



VELAN

**MISER SUR
NOS FORCES**

**T3-E2026
Présentation aux
investisseurs**

15 janvier 2026

Avis de non-responsabilité

La présentation qui suit est une analyse des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière consolidée de Velan inc. (la « Société ») pour le trimestre clos le 30 novembre 2025. Cette présentation doit être lue 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 publiées par l'International Accounting Standards Board (les « IFRS »). Les principales méthodes comptables conformément auxquelles ces états financiers consolidés ont été dressés 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. La présentation a été révisée 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+, au www.sedarplus.ca.

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Dans cette présentation, 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, ont été rapprochées des mesures de la performance définies par les IFRS. Les rapprochements sont présentés à la fin de cette présentation. La Société utilise également des mesures financières supplémentaires, qui sont définies à la fin de cette présentation.

INFORMATION PROSPECTIVE

Cette présentation 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 prévus, 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 rejette toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser un énoncé prospectif contenu dans cette présentation, 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 cette présentation sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.



James A. Mannebach

**Chef de la direction
et président du conseil d'administration**



Survol du troisième trimestre

Chiffre d'affaires de 71,7 M\$ et BAIIA ajusté¹ de 9,5 M\$

- Rentabilité soutenue par des projets à forte marge et une gestion rigoureuse des charges d'exploitation
- La majorité des commandes reportées lors du trimestre précédent ont été récupérées au troisième trimestre
- Dynamique client comparable sur certains projets complexes au troisième trimestre
 - Commandes représentant quelques millions de dollars continuent d'être décalées vers des périodes ultérieures

¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à l'annexe de cette présentation.

Carnet de commandes¹ et nouvelles commandes¹

Carnet de commandes de 296,8 M\$ au 30 novembre 2025

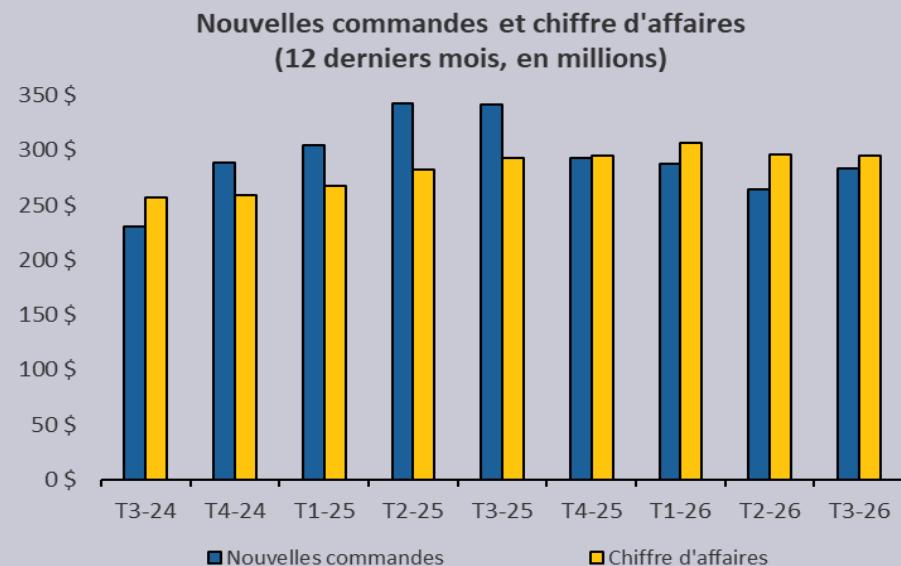
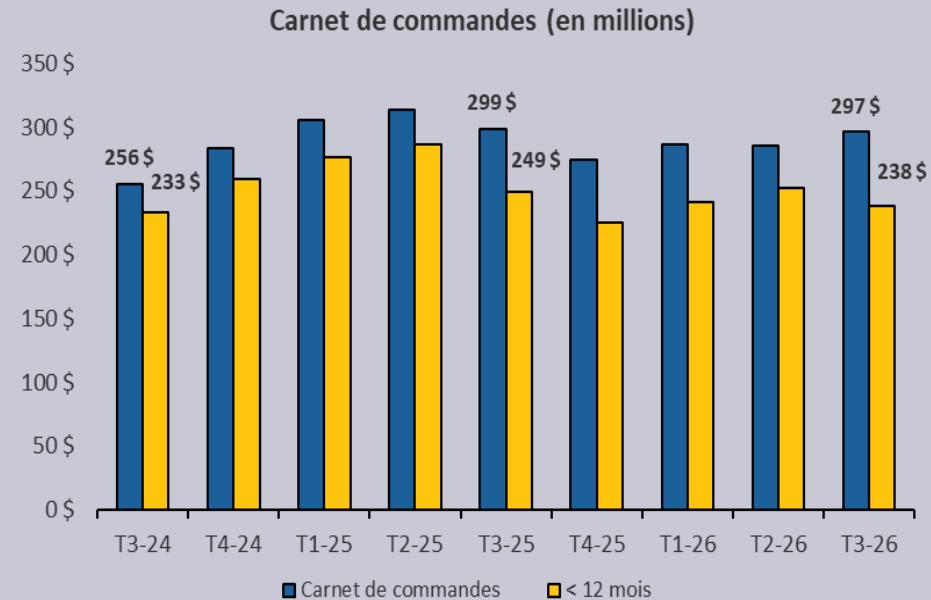
- En hausse de 8,0 % depuis le début de l'année financière
- 238,5 M\$ livrable dans les 12 prochains mois (80,4 % du carnet de commandes)

Nouvelles commandes de 77,9 M\$ en T3-26, contre 59,1 M\$ en T3-25

- Hausse des nouvelles commandes en Amérique du Nord
 - Secteurs du nucléaire ainsi que du pétrole et gaz
- Hausse des nouvelles commandes des opérations en Italie et en Chine
- En partie contrebalancé par une baisse de nouvelles commandes en Allemagne
 - Commandes d'envergure obtenues au T3 de l'exercice précédent

Commande de 20 M\$ CA d'Ontario Power Generation

- Trois réacteurs en cours de remise à neuf à la centrale nucléaire de Pickering
- Renforce la position de chef de file de Velan dans le secteur nucléaire



¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à l'annexe de cette présentation.



Entente visant la vente de la participation majoritaire de la famille Velan à Birch Hill

Détails de l'entente

- Vente de 15,6 M d'actions à droit de vote multiple détenues par la famille, représentant environ 72,1 % des actions en circulation et 92,8 % des droits de vote, à Birch Hill
- Prix proposé de 13,10 \$ CA par action, pour une contrepartie brute totale de 203,9 M\$ CA
- Conversion de près de 2,3 millions d'actions à droit de vote multiple en actions à droit de vote subalterne préalablement à la transaction
 - Birch Hill détiendra 91,9 % des droits de vote après la transaction
- Clôture de la transaction prévue au premier semestre de l'année 2026

Raisonnement qui sous-tend cette transaction

- Préserve la situation financière de la famille Velan après 75 ans d'investissements
- Introduit une société d'investissement de capital privé de premier plan, reconnue pour son historique éprouvé de partenariats avec des chefs de file industriels canadiens
- Birch Hill apporte une vaste expérience d'affaires et un accès important au capital
- Le comité spécial des administrateurs indépendants de Velan appuie la transaction



Avantage concurrentiel de Velan

Bien positionnée sur ses principaux marchés

- Marque reconnue et fiable
- Produits de haute qualité
- Expertise éprouvée dans le développement de solutions pour applications critiques

Retour en force de l'énergie nucléaire

- Demandes énergétiques considérables
- Demande croissante pour des sources d'énergie propre
- Essor des petits réacteurs modulaires (PRM)

Les tensions géopolitiques soulignent la nécessité du pétrole et du gaz

- Nous fournissons de la robinetterie à la majorité des raffineries nord-américaines, avec une présence internationale en croissance

Présence importante dans la défense, le GNL et le secteur minier

- Velan est bien positionnée afin de miser sur ses forces dans un large éventail de secteurs industriels



Rishi Sharma

Chef de la direction financière et administrative

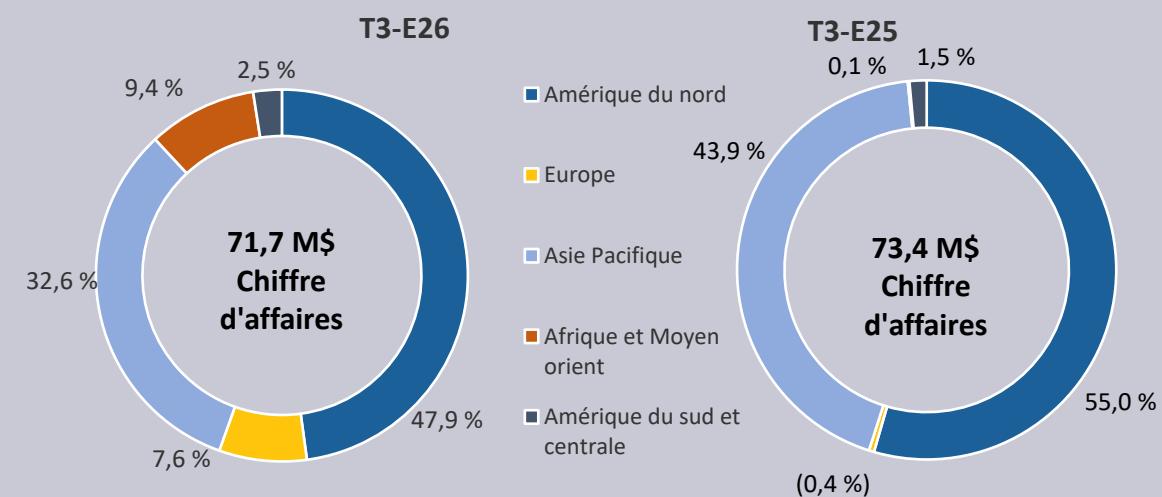
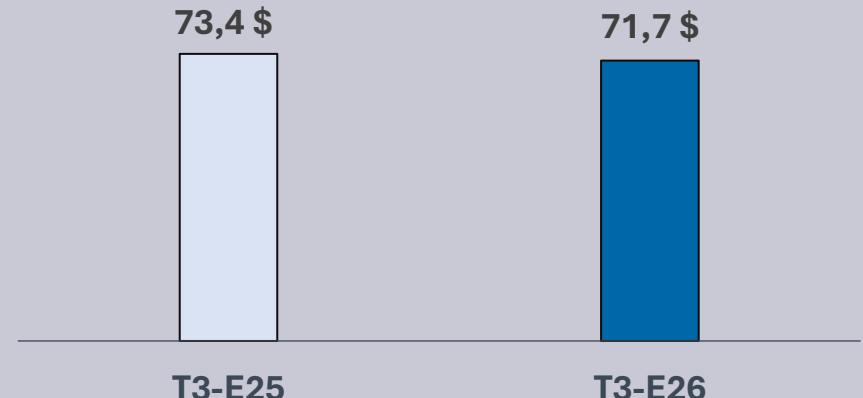
Résultats du troisième trimestre

Chiffre d'affaires

71,7 M\$  **2,4 % vs. exercice précédent**

- Baisse des expéditions des opérations en Italie après avoir enregistré un chiffre d'affaires élevé au troisième trimestre de l'exercice précédent
- Commandes totalisant quelques millions de dollars décalées vers des périodes ultérieures
- Facteurs en partie contrebalancés par :
 - Hausse du chiffre d'affaires en Inde et en Allemagne
 - Impact favorable des taux de change

Chiffre d'affaires
(M\$ US)



Résultats du troisième trimestre

Marge brute

27,2 M\$  1,1 M\$ vs. exercice précédent

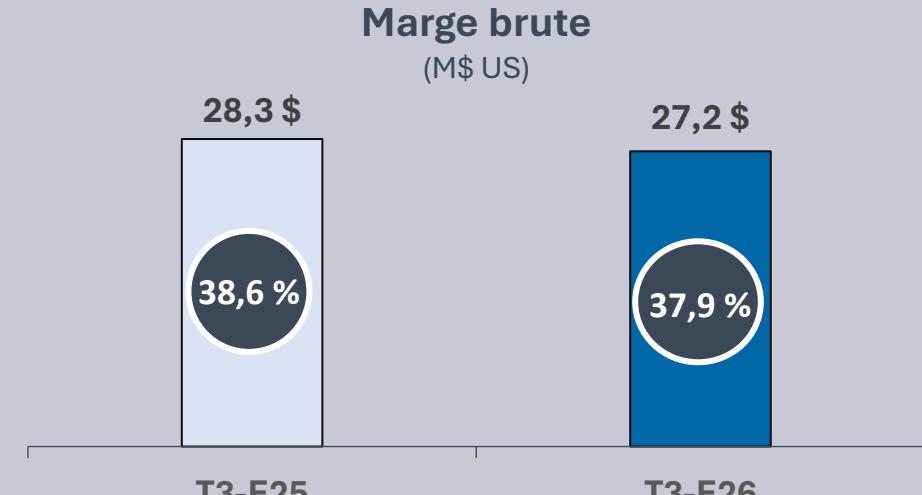
37,9 % du  70 pbs vs. exercice précédent
chiffre d'affaires

- Projets à plus forte marge et léger impact favorable des taux de change
- Contrebalancé par une plus faible absorption des coûts
 - Baisse du volume
 - Effets des tarifs douaniers

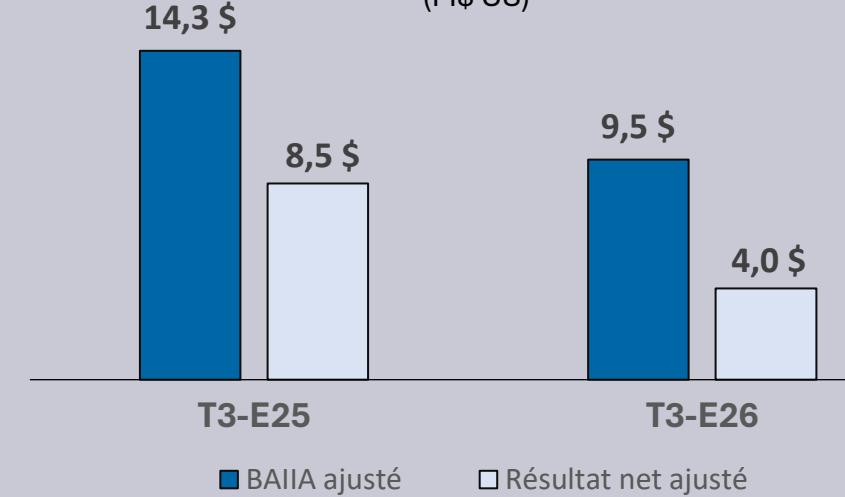
BAIIA ajusté¹

9,5 M\$  4,8 M\$ vs. exercice précédent

- Baisse de la marge brute
- Hausse des autres charges, principalement liée à l'impact des taux de change
- Partiellement compensé par le renversement d'une provision



BAIIA ajusté¹ et résultat net ajusté¹ (M\$ US)



¹ Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires – Des précisions additionnelles sont fournies à l'annexe de cette présentation.

Résultats des neuf premiers mois

Chiffre d'affaires

211,5 M\$  0,2 % vs. exercice précédent

Excluant les revenus non récurrents de 5,2 M\$ de l'exercice précédent

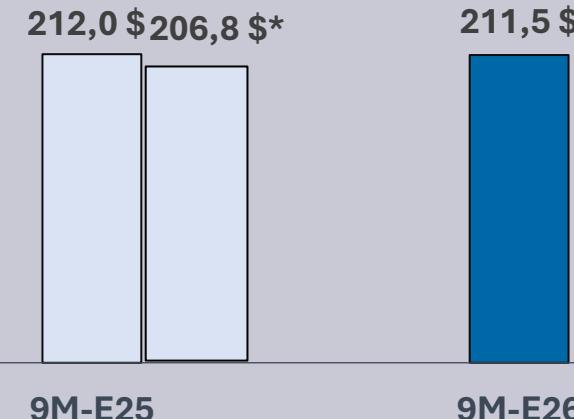
211,5 M\$  2,3 % vs. exercice précédent

Marge brute

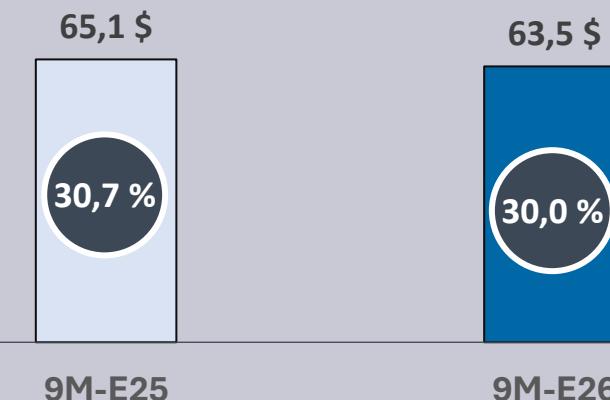
63,5 M\$  1,6 M\$ vs. exercice précédent

30,0 % du  70 pbs vs. exercice précédent chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires
(M\$ US)



Marge brute
(M\$ US)



* Excluant les revenus non récurrents.

Flux de trésorerie et situation financière

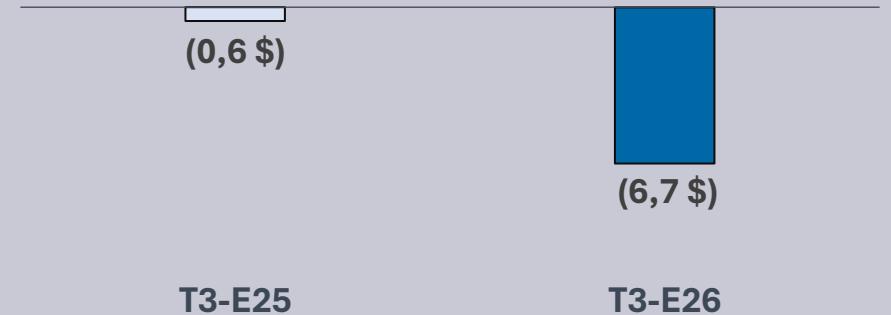
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

- Sortie de trésorerie de 6,7 M\$ avant variation nette des provisions
 - Variations défavorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement principalement liée à une hausse temporaire des comptes clients et aux produits en cours de fabrication
 - Entrées de trésorerie anticipées à mesure que les conditions se normalisent

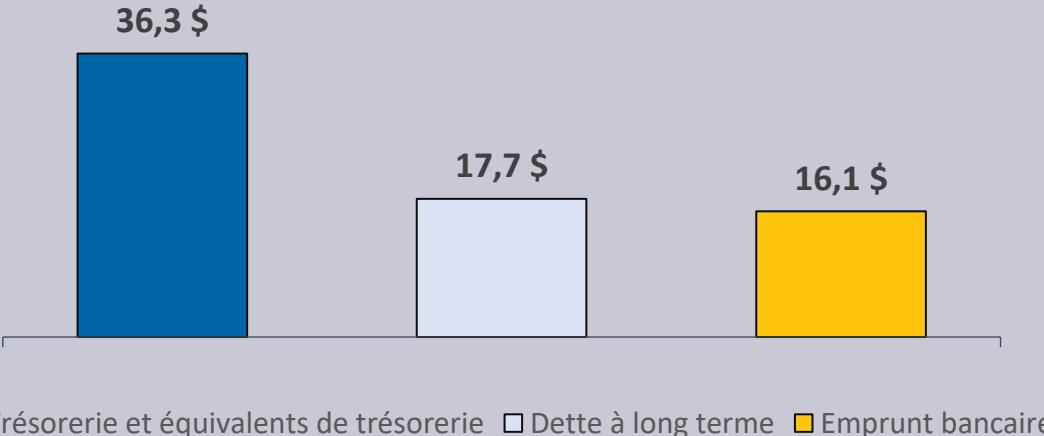
Situation financière solide

- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 36,3 M\$
- Dette à long terme, incluant la portion court terme, de 17,7 M\$
- Emprunt bancaire de 16,1 M\$
- 86 M\$ disponibles pour mettre en œuvre notre stratégie et financer notre expansion

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation*
(M\$ US)



Situation financière au 30 novembre 2025
(M\$ US)



* Avant variation nette des provisions.



VELAN

Merci d'avoir participé à notre conférence avec les investisseurs au sujet des résultats financiers du T3-E2026.

Nous sommes à votre disposition pour répondre à vos questions.



velan.com



facebook.com/velan



@VelanInc



linkedin.com/VelanInc



Annexe

Informations supplémentaires

Mesures hors IFRS et mesures financières supplémentaires

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	
	30 novembre 2025 \$	30 novembre 2024 \$	30 novembre 2025 \$	30 novembre 2024 \$
(en milliers, sauf les montants par action; les montants étant arrondis, il se peut que des sommes ne correspondent pas aux totaux indiqués)				
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				
Résultat net (perte nette) des activités poursuivies	2 996	(47 835)	19 162	(51 190)
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Coûts liés à l'amianté	-	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
Rapprochement du résultat net (perte nette) des activités poursuivies avec le BAIIA ajusté des activités poursuivies				
Résultat net (perte nette) des activités poursuivies	2 996	(47 835)	19 162	(51 190)
Ajustements au titre des éléments suivants :				
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
Frais de financement	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)
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Coûts liés à l'amianté	-	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

Mesures hors IFRS

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 frais de restructuration et les coûts liés à la transaction proposée. 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 document 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 frais de restructuration et les coûts liés à la transaction proposée. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent document sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

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.

VELAN

www.velan.com