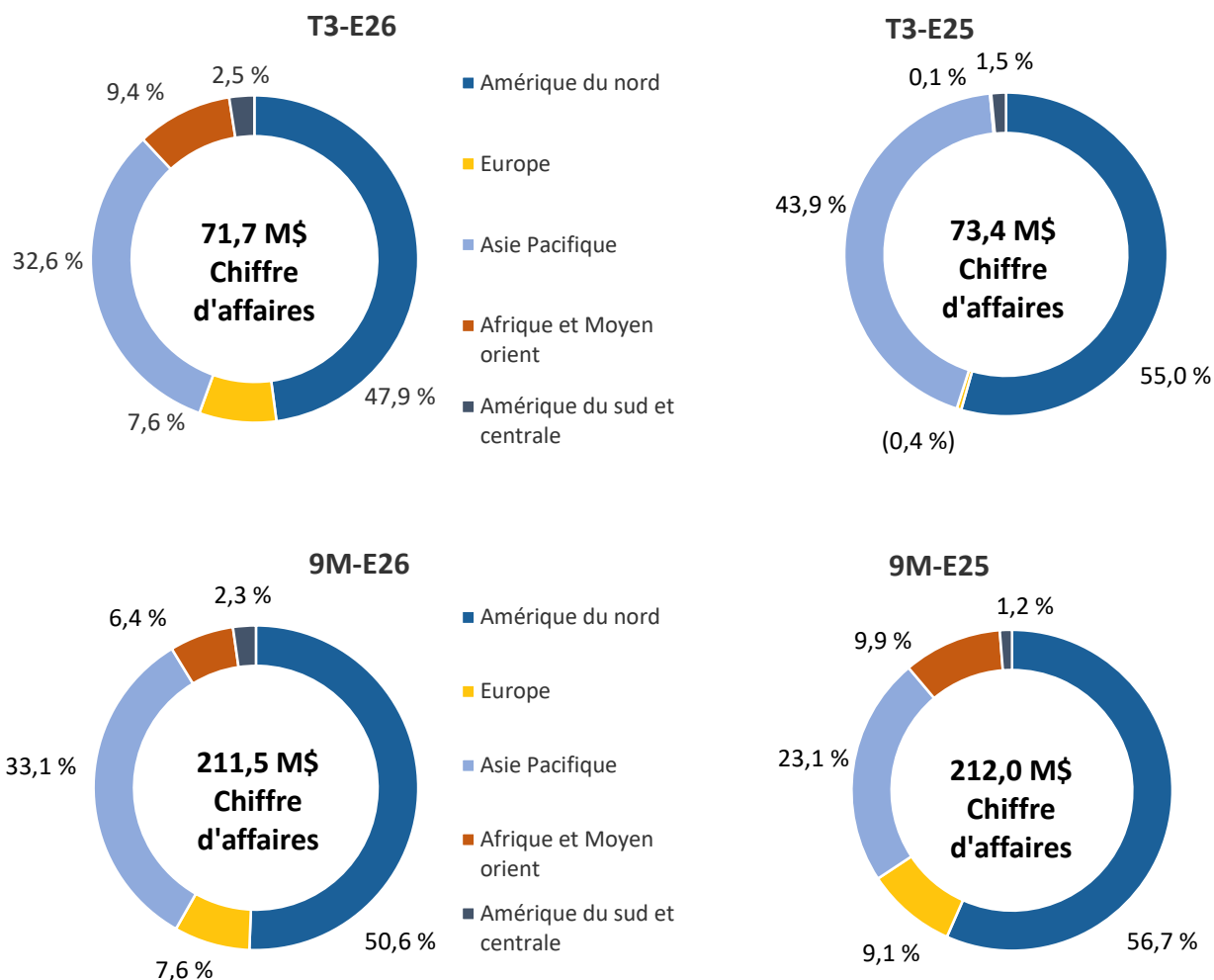
	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
(en milliers)	30 novembre 2025	30 novembre 2024	30 novembre 2025	30 novembre 2024
Nouvelles commandes des activités poursuivies	77 927	59 096	221 326	230 474

Les nouvelles commandes des activités poursuivies se sont élevées à 77,9 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2026, comparativement à 59,1 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2025. L'augmentation traduit une hausse des nouvelles commandes des opérations nord-américaines dans les secteurs du nucléaire ainsi que du pétrole et du gaz, de même qu'une hausse des nouvelles commandes enregistrées par les opérations italiennes et chinoises. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une baisse des nouvelles commandes enregistrées par les opérations allemandes qui s'explique par les commandes d'envergure obtenues au troisième trimestre du précédent exercice. Les fluctuations des taux de change ont eu une incidence négligeable sur la valeur des nouvelles commandes pour le trimestre.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, les nouvelles commandes des activités poursuivies se sont chiffrées à 221,3 millions de dollars, comparativement à 230,5 millions de dollars lors de la même période de l'exercice 2025. Le recul est principalement attribuable à une baisse des nouvelles commandes enregistrées en Amérique du Nord et en Allemagne, qui s'explique par les commandes obtenues lors du précédent exercice, en partie contrebalancé par une hausse des nouvelles commandes enregistrées par les opérations italiennes. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 0,8 million de dollars sur la valeur des nouvelles commandes pour la période.

Chiffre d'affaires

Répartition du chiffre d'affaires selon l'emplacement géographique des clients



Le chiffre d'affaires des activités poursuivies s'est élevé à 71,7 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2026, en recul de 1,7 million de dollars, soit 2,4 %, par rapport à 73,4 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice. La variation reflète une diminution des expéditions des opérations italiennes, qui avaient enregistré un chiffre d'affaires très élevé au troisième trimestre du précédent exercice, en partie contrebalancé par un accroissement du chiffre d'affaires des opérations indiennes et allemandes. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 0,6 million de dollars sur le chiffre d'affaires de la période.

Pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2025, le chiffre d'affaires des activités poursuivies a atteint 211,5 millions de dollars, en recul de 0,5 million de dollars, soit 0,2 %, par rapport à 212,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2025. La variation reflète des changements apportés aux calendriers de livraison à des clients, les effets perturbateurs des changements en cours dans les régimes tarifaires mondiaux, ainsi que des revenus non récurrents de 5,2 millions de dollars comptabilisés au cours des neuf premiers mois du précédent exercice. Ces facteurs ont été en grande partie contrebalancés par un accroissement du chiffre d'affaires en Corée et en Inde. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 2,1 millions de dollars sur le chiffre d'affaires de la période.

Marge brute

Au troisième trimestre de l'exercice 2026, la marge brute des activités poursuivies s'est établie à 27,2 millions de dollars, contre 28,3 millions de dollars l'an dernier. Exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute demeure relativement stable et a atteint 37,9 %, contre 38,6 % l'an dernier, grâce à la réalisation de projets à marges plus élevées, bien qu'en partie contrebalancée par une moins grande absorption des frais généraux de fabrication découlant d'une réduction des volumes ainsi que l'impact des tarifs. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 0,2 million de dollars sur la marge brute de la période.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, la marge brute des activités poursuivies s'est chiffrée à 63,5 millions de dollars, comparativement à 65,1 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2025. Exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute s'est établie à 30,0 %, comparativement à 30,7 % l'an dernier. La variation découle des facteurs susmentionnés. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 0,5 million de dollars sur la marge brute de la période.

Frais d'administration

Les frais d'administration des activités poursuivies se sont élevés à 16,5 millions de dollars, soit 23,0 % du chiffre d'affaires, au troisième trimestre de l'exercice 2026, comparativement à 17,0 millions de dollars, ou 23,2 % du chiffre d'affaires, au troisième trimestre de l'exercice 2025. La variation est principalement attribuable à des initiatives de réduction des coûts.

Pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2025, les frais d'administration des activités poursuivies se sont élevés à 50,1 millions de dollars, soit 23,7 % du chiffre d'affaires, comparativement à 48,3 millions de dollars, ou 22,8 % du chiffre d'affaires, pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2024. La variation est attribuable à une augmentation des honoraires professionnels et à une hausse des commissions de vente, en partie contrebalancées par des initiatives de réduction des coûts et une baisse des coûts de transport.

Frais de restructuration

Au troisième trimestre de l'exercice 2026, la Société a engagé des frais de restructuration de 1,3 million de dollars constitués de coûts liés aux transactions. Au troisième trimestre de l'exercice 2025, la Société avait engagé des frais de restructuration de 74,5 millions de dollars, notamment des coûts liés à l'amiante de 69,1 millions de dollars et des coûts liés aux transactions de 5,4 millions de dollars.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2026, la Société a engagé des frais de restructuration de 7,4 millions de dollars, dont 8,1 millions de dollars de coûts liés aux transactions, en partie contrebalancés par une reprise de coûts liés à l'amiante de 0,8 million de dollars. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2025, les frais de restructuration de 81,3 millions de dollars comprenaient des coûts liés à l'amiante de 73,7 millions de dollars et des coûts liés aux transactions de 7,6 millions de dollars.

BAIIA¹ et BAIIA ajusté¹

Au troisième trimestre de l'exercice 2026, le BAIIA des activités poursuivies s'est établi à 8,2 millions de dollars, comparativement à un montant négatif de 60,2 millions de dollars un an plus tôt. Le BAIIA ajusté des activités poursuivies pour le troisième trimestre de l'exercice 2026 s'est établi à 9,5 millions de dollars, en excluant les éléments non récurrents, contre 14,3 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2025. La diminution est principalement attribuable à un recul de la marge brute et à une augmentation des autres charges, résultant essentiellement de fluctuations défavorables des devises. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par l'incidence favorable du renversement d'une provision.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, le BAIIA des activités poursuivies s'est établi à 9,3 millions de dollars, comparativement à un montant négatif de 57,6 millions de dollars l'an dernier. Le BAIIA ajusté des activités poursuivies pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026 se chiffre à 16,7 millions de dollars, en excluant les éléments non récurrents, contre 23,9 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2025. La diminution est principalement attribuable à un recul de la marge brute, à une hausse des frais d'administration et à une augmentation des autres charges. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par le renversement d'une provision susmentionné.

Charges financières

Les charges financières des activités poursuivies se sont chiffrées à 0,3 million de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2026, contre 0,4 million de dollars un an plus tôt. La variation traduit une baisse des taux d'intérêt cette année par rapport à l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, les charges financières des activités poursuivies se sont élevées à 0,9 million de dollars, contre 1,0 million de dollars l'an dernier. La variation découle du facteur susmentionné.

Impôt (recouvrement d'impôt) sur le résultat

Au troisième trimestre de l'exercice 2026, la charge d'impôt sur le résultat des activités poursuivies s'est chiffrée à 2,7 millions de dollars, comparativement à un recouvrement d'impôt sur le résultat de 14,9 millions de dollars lors du précédent exercice. La variation reflète une charge d'impôt applicable sur un résultat net avant impôt au troisième trimestre de l'exercice 2026, plutôt qu'un recouvrement d'impôt applicable sur une perte nette avant impôt au troisième trimestre de l'exercice 2025.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, le recouvrement d'impôt sur le résultat des activités poursuivies s'est élevé à 17,5 millions de dollars, comparativement à un recouvrement d'impôt sur le résultat de 14,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2025. La variation traduit essentiellement un recouvrement d'impôt ponctuel de 23,1 millions de dollars lié à la cession des filiales françaises au premier trimestre de l'exercice 2026, de même qu'une charge d'impôt applicable un résultat net avant impôt pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, plutôt qu'un recouvrement d'impôt sur une perte nette avant impôt pour les neuf premiers mois de l'exercice 2025.

Résultat net (perte nette) et Résultat net (perte nette) ajusté(e)

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2026, le résultat net des activités poursuivies s'est élevé à 3,0 millions de dollars, soit 0,14 \$ par action, comparativement à une perte nette de 47,8 millions de dollars, ou une perte de 2,22 \$ par action, un an auparavant. Le résultat net ajusté des activités poursuivies, en excluant les éléments non récurrents, s'est établi à 4,0 millions de dollars, soit 0,18 \$ par action, au troisième trimestre de l'exercice 2026, comparativement à un résultat net ajusté de 8,5 millions de dollars, ou 0,39 \$ par action, au troisième trimestre de l'exercice 2025.

La perte nette des activités abandonnées pour le trimestre clos le 30 novembre 2024 s'était établie à 14,3 millions de dollars, soit une perte de 0,66 \$ par action.

¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – des précisions additionnelles sont fournies à la fin du présent rapport.

Par conséquent, le résultat net pour le trimestre clos le 30 novembre 2025 s'est élevé à 3,0 millions de dollars, soit 0,14 \$ par action, comparativement à une perte nette de 62,1 millions de dollars, ou une perte de 2,88 \$ par action, pour la période correspondante du précédent exercice.

Pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2025, le résultat net des activités poursuivies s'est élevé à 19,2 millions de dollars, soit 0,89 \$ par action, comparativement à une perte nette de 51,2 millions de dollars, ou une perte de 2,37 \$ par action, pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2024. Le résultat net ajusté des activités poursuivies, en excluant les éléments non récurrents, de même que les impacts fiscaux des transactions, se chiffre à 2,9 millions de dollars, soit 0,13 \$ par action, pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, comparativement à un résultat net ajusté de 11,5 millions de dollars, ou 0,53 \$ par action, pour les neuf premiers mois de l'exercice 2025.

Le résultat net des activités abandonnées s'est élevé à 58,6 millions de dollars, soit 2,71 \$ par action, pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, comparativement à une perte nette des activités abandonnées de 11,9 millions de dollars, ou 0,55 \$ par action, pour les neuf premiers mois de l'exercice 2025. Le détail des résultats des activités abandonnées est présenté ci-dessous.

Par conséquent, le résultat net pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2025, s'est élevé à 77,8 millions de dollars, soit 3,60 \$ par action, comparativement à une perte nette de 63,1 millions de dollars, ou une perte de 2,92 \$ par action, lors du précédent exercice.

Activités abandonnées

Les produits et les charges ainsi que les gains et les pertes liés à l'abandon du groupe de cession ont été soustraits du résultat net des activités poursuivies de la Société et sont présentés sur une ligne distincte dans l'état des résultats consolidés.

Les résultats des activités abandonnées pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2025 comprennent un gain de 95,8 millions de dollars sur la cession des filiales françaises Velan SAS et Segault, de même que la constatation d'un écart de conversion cumulé de 12,5 millions de dollars. Les détails sont les suivants :

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2025	30 novembre 2024	30 novembre 2025	30 novembre 2024
(en milliers)	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	-	23 381	4 764	60 934
Coût des ventes	-	14 728	3 127	38 583
Marge brute	-	8 653	1 637	22 351
Frais d'administration	-	5 241	1 782	15 852
Gain sur la cession de SAS et Segault	-	-	(95 824)	-
Reclassement d'écart de conversion lié aux activités abandonnées de filiales à l'étranger	-	-	12 456	-
Autres charges (produits)	-	360	782	348
Résultat (perte) d'exploitation	-	3 052	82 441	6 151
Charges financières – montant net	-	(60)	(128)	(118)
Résultat (perte) avant impôts	-	3 112	82 569	6 269
Charge d'impôt sur le résultat	-	17 374	23 970	18 159
Résultat net (perte nette) de la période	-	(14 262)	58 599	(11 890)

TRANSACTIONS IMPORTANTES

(en dollars américains, à moins d'indication contraire)

La Société a finalisé la cession de ses obligations liées à l'amiante le 3 avril 2025, ce qui a permis d'éliminer définitivement du bilan de Velan Inc. tous les passifs et obligations liés à l'amiante et d'indemniser la Société pour tous les passifs liés à l'amiante.

La Société a également finalisé la vente de 100 % du capital social et des droits de vote rattachés aux titres de ses filiales françaises le 31 mars 2025, pour une contrepartie totale de 208,2 millions de dollars (192,5 millions d'euros), comprenant une tranche en espèces de 184,1 millions de dollars (170,0 millions d'euros).

Du fait de la vente des activités françaises, le bilan consolidé au 28 février 2025 a été ajusté pour présenter le groupe de cession comme un actif détenu en vue de la vente, et les états des résultats et les flux de trésorerie consolidés ont été ajustés rétrospectivement pour présenter uniquement les résultats des activités poursuivies. Un gain de 95,8 millions de dollars a été comptabilisé au premier trimestre de l'exercice 2026 et la vente a également donné lieu à la constatation d'un écart de conversion cumulé d'un montant négatif de 12,5 millions de dollars. Ces montants ont été comptabilisés dans les résultats des activités abandonnées.

SOMMAIRES DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(tous les montants sont présentés en dollars américains, à moins d'indication contraire)

Le tableau qui suit présente des données financières sommaires tirées des états financiers non audités de la Société de chacun des huit derniers trimestres clos pour les activités poursuivies :

	Trimestres clos							
(en milliers, sauf les montants par action)	Novembre 2025	Août 2025	Mai 2025	Février 2025	Novembre 2024	Août 2024	Mai 2024	Février 2024
Chiffre d'affaires des activités poursuivies	71 660 \$	67 611 \$	72 229 \$	83 198 \$	73 404 \$	77 696 \$	60 898 \$	80 847 \$
Résultat net (perte nette) des activités poursuivies	2 996	(1 660)	17 826	(16 056)	(47 835)	(1 168)	(2 187)	(8 462)
par action – de base et dilué(e)	0,14	(0,08)	0,83	(0,74)	(2,22)	(0,05)	(0,10)	(0,39)
Résultat net (perte nette) des activités abandonnées	-	(780)	59 379	3 636	(14 262)	1 289	1 083	6 379
par action – de base et dilué(e)	-	(0,03)	2,70	0,17	(0,66)	0,06	0,05	0,29
Résultat net (perte nette) par action – de base et dilué(e)	2 996 0,14	(2 440) (0,11)	77 205 3,58	(12 420) (0,57)	(62 097) (2,88)	121 0,01	(1 104) (0,05)	(2 083) (0,10)
BAIIA ajusté des activités poursuivies	9 542	3 358	3 780	3 620	14 260	6 746	2 846	9 281
Résultat net (perte nette) ajusté(e) des activités poursuivies	3 955	(1 153)	90	(4 899)	8 502	2 754	242	3 689
par action – de base et dilué(e)	0,18	(0,05)	0,00	(0,23)	0,39	0,13	0,01	0,17

SITUATION FINANCIÈRE

Actifs

Au 30 novembre 2025, le total des actifs s'élevait à 343,1 millions de dollars, en baisse par rapport à 502,0 millions de dollars au 28 février 2025, en raison de la cession des actifs des filiales françaises.

Les actifs courants se chiffraient à 280,4 millions de dollars au 30 novembre 2025, en recul par rapport à 418,9 millions de dollars au 28 février 2025. La variation traduit la cession d'actifs détenus en vue de la vente d'un montant de 176,8 millions de dollars au cours de la période, en partie contrebalancée par des augmentations respectives de 20,0 millions de dollars et 16,0 millions de dollars des stocks et des créances d'exploitation.

Les actifs non courants totalisaient 62,7 millions de dollars au 30 novembre 2025, en recul par rapport à 83,1 millions de dollars au 28 février 2025. La variation reflète une diminution de 19,9 millions de dollars de la valeur des actifs d'impôt différé à la suite de la vente des filiales françaises, ainsi qu'une baisse de 1,0 million de dollars de la valeur des immobilisations corporelles.

Passifs

Au 30 novembre 2025, le total des passifs s'élevait à 156,5 millions de dollars, en recul par rapport à 403,2 millions de dollars au 28 février 2025, en raison de la cession des passifs français et de la provision au titre de l'amiante.

Les passifs courants se chiffraient à 120,0 millions de dollars au 30 novembre 2025, en baisse par rapport à 374,3 millions de dollars au 28 février 2025. La variation est attribuable à une réduction de 146,1 millions de dollars des provisions et à la cession de passifs détenus en vue de la vente d'un montant de 110,9 millions de dollars, deux éléments liés aux transactions finalisées au cours du premier trimestre.

La valeur des passifs non courants s'établissait à 36,5 millions de dollars au 30 novembre 2025, contre 28,9 millions de dollars au 28 février 2025. La variation est principalement attribuable à une augmentation de 8,0 millions de dollars de la partie non courante des acomptes de clients.

Capitaux propres

Au 30 novembre 2025, le total des capitaux propres s'élevait à 186,6 millions de dollars, contre 98,7 millions de dollars au 28 février 2025. La variation est principalement attribuable à une augmentation de 69,5 millions de dollars des résultats non distribués qui reflète le résultat net pour les neuf premiers mois de l'exercice 2026, qui comprenait le gain réalisé à la vente des actifs français, en partie contrebalancé par le versement de dividendes d'un montant de 8,3 millions de dollars.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL – Analyse du risque de liquidité, des facilités de crédit et des flux de trésorerie *(tous les montants sont présentés en dollars américains, à moins d'indication contraire)*

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société ne soit pas en mesure de satisfaire à ses obligations financières à leur échéance. La Société gère son risque de liquidité en exerçant une surveillance de ses besoins de trésorerie futurs. Les prévisions de flux de trésorerie sont établies par les entités en exploitation, puis sont totalisées par la division des finances de la Société. La Société a pour politique de maintenir une trésorerie et des équivalents de trésorerie suffisants et de disposer de facilités de crédit afin de satisfaire aux exigences opérationnelles actuelles et futures.

Au 30 novembre 2025						
(en milliers)	Valeur comptable \$	Moins de 1 an \$	De 1 à 3 ans \$	De 4 à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
Dettes à long terme	17 689	3 722	2 249	1 578	10 140	17 689
Obligations locatives à long terme	5 781	1 735	2 672	1 171	554	6 132
Dettes d'exploitation et charges à payer	76 726	76 726	-	-	-	76 726
Acomptes de clients	23 467	11 456	9 371	2 640	-	23 467

Le 21 mai 2025, la Société a conclu une nouvelle facilité de crédit renouvelable de trois ans d'un montant de 25 millions de dollars (la « Convention de crédit »), qui comprend également un crédit de sécurité de 5 millions de dollars et une facilité par lettre de crédit de 5 millions de dollars. La Convention de crédit remplace la convention de crédit adossée à l'actif antérieure datée du 28 février 2025 qui est arrivée à échéance à la clôture des transactions de vente des activités françaises et de cession des obligations liées à l'amiante. La facilité de crédit renouvelable peut être utilisée à des fins générales de l'entreprise. La facilité de crédit a été financée et était active le 25 juin 2025. La facilité de crédit viendra à échéance le 21 mai 2028 et pourra être prolongée à l'échéance, sous réserve de la convention entre le prêteur et l'emprunteur.

Au 30 novembre 2025, la Société respectait toutes les clauses restrictives liées à ses dettes et à ses facilités de crédit.

Le 30 novembre 2025, le carnet de commandes de la Société s'établissait à 296,8 millions de dollars. La Société estime que le montant net de sa trésorerie, sous réserve de certaines restrictions locales sur le contrôle des changes, combiné aux flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation, est suffisant pour lui permettre de

s'acquitter de ses obligations financières, d'accroître sa capacité, de financer son fonds de roulement et de mettre en œuvre sa stratégie d'entreprise. Toutefois, rien ne garantit que le risque d'un événement comme un ralentissement marqué de l'économie ou une escalade des différends commerciaux n'ait pas d'incidence défavorable importante sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société.

Dans le cadre de la gestion de son risque de liquidité, la Société surveille également la santé financière de ses principaux fournisseurs.

Flux de trésorerie – trimestre et neuf mois clos le 30 novembre 2025

(tous les montants sont en dollars américains et toutes les comparaisons sont établies par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, à moins d'indication contraire)

Les variations du montant net de la trésorerie de la Société ont été les suivantes :

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
(en milliers)	30 novembre 2025	30 novembre 2024	30 novembre 2025	30 novembre 2024
Trésorerie des activités poursuivies au début de la période, montant net	29 477	37 045	32 364	27 283
Des activités poursuivies				
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant la variation nette des provisions	(6 661)	(589)	(38 039)	16 496
Variation nette des provisions	<u>(1 019)</u>	<u>598</u>	<u>(146 699)</u>	<u>2 828</u>
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(7 680)	(9)	(184 738)	19 324
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement excluant le produit de la cession des actifs français	(1 670)	(4 923)	(3 515)	(8 484)
Produit de la cession des actifs français	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>182 363</u>	<u>-</u>
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1 670)	(4 923)	178 848	(8 484)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(183)	264	(8 119)	(6 088)
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	<u>279</u>	<u>(315)</u>	<u>1 868</u>	<u>26</u>
Variation nette de la trésorerie des activités poursuivies	(9 254)	(4 984)	(12 141)	4 778
Variation nette de la trésorerie des activités abandonnées	-	9 581	8 745	4 641
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(9 254)	4 597	(3 396)	9 420
Trésorerie des activités poursuivies à la fin de la période, montant net	20 223	32 061	20 223	32 061

Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation des activités poursuivies se sont chiffrées à 7,7 millions de dollars, alors que les entrées et les sorties de trésorerie s'étaient équilibrées lors de la même période l'an dernier. L'évolution défavorable de la trésorerie est principalement attribuable à des variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

Pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation des activités poursuivies se sont élevées à 184,7 millions de dollars, comparativement à des entrées de trésorerie de 19,3 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice. L'évolution défavorable de la trésorerie est attribuable à des variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement s'établissaient comme suit :

(en milliers)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2025	30 novembre 2024	30 novembre 2025	30 novembre 2024
Créances d'exploitation	(11 564)	2 098	(12 856)	8 522
Stocks	(17 680)	(14 801)	(17 329)	(24 718)
Impôt sur le résultat à recouvrer	285	(70)	754	266
Acomptes et charges payées d'avance	100	954	(327)	1 588
Dettes d'exploitation et charges à payer	17 465	7 924	(4 843)	22 722
Impôt sur le résultat à payer	(45)	1 178	(1 083)	1 310
Acomptes de clients	(3 346)	4 766	(11 849)	4 725
Provisions	(1 019)	598	(146 699)	2 828
	(15 804)	2 647	(194 232)	16 243

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2025, les variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement sont principalement attribuables à une hausse des créances d'exploitation et des stocks des mandats en cours liée aux changements apportés aux calendriers de livraison.

Pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2025, les variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement sont principalement attribuables à une réduction des provisions à la suite de la finalisation de l'opération de cession des obligations liées à l'amiante, à une hausse des créances d'exploitation et des stocks des mandats en cours, ainsi qu'à une diminution des dettes d'exploitation et charges à payer.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement des activités poursuivies se sont chiffrées à 1,7 million de dollars en raison d'ajouts d'immobilisations corporelles d'un montant de 1,7 million de dollars. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2024, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement des activités poursuivies s'étaient élevées à 4,9 millions de dollars en raison d'ajouts d'immobilisations corporelles d'un montant de 4,0 millions de dollars et d'ajouts d'immobilisations incorporelles d'un montant de 1,0 million de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2025, les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement des activités poursuivies se sont élevées à 178,8 millions de dollars en raison essentiellement du produit net de 182,4 millions de dollars tiré de la cession des filiales françaises. Pour la période de neuf mois close le 30 novembre 2024, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement des activités poursuivies s'étaient élevées à 8,5 millions de dollars en raison principalement d'ajouts d'immobilisations corporelles d'un montant de 7,9 millions de dollars et d'ajouts d'immobilisations incorporelles d'un montant de 1,1 million de dollars.

Activités de financement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2026, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement des activités poursuivies se sont chiffrées à 0,2 million de dollars en raison du versement de dividendes de 1,5 million de dollars et du remboursement d'obligations locatives d'un montant de 0,4 million de dollars, en partie contrebalancés par une augmentation de la dette à long terme d'un montant net de 1,8 million de dollars. Au troisième trimestre de l'exercice 2025, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement des activités poursuivies s'étaient chiffrées à 0,3 million de dollars en raison essentiellement d'une augmentation nette de la dette à long terme.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2026, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement des activités poursuivies se sont élevées à 8,1 millions de dollars en raison du versement de dividendes de 8,3 millions de dollars et du remboursement d'obligations locatives à long terme d'un montant de 1,2 million de dollars, en partie contrebalancés par une augmentation nette de 1,4 million de dollars de la dette à long terme. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement des activités poursuivies avaient totalisé 6,1 millions de dollars en raison principalement d'un remboursement net de la dette à long terme.

TAUX DE CHANGE

Le tableau qui suit présente certains taux de change moyens et de clôture applicables aux trimestres et semestres de Velan clos les 30 novembre 2025 et 2024. Des taux de change moyens sont utilisés pour convertir en dollars américains le chiffre d'affaires et les dépenses libellées en monnaies étrangères des périodes visées, tandis que des taux de clôture sont utilisés pour convertir en dollars américains les actifs et les passifs libellés en monnaies étrangères à la date de clôture des périodes.

		Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
		30 novembre 2025	30 novembre 2024	30 novembre 2025	30 novembre 2024
\$ US/\$ CA	Moyen	0,7164	0,7270	0,7186	0,7304
	Clôture	0,7154	0,7138	0,7154	0,7138
\$ US/euro	Moyen	1,1643	1,0881	1,1456	1,0853
	Clôture	1,1566	1,0562	1,1566	1,0562

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Du fait de ses activités, la Société est exposée à divers risques financiers, à savoir le risque de marché (y compris le risque de change et le risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie et à la juste valeur), le risque de crédit et le risque de liquidité. Le programme global de gestion des risques financiers de la Société vise à atténuer les risques imprévisibles du marché des capitaux et leurs effets potentiellement négatifs sur la performance financière de la Société.

La gestion des risques financiers est généralement assurée par la division des finances de la Société, conformément aux politiques approuvées par le conseil d'administration. La responsabilité de cette division consiste à définir, à évaluer et à couvrir les risques financiers de concert avec les équipes des finances des filiales de la Société. La Société utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition à certains risques. L'utilisation des instruments financiers dérivés est régie par une politique aux termes de laquelle aucune opération sur dérivé ne doit être conclue en vue d'établir une position de spéculation ou de levier (le corollaire étant que toutes les opérations sur dérivés doivent avoir pour seul objet la gestion des risques).

Risque du marché

Risque de change

Le risque de change lié aux instruments financiers s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varie en raison des fluctuations des taux de change. La Société exerce ses activités à l'échelle mondiale et court un risque de change découlant de son exposition à diverses monnaies. Le risque de change est lié aux opérations commerciales futures et aux actifs et passifs comptabilisés qui sont libellés dans d'autres monnaies que la monnaie fonctionnelle de la Société. Les opérations de la Société utilisent différentes monnaies fonctionnelles et, par conséquent, chacune d'elles est exposée au risque de change lié à sa monnaie fonctionnelle.

Lorsqu'elle le peut, la Société rapproche les encaissements et les décaissements effectués dans une même monnaie. Le montant net de l'exposition résiduelle attendue aux devises fait l'objet d'une couverture. Pour couvrir cette exposition, la Société utilise des instruments dérivés de change, soit principalement des contrats de change à terme. Ces dérivés n'ont pas été désignés comme des couvertures à des fins comptables.

Au 30 novembre 2025 et au 28 février 2025, les montants en cours aux termes des contrats dérivés s'établissaient comme suit :

	Fourchette de taux de change		Profit (perte) (en milliers de \$ US)		Notionnel (en milliers)	
	30 novembre 2025	28 février 2025	30 novembre 2025	28 février 2025	30 novembre 2025	28 février 2025
Contrats de change à terme						
Vente de dollars américains contre des dollars canadiens — de 0 à 15 mois	1,38	-	(127)	-	11 250 \$ US	-
Achat de dollars américains contre des dollars canadiens — de 0 à 15 mois	-	-	-	-	-	-
Vente de dollars américains contre des euros — de 0 à 12 mois	1,16	-	(18)	-	4 000 €	-
Achat d'euros contre des dollars américains — de 0 à 12 mois	1,10	1,04 à 1,10	249	(405)	5 000 \$ US	15 005 \$ US

Les contrats de change à terme sont des contrats aux termes desquels la Société a l'obligation de vendre ou d'acheter des monnaies étrangères au prix d'exercice. La juste valeur des instruments de change est inscrite à l'état consolidé du résultat net et reflète les montants estimés que la Société aurait versés ou reçus pour régler ces contrats à la date de clôture. Les profits latents sont comptabilisés à titre d'actifs dérivés et les pertes latentes, à titre de passifs dérivés, dans l'état consolidé de la situation financière.

Risques de flux de trésorerie et de juste valeur liés aux taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt en raison principalement de ses facilités de crédit, de sa dette à long terme et de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie. Les éléments à taux variables exposent la Société au risque de flux de trésorerie lié aux taux d'intérêt, et les éléments à taux fixes exposent la Société au risque de la juste valeur liée aux taux d'intérêt. La plus grande partie de la dette à long terme et des facilités de crédit de la Société porte intérêt à des taux variables, et sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie rapportent des intérêts à des taux variables. Une variation hypothétique de 0,5 % des taux d'intérêt n'aurait pas une incidence significative sur le résultat net ou sur les flux de trésorerie de la Société.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte inattendue survienne si un client ou une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles. Ce risque est lié principalement aux créances d'exploitation de la Société.

Le risque de crédit de la Société lié à ses créances d'exploitation est concentré. Au 30 novembre 2025, cinq clients (quatre au 28 février 2025) représentaient plus de 5 % chacun des créances d'exploitation, dont un en représentait 17,0 % (15,8 % au 28 février 2025), alors que les dix principaux clients de la Société représentaient 67,4 % (52,8 % au 28 février 2025) des créances d'exploitation. De plus, un client représentait 12,1 % du chiffre d'affaires de la Société (13,6 % au 28 février 2025).

Pour réduire son risque de crédit, la Société évalue sur une base continue la solvabilité de ses clients et applique des procédures d'évaluation particulières à tous ses nouveaux clients. L'évaluation comprend l'analyse par échéance des créances d'exploitation, ainsi que l'analyse des profils historiques de paiement, de la solvabilité des clients et des tendances économiques du moment. Chaque client se voit attribuer une limite de crédit particulière qui est révisée périodiquement. Pour certaines créances d'exploitation, la Société peut obtenir des sûretés sous forme d'une assurance-crédit versant des prestations si la contrepartie manque aux modalités de l'entente.

La Société applique la méthode simplifiée selon l'IFRS 9, qui consiste à évaluer les pertes de crédit attendues au moyen d'une correction de valeur pour pertes de crédit attendues pour la durée de vie. Les taux des pertes de crédit attendues sont estimés à la lumière des pertes de crédit subies par la Société au cours de l'exercice précédant la clôture de la période. Les taux de pertes passées sont alors ajustés en fonction de l'information actuelle et de l'information prospective sur les facteurs macroéconomiques ayant des répercussions sur les clients de la Société.

En raison de ses instruments financiers dérivés, de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie ainsi que de ses placements à court terme, la Société est également exposée à un risque de crédit qu'elle gère en faisant affaire avec

des institutions financières très bien notées. Le risque de crédit principal de la Société est limité à la valeur comptable des créances d'exploitation et des profits sur les actifs dérivés. Le tableau qui suit présente des renseignements sommaires sur le classement par échéance des créances d'exploitation :

	Au	
	30 novembre 2025	28 février 2025
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Courant	40 762	34 636
En souffrance depuis 0 à 30 jours	7 001	10 866
En souffrance depuis 31 à 90 jours	10 882	5 313
En souffrance depuis plus de 90 jours	13 230	3 285
	71 875	54 100
Moins : Correction pour perte de valeur	(432)	(381)
	71 443	53 719
Autres créances	7 172	8 893
Total des créances d'exploitation	78 615	62 612

Le tableau qui suit présente des renseignements sommaires sur la variation de la correction de valeur pour créances d'exploitation irrécouvrables :

	Périodes de neuf mois closes les	
	30 novembre 2025	30 novembre 2024
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	381	224
Charge pour correction de valeur pour pertes	42	-
Recouvrements de créances d'exploitation	-	(3)
Radiations de créances d'exploitation	-	-
Change	9	(2)
Solde à la fin de la période	432	219

Risque de liquidité – veuillez consulter l'analyse présentée à la rubrique intitulée « Liquidités et ressources en capital ».

RISQUES SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE SUR LES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ

Dans son rapport de gestion pour l'exercice clos le 28 février 2025, la Société énumère les différents risques susceptibles d'avoir une incidence sur ses activités. La Société n'a aucun changement à déclarer au 30 novembre 2025, à l'exception du risque de litiges liés à l'amiante, qui ne constitue plus un facteur à la suite de la finalisation de l'Opération de cession des obligations liées à l'amiante le 3 avril 2025.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES INTERNES

Conformément au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs, des contrôles et procédures de communication de l'information ont été conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information présentée dans les rapports intermédiaires et annuels de la Société à ses actionnaires est rassemblée, puis communiquée à la direction en temps opportun, notamment au chef de la direction et au chef de la direction financière, selon ce qui convient pour prendre des décisions concernant la communication de l'information. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a également été conçu de manière à fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers sont dressés conformément aux IFRS.

Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2025, la Société n'a apporté à la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière aucun changement qui a ou qui pourrait vraisemblablement avoir une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Les états financiers de la Société sont dressés conformément aux IFRS telles qu'elles ont été publiées par l'IASB. Les principales méthodes comptables de la Société qui sont décrites aux notes 2 et 3 des états financiers consolidés audités de la Société sont essentielles pour comprendre la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Certaines de ces méthodes comptables exigent le recours à des estimations comptables critiques qui reposent sur des jugements complexes et subjectifs ainsi que sur des hypothèses, dont certaines portent sur des questions qui sont, par leur nature même, incertaines et susceptibles de changer. Les hypothèses et estimations utilisées sont fondées sur des paramètres qui sont dérivés de l'état des connaissances au moment de la préparation des états financiers et qui sont considérés comme raisonnables dans les circonstances. Plus particulièrement, la performance future de la Société a été estimée à la lumière des circonstances qui sont actuellement en vigueur et d'hypothèses quant à l'orientation future attendue de la conjoncture mondiale et du secteur d'activité. Si ces facteurs ne connaissent pas l'issue prévue et échappent au contrôle de la Société, les résultats réels pourraient différer des résultats attendus (voir la rubrique intitulée « Information prospective » plus haut). Ces estimations, ainsi que les hypothèses qui les sous-tendent, sont revues continuellement. Les modifications apportées aux estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est modifiée. Aucun changement significatif n'a été apporté aux principales estimations comptables au cours des deux derniers exercices.

Il n'y a eu aucun changement important par rapport aux principales estimations comptables indiquées dans le rapport de gestion pour l'exercice clos le 28 février 2025.

Normes et modifications comptables publiées, mais non encore adoptées

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

L'IASB a modifié IFRS 9 pour préciser la date de comptabilisation et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers, avec une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés par transfert électronique de trésorerie, et pour clarifier et fournir des orientations supplémentaires afin de déterminer si les flux de trésorerie liés à un actif financier correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

L'IASB a apporté des modifications à l'IFRS 7 pour ajouter de nouvelles informations à fournir pour certains instruments assortis de modalités contractuelles pouvant modifier les flux de trésorerie, et pour améliorer la présentation de l'information relative aux instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat étendu.

La Société évalue actuellement l'impact de l'adoption de ces modifications à IFRS 7 et IFRS 9, qui seront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026.

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

IFRS 18 introduit trois ensembles de nouvelles exigences qui visent à améliorer la présentation des informations dans les états financiers. Elle introduit trois nouvelles catégories de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) afin d'améliorer la comparabilité des états du résultat net entre les sociétés. En outre, IFRS 18 vise à améliorer la transparence des indicateurs de performance définis par la direction. Enfin, IFRS 18 fournit des indications plus explicites sur la présentation de l'information dans les états financiers. La Société évalue actuellement l'impact de l'adoption d'IFRS 18 qui s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027.

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Dans le présent rapport de gestion, la Société présente des mesures de la performance et de la situation financière qui ne sont pas définies par les IFRS (les « mesures hors IFRS ») et qui sont, par conséquent, peu susceptibles d'être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures, 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 présente aussi des mesures supplémentaires qui sont définies à la fin du présent rapport. Des rapprochements et des définitions sont présentés ci-après.

Résultat net (perte nette) ajusté(e), Résultat net (perte nette) ajusté(e) par action, Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») et BAIIA ajusté

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
(en milliers, sauf les montants par action; les montants étant arrondis, il se peut que des sommes ne correspondent pas aux totaux indiqués)	30 novembre 2025 \$	30 novembre 2024 \$	30 novembre 2025 \$	30 novembre 2024 \$
<i>Rapprochement du résultat net (perte nette) des activités poursuivies avec le résultat net (perte nette) ajusté(e) des activités poursuivies et le résultat net (perte nette) ajusté(e) des activités poursuivies par action</i>				
Résultat net (perte nette) des activités poursuivies	2 996	(47 835)	19 162	(51 190)
<i>Ajustements au titre des éléments suivants :</i>				
Coûts liés à l'amiante	-	69 064	(754)	73 745
Coûts liés aux transactions	959	3 972	7 594	5 554
Autres frais de restructuration	-	-	-	89
Actifs d'impôt différé liés aux transactions	-	(16 699)	-	(16 699)
Recouvrement d'impôt ponctuel sur la transaction réalisée en France	-	-	(23 110)	-
Résultat net (perte nette) ajusté(e) des activités poursuivies	3 955	8 502	2 892	11 499
par action – de base et dilué(e)	0,18	0,39	0,13	0,53
<i>Rapprochement du résultat net (perte nette) des activités poursuivies avec le BAIIA ajusté des activités poursuivies</i>				
Résultat net (perte nette) des activités poursuivies	2 996	(47 835)	19 162	(51 190)
<i>Ajustements au titre des éléments suivants :</i>				
Amortissement des immobilisations	1 732	1 545	5 084	5 090
Amortissement des immobilisations incorporelles et coûts de financement	595	570	1 655	1 557
Charges financières	259	442	893	966
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	2 655	(14 930)	(17 483)	(13 993)
BAIIA	8 237	(60 208)	9 311	(57 570)
<i>Ajustements au titre des éléments suivants :</i>				
Coûts liés à l'amiante	-	69 064	(754)	73 745
Coûts liés aux transactions	1 305	5 404	8 123	7 556
Autres frais de restructuration	-	-	-	121
BAIIA ajusté	9 542	14 260	16 680	23 852

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 rapport de gestion 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 nouvelles 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 rapport de gestion sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.