



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

Pour le trimestre clos le 31 mai 2026



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 s.r.l./s.e.n.c.r.l., n'ont pas effectué de mission d'examen sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le trimestre clos le 31 mai 2026.



États consolidés de la situation financière

(en milliers de dollars américains)

	31 mai 2026 \$	Aux 28 février 2026 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 565	53 354
Placements à court terme	1 367	371
Créances d'exploitation	74 063	75 369
Impôt sur le résultat à recouvrer	6 080	5 511
Stocks (note 6)	139 239	147 140
Acomptes et charges payées d'avance	3 497	3 337
Actifs dérivés	9	59
	258 820	285 141
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	49 709	50 935
Immobilisations incorporelles et goodwill	3 904	4 477
Impôt différé	4 229	5 283
Autres actifs	768	771
	58 610	61 466
Total des actifs	317 430	346 607
Passifs		
Passifs courants		
Dettes bancaires	17 587	10 663
Emprunts bancaires à court terme	-	1 199
Dettes d'exploitation et charges à payer	64 945	85 094
Impôt sur le résultat à payer	1 409	1 330
Acomptes de clients	13 965	20 211
Provisions	9 133	10 227
Passifs dérivés	179	130
Partie à court terme des obligations locatives à long terme	1 582	1 592
Partie à court terme de la dette à long terme (note 7)	2 792	3 737
	111 592	134 183
Passifs non courants		
Obligations locatives à long terme	3 640	3 968
Dettes à long terme (note 7)	13 998	14 488
Impôt sur le résultat à payer	464	-
Impôt différé	1 283	1 346
Acomptes de clients	14 586	5 584
Autres passifs	4 823	4 935
	38 794	30 321
Total des passifs	150 386	164 504
Total des capitaux propres	167 044	182 103
Total des passifs et des capitaux propres	317 430	346 607

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



États consolidés du résultat net

(en milliers de dollars américains, à l'exception des montants par action)

	Trimestres clos les	
	31 mai 2026 \$	31 mai 2025 \$
Chiffre d'affaires	57 830	72 229
Coût des ventes	46 474	51 603
Marge brute	11 356	20 626
Frais d'administration	15 719	18 313
Charges de restructuration (note 12)	513	5 374
Autres charges	2 855	732
Résultat d'exploitation	(7 731)	(3 793)
Charges financières	(84)	(390)
Résultat avant impôt	(7 815)	(4 183)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	1 687	(21 958)
Résultat net pour la période tiré des activités poursuivies	(9 502)	17 775
Résultat tiré des activités abandonnées	-	59 379
	(9 502)	77 154
Résultat net attribuable aux éléments suivants :		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(9 436)	77 205
Participation ne donnant pas le contrôle	(66)	(51)
Résultat net attribuable aux actionnaires pour la période	(9 502)	77 154
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple		
De base et dilué – Activités poursuivies	(0,44)	0,83
De base et dilué – Activités abandonnées	-	2,75
De base et dilué – Toutes les activités	(0,44)	3,58
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	- (- \$ CA)	0,24 (0,33 \$ CA)
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple		
De base et dilué – Nombre total d'actions ordinaires	21 585 635	21 585 635
Résultat net attribuable aux actionnaires :		
Activités poursuivies	(9 502)	17 775
Activités abandonnées	-	59 379
Résultat net pour la période	(9 502)	77 154

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



États consolidés du résultat global

(en milliers de dollars américains)

	Trimestres clos les	
	31 mai 2026 \$	31 mai 2025 \$
Résultat global		
Résultat net pour la période	(9 502)	77 154
Autres éléments du résultat global		
Écart de conversion lié aux filiales à l'étranger	(5 561)	(2 872)
Reclassement de l'écart de conversion lié aux activités abandonnées	-	12 456
Résultat global	(15 063)	86 738
Résultat global attribuable aux éléments suivants :		
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(14 997)	86 789
Participation ne donnant pas le contrôle	(66)	(51)
Résultat global	(15 063)	86 738

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



États consolidés des variations des capitaux propres

(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 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		
Solde au 28 février 2025	72 695	6 355	(47 141)	65 952	97 861	877	98 738
Perte nette de la période	-	-	-	77 205	77 205	(51)	77 154
Autres éléments du résultat global	-	-	(2 872)	-	(2 872)	-	(2 872)
Résultat global	-	-	(2 872)	77 205	74 333	(51)	74 282
Reclassement de l'écart de conversion lié aux activités abandonnées (note 6)	-	-	12 456	-	12 456	-	12 456
Dividendes							
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	(3 770)	(3 770)	-	(3 770)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	(1 444)	(1 444)	-	(1 444)
Solde au 31 mai 2025	72 695	6 355	(37 557)	137 943	179 436	826	180 262
Solde au 28 février 2026	72 695	6 355	(27 526)	129 957	181 481	626	182 107
Résultat net de la période	-	-	-	(9 436)	(9 436)	(66)	(9 502)
Autres éléments du résultat global	-	-	(5 561)	-	(5 561)	-	(5 561)
Résultat global	-	-	(5 561)	(9 436)	(14 997)	(66)	(15 063)
Solde au 31 mai 2026	72 695	6 355	(33 087)	120 521	166 484	560	167 044

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars américains)

	Trimestres clos les	
	31 mai 2026 \$	31 mai 2025 \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Résultat net pour la période	(9 502)	77 154
Moins : résultats tirés des activités abandonnées	-	(59 379)
Résultat net pour la période tiré des activités poursuivies	(9 502)	17 775
Ajustements visant à rapprocher la perte nette et les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (note 10)	10 121	(17 173)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 11)	(19 024)	(160 620)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation des activités poursuivies	(18 405)	(160 018)
Activités d'investissement		
Placements à court terme	(1 012)	(32)
Ajouts d'immobilisations corporelles	(665)	(1 953)
Ajouts d'immobilisations incorporelles	(127)	-
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	25	953
Variation nette des autres actifs	3	35
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement des activités poursuivies (à l'exclusion du produit de la cession des actifs français)	(1 776)	(997)
Produit de la cession des actifs français	-	183 143
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement des activités poursuivies	(1 776)	182 146
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	-	1 064
Remboursement de la dette à long terme	(3 495)	(871)
Remboursement des obligations locatives à long terme	(420)	(399)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement des activités poursuivies	(3 915)	(206)
Incidence des écarts de change sur la trésorerie et les équivalents	(418)	1 498
Variation nette de la trésorerie au cours de la période pour les activités poursuivies	(24 514)	23 420
Variation nette de la trésorerie au cours de la période pour les activités abandonnées	-	9 525
Variation de la trésorerie et des équivalents au cours de la période	(24 514)	32 945
Trésorerie à l'ouverture de la période, montant net	41 492	32 364
Trésorerie à la clôture de la période, montant net	16 978	55 784
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 565	59 102
Dette bancaire	(17 587)	(3 318)
Trésorerie à la clôture de la période, montant net	16 978	55 784
Informations supplémentaires		
Intérêts payés	(379)	(239)
Impôt sur le résultat payé	(1 199)	(1 427)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Pour le trimestre clos le 31 mai 2026

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 de ses filiales. 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) Canada H4T 1G2. L'actionnaire majoritaire de la Société est Valve Holdings Corp.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 19 juillet 2026.

2 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le trimestre clos le 31 mai 2026 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 2026, qui ont également été préparés conformément aux IFRS. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 28 février 2026.

3 Nouvelles normes et modifications comptables publiées mais non encore adoptées

La nouvelle norme suivante a été publiée par l'IASB et n'est pas encore en vigueur pour les états financiers consolidés de la Société. La Société n'a pas adopté cette norme de façon anticipée.

IFRS 18 – États financiers : Présentation et informations à fournir

En avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui remplacera l'actuelle norme IAS 1 *Présentation des états financiers*. IFRS 18 introduit de nouvelles exigences concernant la présentation de la performance financière, y compris le classement des produits et des charges dans des catégories définies et la présentation de nouveaux sous-totaux obligatoires dans l'état du résultat net. La norme comprend également de nouvelles obligations d'informations, dont la présentation d'indicateurs de performance définis par la direction, et des principes mis à jour pour le regroupement et la ventilation de l'information financière.

IFRS 18 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais son adoption anticipée est autorisée. La Société ne prévoit pas adopter cette norme de façon anticipée. L'adoption d'IFRS 18 ne devrait pas avoir d'incidence sur la comptabilisation ou l'évaluation des montants dans les états financiers consolidés, mais entraînera des modifications aux informations fournies et à leur présentation.



Normes et modifications de normes en vigueur le 1^{er} janvier 2026

Les modifications apportées à IFRS 9 *Instruments financiers* et à IFRS 7 *Instruments financiers : informations à fournir*, y compris les modifications relatives au classement et à l'évaluation des instruments financiers, les modifications aux contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles et les améliorations annuelles des normes IFRS de comptabilité, entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. La Société a évalué ces modifications et ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence significative sur les états financiers consolidés.

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 réels 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 ceux qui s'appliquaient aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 28 février 2026.

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 Stocks

	Aux	
	31 mai 2026 \$	28 février 2026 \$
(en milliers)		
Matières premières	19 522	17 238
Produits en cours de fabrication et pièces finies	86 492	93 898
Produits finis	33 225	36 004
	139 239	147 140

En raison des fluctuations de l'âge de ses stocks, la Société a comptabilisé une provision supplémentaire nette pour le trimestre clos le 31 mai 2026 de 1 283 \$ (57 \$ au 28 février 2026), compte tenu des reprises de 642 \$ (11 378 \$ au 28 février 2026).

7 Dette à long terme

	Aux	
	31 mai 2026 \$	28 février 2026 \$
<i>(en milliers)</i>		
Filiale canadienne		
Emprunt bancaire garanti (17 082 \$ CA; 17 358 \$ CA au 28 février 2026) (note a)	12 379	12 720
Filiale italienne		
Emprunt bancaire non garanti (1 491 €; 2 611 € au 28 février 2026) (note b)	2 147	3 084
Emprunt non garanti consenti par une banque d'État (17 €; 68 € au 28 février 2026) (note c)	20	81
Filiale du Golfe		
Prêt non garanti consenti par un tiers (note d)	440	440
Autres (note e)	1 804	1 900
	16 790	18 225
Moins : partie à court terme	2 792	3 737
	13 998	14 488

- a) L'emprunt bancaire garanti de 12 379 \$ (17 082 \$ CA) consiste en un prêt hypothécaire qui porte intérêt au taux de 3,55 %. Il prévoit des remboursements de capital de 68 \$ et est remboursable sur 15 ans.
- b) Les emprunts bancaires non garantis de faible montant totalisant 2 147 \$ (1 841 €) portent intérêt selon une fourchette de [Euribor + 0,40 % à Euribor + 0,55 %]. Ils sont remboursables par mensualités de 259 \$ et par versements trimestriels de 120 \$. Ces emprunts viennent à échéance en 2026.
- c) L'emprunt bancaire non garanti de 20 \$ (17 €) porte intérêt au taux Euribor + 1 %, est remboursable par versements mensuels de 19 \$ et vient à échéance en 2026.
- d) Le prêt non garanti consenti par un tiers de 440 \$ porte intérêt à un taux de 3,00 % et est remboursable à l'échéance, en 2027.
- e) L'élément « Autres » comprend un montant de 1 804 \$ (13 041 ¥) (1 900 \$ [12 945 ¥] au 28 février 2026) lié à une option de vente inconditionnelle détenue par un actionnaire minoritaire d'une des filiales de la Société. Ce montant est considéré comme un passif, et non comme une participation ne donnant pas le contrôle.

La valeur comptable nette globale des actifs remis en garantie aux termes des conventions d'emprunt à long terme a totalisé 12 379 \$ (12 720 \$ en 2026).

La valeur comptable de la dette à long terme correspond approximativement à la juste valeur.

8 Juste valeur des instruments financiers

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

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

La Société n'a aucun instrument financier évalué et comptabilisé à la juste valeur qui soit significatif. Pour les autres instruments financiers non comptabilisés à la juste valeur, leur juste valeur est approximativement égale à la valeur comptable au 31 mai 2026.

9 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, selon le pays d'origine :

Trimestre clos le 31 mai 2026						
(en milliers)	Canada \$	États-Unis \$	Italie \$	Autres \$	Ajustement de consolidation \$	Chiffres consolidés \$
Chiffre d'affaires						
Clients -						
Nationaux	5 067	22 331	93	5 250	-	32 741
Exportation	6 804	558	10 085	7 642	-	25 089
Intragroupe (exportation)	7 037	1 059	9	12 490	(20 595)	-
	18 908	23 948	10 187	25 382	(20 595)	57 830

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

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

Trimestre clos le 31 mai 2026						
	Afrique / Moyen- Orient	Europe	Amérique du Nord	Asie / Pacifique	Amérique centrale et Amérique du Sud	Chiffres consolidés
(en milliers)	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	9 557	2 671	32 757	11 977	868	57 830

Trimestre clos le 31 mai 2025						
	Afrique / Moyen- Orient	Europe	Amérique du Nord	Asie / Pacifique	Amérique centrale et Amérique du Sud	Chiffres consolidés
(en milliers)	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	3 601	2 702	35 486	29 220	1 220	72 229

10 Ajustements visant à rapprocher la perte nette et les entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Trimestres clos les		
(en milliers)	31 mai 2026 \$	31 mai 2025 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	1 698	1 629
Amortissement des actifs incorporels	456	519
Impôts sur le revenu différés	(1 054)	(24 022)
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations corporelles	26	-
Variation nette des provisions et des dépôts de clients à long terme	9 006	5 108
Variation nette des actifs et passifs dérivés	100	(610)
Variation nette des autres passifs	(111)	203
	10 121	(17 173)



11 Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Trimestres clos les	
	31 mai 2026 \$	31 mai 2025 \$
<i>(en milliers)</i>		
Comptes à recevoir	581	216
Stocks	7 384	(757)
Impôts sur le revenu à recouvrer	(555)	(714)
Dépôts et frais payés d'avance	(174)	(22)
Comptes créditeurs et charges à payer	(19 584)	(6 258)
Impôts sur le revenu à payer	556	(1 344)
Dépôts des clients	(6 180)	(7 180)
Provisions	(1 052)	(144 561)
	(19 024)	(160 620)

12 Frais de restructuration

	Trimestres clos les	
	31 mai 2026 \$	31 mai 2025 \$
<i>(en milliers)</i>		
Coûts liés aux transactions	513	6 128
Coûts liés à l'amiante	-	(754)
	513	5 374

13 Événement postérieur à la date de clôture

Le 15 juin 2026, la Société a annoncé la clôture de la vente, par son actionnaire majoritaire, Velan Holding Co. Ltd., de sa participation majoritaire dans la Société à des fonds gérés par Birch Hill Equity Partners Management Inc.

La clôture a donné lieu, pour la Société, à une obligation de payer des honoraires conditionnels liés à la transaction. Ces honoraires sont estimés à 15,5 M\$ et seront comptabilisés au deuxième trimestre de l'exercice 2027.

À la suite de cet événement, la Société a obtenu auprès d'une grande banque à charte une nouvelle facilité de crédit renouvelable de 80 M\$, venant à échéance en juin 2031. Cette facilité renforce la structure du capital de Velan en augmentant ses liquidités, en améliorant sa résilience et en réduisant son coût du capital. Le produit a servi à rembourser, à la clôture, la dette nord-américaine existante, dont une dette bancaire de 14,9 M\$ et un prêt bancaire garanti de 12,4 M\$, et sera utilisé pour financer les frais généraux de la Société au cours des périodes à venir.