

VELAN

RAPPORT DE GESTION

Premier trimestre clos le 31 mai 2026

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 premier trimestre clos le 31 mai 2026. 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 2026 et 28 février 2025. 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 9 juillet 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 1 273 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. Outremer, 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 PREMIER TRIMESTRE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

MESURES IFRS

- Chiffre d'affaires de 57,8 millions de dollars, comparativement à 72,2 millions de dollars un an auparavant, ce qui reflète l'incidence de conflits géopolitiques et régionaux, qui ont entraîné le report d'expéditions à des périodes ultérieures, dont la majeure partie devrait être effectuée d'ici la fin de l'exercice.
- Marge brute de 11,4 millions de dollars, soit 19,6 % du chiffre d'affaires, contre 20,6 millions de dollars, ou 28,6 % du chiffre d'affaires, l'an dernier, ce qui s'explique par la baisse du volume d'affaires et par l'augmentation des provisions.
- Perte nette¹ de 9,4 millions de dollars (0,44 \$ par action), comparativement à un résultat net de 17,8 millions de dollars (0,83 \$ par action) l'an dernier, ce qui comprend un recouvrement d'impôt ponctuel de 23,1 millions de dollars lié à la cession des filiales françaises.
- Situation financière toujours solide, la Société affichant un solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 34,6 millions de dollars au 31 mai 2026.

MESURES HORS IFRS ET MESURES FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

- Carnet de commandes² de 275,1 millions de dollars, en baisse par rapport à celui de 283,3 millions de dollars enregistré à la clôture du trimestre précédent.
- Nouvelles commandes² de 48,0 millions de dollars, contre 78,2 millions de dollars un an auparavant, ce qui reflète les conditions difficiles causées par les conflits géopolitiques et régionaux, qui ont perturbé plusieurs marchés; la Société continue toutefois d'observer une activité soutenue liée aux appels d'offres sur ses principaux marchés finaux, surtout pour les projets d'envergure.
- Perte nette ajustée² de 6,9 millions de dollars, comparativement à un résultat net ajusté de 0,1 million de dollars l'an dernier.
- BAIIA ajusté² d'un montant négatif de 2,1 millions de dollars, comparativement à un BAIIA ajusté positif de 3,8 millions de dollars un an plus tôt, ce qui reflète l'incidence du recul du chiffre d'affaires et de la marge brute.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS 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. (« Velan Holding »), de sa participation majoritaire dans la Société à des fonds gérés par Birch Hill Equity Partners Management Inc. (« Birch Hill ») (se reporter à la rubrique « Transactions importantes »).

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 millions de dollars 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 millions de dollars, venant à échéance en juin 2031. Cette facilité renforce la structure du capital

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.

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 millions de dollars et un prêt bancaire garanti de 12,4 millions de dollars, et sera utilisé pour financer les frais généraux de la Société au cours des périodes à venir.

PERSPECTIVES

En prévision de l'intensification attendue de la demande dans les marchés clés, notamment le nucléaire, la défense et l'énergie traditionnelle, la Société met en œuvre une série d'initiatives visant à accroître son efficacité opérationnelle et à soutenir sa croissance future. Ces initiatives portent notamment sur l'optimisation de son empreinte manufacturière mondiale, grâce à l'adoption de pratiques de gestion allégée et à une meilleure utilisation de sa capacité de production.

La Société cherche également à réaliser des économies sur les achats grâce à un approvisionnement stratégique et à des initiatives d'ingénierie de la valeur et d'ingénierie des produits visant à réduire les coûts et la complexité sans compromettre la qualité.

De plus, la Société poursuit l'optimisation de ses coûts d'exploitation au moyen de processus simplifiés et d'une infrastructure évolutive.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

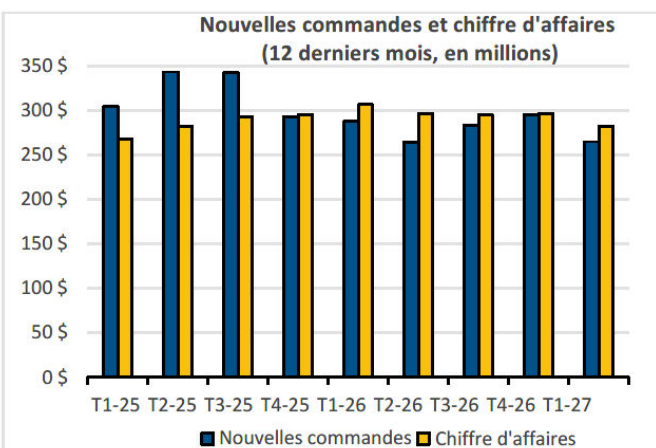
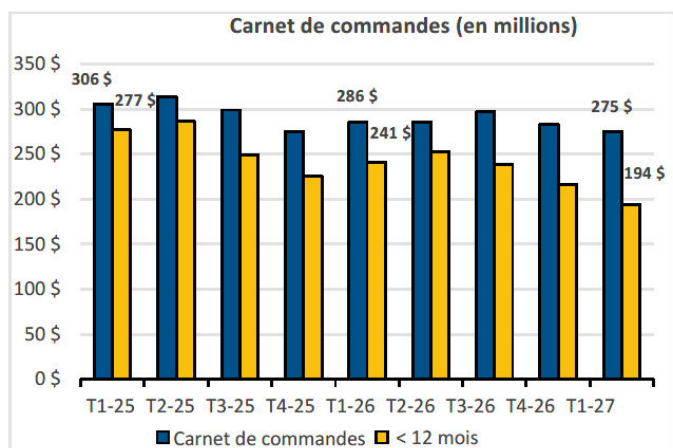
IFRS	Trimestres clos les		
	31 mai 2026	31 mai 2025	Variation
<i>(en milliers)</i>			
Des activités poursuivies			
Chiffre d'affaires	57 830 \$	72 229 \$	(14 399)
Marge brute	11 356	20 626	(9 270)
Frais d'administration	15 719	18 313	(2 594)
Frais de restructuration	513	5 374	(4 861)
Autres charges (produits)	2 855	732	2 123
Résultat (perte) d'exploitation	(7 731)	(3 793)	(3 938)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 687	(21 958)	23 645
Résultat net (perte nette)	(9 436)	17 826	(27 262)
Résultat net des activités abandonnées	-	59 379	(59 379)
Résultat net (perte nette)	(9 436)	77 205	(86 641)
<i>(en pourcentage du chiffre d'affaires)</i>			
Marge brute des activités poursuivies	19,6 %	28,6 %	(900 bps)
<i>(en dollars par action)</i>			
Résultat net (perte nette) par action des activités poursuivies – de base et dilué(e)	(0,44)	0,83	(1,27)
Résultat net par action des activités abandonnées – de base et dilué(e)	-	2,75	(2,75)
Résultat net (perte nette) par action – de base et dilué(e)	(0,44)	3,58	(4,02)

HORS IFRS	Trimestres clos les		
	31 mai 2026	31 mai 2025	Variation
<i>(en milliers)</i>			
Des activités poursuivies			
BAlIA ajusté	(2 098) \$	3 780 \$	(5 878)
Résultat net (perte nette) ajusté(e)	(6 927)	90	(7 017)
Résultat net (perte nette) ajusté(e) par action – de base et dilué(e)	(0,32)	0,00	(0,32)

Carnet de commandes

<i>(en milliers)</i>	Au					
	31 mai 2026		28 février 2026		31 mai 2025	
	\$	%	\$	%	\$	%
Carnet de commandes	275 079		283 290		286 088	
Livraisons au cours des 12 prochains mois	194 369	70,7 %	216 709	76,5 %	241 326	84,4 %
Livraisons dans les 12 à 24 mois	43 148	15,7 %	66 584	23,5 %	44 762	15,6 %
Livraisons dans les 24 à 36 mois	4 525	1,6 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Livraisons dans plus de 36 mois	33 037	12,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %

Au 31 mai 2026, le carnet de commandes des activités poursuivies s'élevait à 275,1 millions de dollars, en baisse par rapport à 283,3 millions de dollars au 28 février 2026. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 0,5 million de dollars sur la valeur du carnet de commandes au cours du trimestre. En excluant les fluctuations des taux de change, la variation reflète des expéditions plus élevées que les commandes au cours du premier trimestre de l'exercice 2027. Au 31 mai 2026, 70,7 % du carnet de commandes, représentant des commandes d'une valeur de 194,4 millions de dollars, devait être livré au cours des 12 prochains mois, contre 84,4 % du carnet de commandes lors du précédent exercice. Ce décalage dans le calendrier reflète une proportion plus élevée de contrats d'envergure et de plus longue durée, particulièrement dans les secteurs du nucléaire et de la défense, ce qui améliore la prévisibilité des activités futures liées au carnet de commandes et prolonge les délais de livraison.



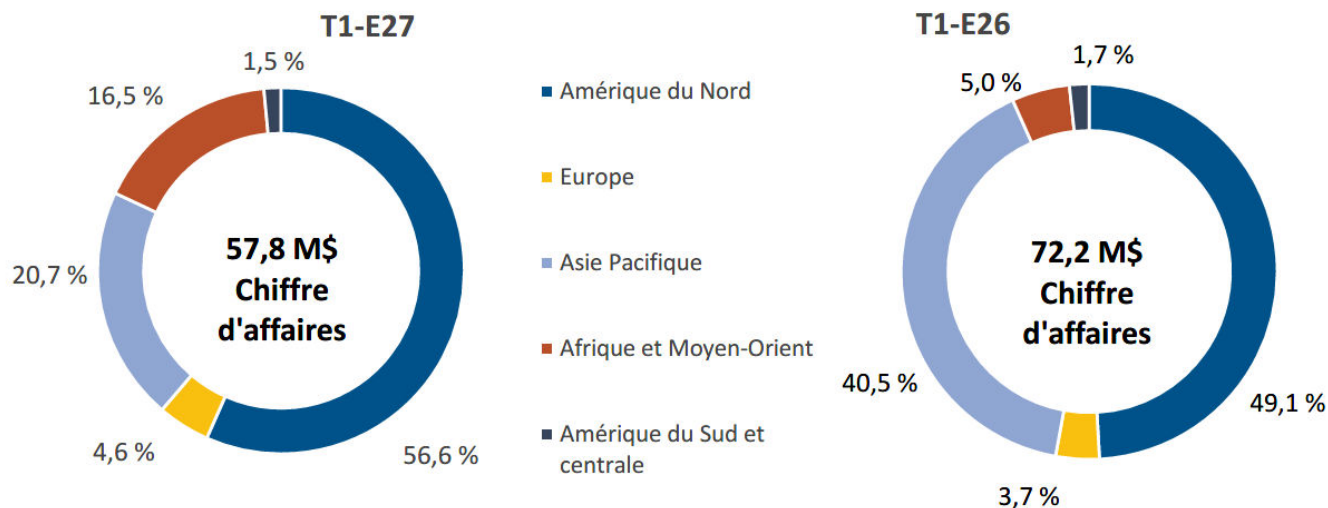
Nouvelles commandes

	Trimestres clos les	
	31 mai 2026	31 mai 2025
(en milliers, sauf les ratios)		
Nouvelles commandes des activités poursuivies	47 991	78 234

Les nouvelles commandes des activités poursuivies ont totalisé 48,0 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2027, comparativement à 78,2 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2026. Cette baisse reflète la conjoncture difficile découlant des conflits géopolitiques et régionaux, qui ont freiné les nouvelles commandes en Amérique du Nord, en Italie et en Allemagne. Les nouvelles commandes dans le secteur de la maintenance, de la réparation et de la révision en Amérique du Nord ont reculé au cours du trimestre, principalement en raison d'une baisse des activités de remise à neuf. Cette situation, conjuguée à une solide performance comparative enregistrée à la période correspondante de l'exercice précédent, a eu une incidence sur la demande. Les fluctuations des taux de change ont eu une incidence négligeable sur le total des nouvelles commandes du trimestre. Malgré cette baisse des nouvelles commandes, la Société continue d'observer une activité soutenue liée aux appels d'offres sur ses principaux marchés finaux, surtout pour les projets d'envergure.

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 57,8 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2027, en comparaison de 72,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart tient principalement à la diminution des volumes d'expédition des activités nord-américaines et italiennes, en grande partie attribuable aux conflits géopolitiques et régionaux, qui ont entraîné des interruptions des activités des raffineries de pétrole au Moyen-Orient et une baisse du volume des activités d'entretien, de réparation et de révision en Amérique du Nord, comme il est décrit ci-dessus. En conséquence, des expéditions ont été reportées à des périodes ultérieures, la majeure partie devant être effectuée d'ici la fin de l'exercice. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 0,5 million de dollars sur le chiffre d'affaires de la période.

Marge brute

Au premier trimestre de l'exercice 2027, la marge brute des activités poursuivies s'est établie à 11,4 millions de dollars, contre 20,6 millions de dollars l'an dernier. L'écart reflète principalement l'incidence de la diminution des volumes d'affaires en raison de l'absorption des frais généraux de production fixes, ainsi qu'une augmentation de 1,3 million de dollars de la provision pour garanties d'exécution comptabilisée au cours de la période. Les fluctuations des taux

de change ont eu un impact négligeable sur la marge brute. Exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute s'est établie à 19,6 %, comparativement à 28,6 % l'an dernier, ce qui rend compte de l'effet combiné de ces facteurs.

Frais d'administration

Les frais d'administration des activités poursuivies se sont chiffrés à 15,7 millions de dollars, soit 27,2 % du chiffre d'affaires, au premier trimestre de l'exercice 2027, comparativement à 18,3 millions de dollars, ou 25,4 % du chiffre d'affaires, au premier trimestre de l'exercice 2026. La variation reflète les initiatives de réduction des coûts et la baisse des commissions de vente.

Autres charges (produits)

Au premier trimestre de l'exercice 2027, la Société a comptabilisé d'autres charges de 2,9 millions de dollars, qui se composaient principalement d'un ajustement ponctuel d'une provision. Au premier trimestre de l'exercice 2026, la Société a comptabilisé d'autres charges de 0,7 million de dollars, qui reflétaient principalement les fluctuations des taux de change.

Frais de restructuration

Au premier trimestre de l'exercice 2027, la Société a engagé des frais de restructuration de 0,5 million de dollars constitués de coûts liés aux transactions en lien avec la vente des actions de Velan Holding à Birch Hill. Au premier trimestre de l'exercice 2026, les frais de restructuration comprenaient des coûts liés aux transactions de 6,1 millions de dollars, en partie contrebalancés par une reprise de coûts liés à l'amiante de 0,7 million de dollars.

BAIIA¹ et BAIIA ajusté¹

Au premier trimestre de l'exercice 2027, le BAIIA des activités poursuivies s'est établi à un montant négatif de 5,5 millions de dollars, comparativement à un montant négatif de 1,6 million de dollars un an plus tôt. Exclusion faite des frais de restructuration et des ajustements ponctuels de provisions, le BAIIA ajusté des activités poursuivies pour le premier trimestre de l'exercice 2027 s'est établi à un montant négatif de 2,1 millions de dollars, contre un montant positif de 3,8 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2026. La diminution est principalement attribuable à un recul de la marge brute, en partie contrebalancé par la baisse des frais d'administration dont il est question ci-dessus.

Charges financières (produits financiers)

Les charges financières des activités poursuivies se sont chiffrées à 0,1 million de dollars au premier trimestre de l'exercice 2027, contre 0,4 million de dollars un an plus tôt. La variation s'explique par l'absence d'ajustements importants au passif lié à la coentreprise de la Société en Chine, contrairement à l'exercice précédent.

Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat

Au premier trimestre de l'exercice 2027, la Société a comptabilisé une charge d'impôt sur le résultat des activités poursuivies de 1,7 million de dollars, comparativement à un recouvrement d'impôt sur le résultat de 22,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation traduit essentiellement un recouvrement d'impôt ponctuel de 23,1 millions de dollars comptabilisé l'an dernier à la suite de la cession des filiales françaises.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2027, la Société a inscrit une perte nette des activités poursuivies de 9,4 millions de dollars (0,44 \$ par action), comparativement à un résultat net de 17,8 millions de dollars (0,83 \$ par action) au premier trimestre de l'exercice 2026. Exclusion faite des frais de restructuration, des ajustements ponctuels

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

de provisions et du recouvrement d'impôt ponctuel lié à la transaction réalisée en France l'an dernier, la Société a inscrit une perte nette ajustée des activités poursuivies de 6,9 millions de dollars (0,32 \$ par action) au premier trimestre de l'exercice 2027, comparativement à un résultat net ajusté de 0,1 million de dollars (0,00 \$ par action) au premier trimestre de l'exercice 2026.

Le résultat net des activités abandonnées s'est élevé à 59,4 millions de dollars (2,75 \$ par action) au premier trimestre de l'exercice 2026, ce qui reflète le gain sur la cession des filiales françaises. Le détail des résultats des activités abandonnées est présenté ci-dessous.

Par conséquent, la Société a inscrit une perte nette de 9,4 millions de dollars (0,44 \$ par action) pour la période, comparativement à un résultat net de 77,2 millions de dollars (3,58 \$ par action) lors du précédent exercice.

Activités abandonnées

Les résultats des activités abandonnées pour le trimestre clos le 31 mai 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	
	31 mai 2026	31 mai 2025
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Chiffre d'affaires	-	4 764
Coût des ventes	-	3 127
Marge brute	-	1 637
Frais d'administration	-	1 782
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)	-	2
Résultat (perte) d'exploitation	-	83 221
Produits financiers	-	(128)
Charges financières	-	-
Charges financières – montant net	-	(128)
Résultat (perte) avant impôts	-	83 349
Charge d'impôt sur le résultat	-	23 970
Résultat net (perte nette) de la période	-	59 379

TRANSACTIONS IMPORTANTES

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

Le 14 janvier 2026, la Société a annoncé que Velan Holding, unique porteur des actions à droit de vote multiple de la Société, avait 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, au prix de 13,10 \$ CA par action, pour un produit brut total de 203 922 040,80 \$ CA revenant à Velan Holding et à deux autres entités ayant des liens avec des actionnaires de Velan Holding (l'« opération visant Velan Holding »). Dans le cadre d'une restructuration préalable à la clôture, Velan Holding a notamment converti 2 290 075 actions à droit de vote multiple en un même nombre 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 ont été vendues à Birch Hill à la clôture de l'opération visant Velan Holding (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 faisant l'objet de l'opération visant Velan Holding »). La clôture de l'opération visant Velan Holding a été annoncée le 15 juin 2026 (se reporter à la rubrique « Événement postérieur à la date de clôture »).

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 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 destiné à être cédé 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.

SOMMAIRE 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 :

(en milliers, sauf les montants par action)	Trimestres clos							
	Mai 2026	Février 2026	Novembre 2025	Août 2025	Mai 2025	Février 2025	Novembre 2024	Août 2024
Chiffre d'affaires des activités poursuivies	57 830 \$	84 905 \$	71 660 \$	67 611 \$	72 229 \$	83 198 \$	73 404 \$	77 696 \$
Résultat net (perte nette) des activités poursuivies	(9 436)	(3 852)	2 996	(1 660)	17 826	(16 056)	(47 835)	(1 168)
par action – de base et dilué(e)	(0,44)	(0,18)	0,14	(0,08)	0,83	(0,74)	(2,22)	(0,05)
Résultat net (perte nette) des activités abandonnées	-	-	-	(780)	59 379	3 636	(14 262)	1 289
par action – de base et dilué(e)	-	-	-	(0,03)	2,70	0,17	(0,66)	0,06
Résultat net (perte nette) par action – de base et dilué(e)	(9 436)	(3 852)	2 996	(2 440)	77 205	(12 420)	(62 097)	121
	(0,44)	(0,18)	0,14	(0,11)	3,58	(0,57)	(2,88)	0,01
BAIIA ajusté des activités poursuivies	(2 098)	3 994	9 542	3 358	3 780	3 620	14 260	6 746
Résultat net (perte nette) ajusté(e) des activités poursuivies	(6 927)	(2 002)	3 955	(1 153)	90	(4 899)	8 502	2 754
par action – de base et dilué(e)	(0,32)	(0,09)	0,18	(0,05)	0,00	(0,23)	0,39	0,13

SITUATION FINANCIÈRE

Actifs

Au 31 mai 2026, le total des actifs s'élevait à 317,4 millions de dollars, en baisse par rapport à 346,6 millions de dollars au 28 février 2026.

Les actifs courants se chiffraient à 258,8 millions de dollars au 31 mai 2026, en recul par rapport à 285,1 millions de dollars au 28 février 2026. La variation tient à une diminution de 18,8 millions de dollars de la trésorerie attribuable principalement aux besoins en fonds de roulement et à une diminution de 7,9 millions de dollars des stocks.

Les actifs non courants totalisaient 58,6 millions de dollars au 31 mai 2026, en recul par rapport à 61,5 millions de dollars au 28 février 2026. La variation reflète une baisse de 1,2 million de dollars de la valeur des immobilisations corporelles, une diminution de 1,1 million de dollars des actifs d'impôt différé et une baisse de 0,6 million de dollars de la valeur des immobilisations incorporelles et du goodwill.

Passifs

Au 31 mai 2026, le total des passifs s'élevait à 150,4 millions de dollars, en baisse par rapport à 164,5 millions de dollars au 28 février 2026.

Les passifs courants se chiffraient à 111,6 millions de dollars au 31 mai 2026, en baisse par rapport à 134,2 millions de dollars au 28 février 2026. La variation est attribuable à une diminution de 20,1 millions de dollars des dettes d'exploitation et charges à payer, ainsi qu'à une baisse de 6,2 millions de dollars des acomptes de clients à court terme. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une augmentation de 6,9 millions de dollars de la dette bancaire.

La valeur des passifs non courants s'établissait à 38,8 millions de dollars au 31 mai 2026, en hausse par rapport à 30,3 millions de dollars au 28 février 2026. La variation est principalement attribuable à une augmentation de 9,0 millions de dollars de la partie non courante des acomptes de clients.

Capitaux propres

Au 31 mai 2026, le total des capitaux propres s'élevait à 167,0 millions de dollars, contre 182,1 millions de dollars au 28 février 2026. La variation est attribuable à une diminution de 9,4 millions de dollars des résultats non distribués, qui reflète la perte nette de la Société pour le premier trimestre de l'exercice 2027, ainsi qu'à une augmentation de 5,6 millions de dollars du cumul des autres éléments du résultat global.

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 31 mai 2026					
	Valeur comptable \$	Moins de 1 an \$	De 1 à 3 ans \$	De 4 à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$	Total \$
<i>(en milliers)</i>						
Dettes à long terme	16 790	2 792	2 214	2 279	9 505	16 790
Obligations locatives à long terme	5 222	1 537	2 175	1 046	1 269	6 027
Dettes d'exploitation et charges à payer	64 945	64 945	-	-	-	64 945
Acomptes de clients	28 551	13 965	14 586	-	-	28 551
Passifs dérivés	179	179	-	-	-	179

Au 31 mai 2026, la Société respectait toutes les clauses restrictives liées à ses dettes et à ses facilités de crédit. Après la clôture du trimestre, la Société a remplacé l'encours de sa dette, renforçant ainsi davantage sa situation financière et améliorant sa situation de trésorerie.

Le 31 mai 2026, le carnet de commandes de la Société s'établissait à 275,1 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 clos le 31 mai 2026

(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 :

<i>(en milliers)</i>	Trimestres clos les	
	31 mai 2026	31 mai 2025
Trésorerie des activités poursuivies au début de la période, montant net	41 492	32 364
Des activités poursuivies		
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant la variation nette des provisions	(17 353)	(15 457)
Variation nette des provisions	(1 052)	(144 561)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(18 405)	(160 018)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement excluant le 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	(1 776)	182 146
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(3 915)	(206)
Incidence des écarts de change sur la trésorerie	(418)	1 498
Variation nette de la trésorerie des activités poursuivies	(24 514)	23 420
Variation nette de la trésorerie des activités abandonnées	-	9 525
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(24 514)	32 944
Trésorerie des activités poursuivies à la fin de la période, montant net	16 978	55 784

Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 31 mai 2026, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation des activités poursuivies se sont élevées à 18,4 millions de dollars, comparativement à 160,0 millions de dollars lors de la période correspondante du précédent exercice. L'évolution défavorable de la trésorerie pour l'exercice considéré est attribuable à des variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, tandis que l'évolution défavorable observée pour l'exercice précédent reflétait une variation de 144,6 millions de dollars des provisions liée à la cession des obligations liées à l'amiante.

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

<i>(en milliers)</i>	Trimestres clos les	
	31 mai 2026	31 mai 2025
Créances d'exploitation	581	216
Stocks	7 384	(757)
Impôt sur le résultat à recouvrer	(555)	(714)
Acomptes et charges payées d'avance	(174)	(22)
Dettes d'exploitation et charges à payer	(19 584)	(6 258)
Impôt sur le résultat à payer	556	(1 344)
Acomptes de clients	(6 180)	(7 180)
Provisions	(1 052)	(144 561)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(19 024)	(160 620)

Pour le trimestre clos le 31 mai 2026, les variations négatives des éléments hors trésorerie du fonds de roulement sont principalement attribuables à une diminution des dettes d'exploitation et charges à payer, à une baisse des acomptes de clients à court terme et à une diminution des provisions. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une baisse des stocks.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 31 mai 2026, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement des activités poursuivies se sont chiffrées à 1,8 million de dollars, ce qui rend compte d'une hausse des placements à court terme de 1,0 million de dollars et d'ajouts d'immobilisations corporelles d'un montant de 0,8 million de dollars. Pour le trimestre clos le 31 mai 2025, les activités d'investissement ont généré des entrées de trésorerie de 182,1 millions de dollars en raison du produit net de 183,1 millions de dollars tiré de la cession des filiales françaises.

Activités de financement

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2027, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement des activités poursuivies se sont chiffrées à 3,9 millions de dollars en raison du remboursement de la dette à long terme d'un montant de 3,5 millions de dollars et du remboursement d'obligations locatives d'un montant de 0,4 million de dollars. Au premier trimestre de l'exercice 2026, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement des activités poursuivies se sont élevées à 0,2 million de dollars en raison du remboursement d'obligations locatives d'un montant de 0,4 million de dollars, en partie contrebalancé par une augmentation nette de 0,2 million de dollars 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 de Velan clos les 31 mai 2026 et 2025. 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	
		31 mai 2026	31 mai 2025
\$ US/\$ CA	Moyen	0,7284	0,7110
	Clôture	0,7247	0,7268
\$ US/euro	Moyen	1,1643	1,1098
	Clôture	1,1644	1,1339

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 31 mai 2026 et au 28 février 2026, 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)	
	31 mai 2026	28 février 2026	31 mai 2026	28 février 2026	31 mai 2026	28 février 2026
Contrats de change à terme						
Vente de dollars américains contre des dollars canadiens — de 0 à 15 mois	-	-	-	-	-	-
Achat de dollars américains contre des dollars canadiens — de 0 à 15 mois	-	-	-	-	-	-
Vente d'euros contre des dollars américains — de 0 à 12 mois	-	-	-	-	-	-
Achat d'euros contre des dollars américains — de 0 à 12 mois	1,17 à 1,20	1,04 à 1,10	(158)	(45)	14 000 \$ US	1 000 \$ 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 31 mai 2026, quatre clients (trois au 28 février 2026) représentaient plus de 5 % chacun des créances d'exploitation, dont un en représentait 18,4 % (17,0 % au 28 février 2026), alors que les dix principaux clients de la Société représentaient 60,1 % (60,6 % au 28 février 2026) des créances d'exploitation. De plus, un client représentait 14,4 % du chiffre d'affaires de la Société (12,3 % au 28 février 2026).

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 :

	Aux	
	31 mai 2026	28 février 2026
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Courant	32 496	40 347
En souffrance depuis 0 à 30 jours	10 892	5 107
En souffrance depuis 31 à 90 jours	9 637	8 372
En souffrance depuis plus de 90 jours	14 328	15 482
	67 353	69 398
Moins : Correction pour perte de valeur	(502)	(621)
	66 851	68 687
Autres créances	7 212	6 682
Total des créances d'exploitation	74 063	75 369

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

	Trimestres clos les	
	31 mai 2026	31 mai 2025
<i>(en milliers)</i>	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	621	381
Charge pour correction de valeur pour pertes	0	0
Recouvrements de créances d'exploitation	0	0
Radiations de créances d'exploitation	(115)	0
Change	(4)	7
Solde à la fin de la période	502	388

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 2026, la Société énumère les différents risques susceptibles d'avoir une incidence sur ses activités. La Société n'a aucun changement à déclarer au 31 mai 2026.

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 31 mai 2026, 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 2026.

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.

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	
<i>(en milliers, sauf les montants par action; les montants étant arrondis, il se peut que des sommes ne correspondent pas aux totaux indiqués)</i>	31 mai 2026 \$	31 mai 2025 \$
<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	(9 436)	17 826
<i>Ajustements au titre des éléments suivants :</i>		
Coûts liés à l'amiante	-	(754)
Coûts liés aux transactions	377	6 128
Ajustements ponctuels de provisions	2 132	-
Recouvrement d'impôt ponctuel sur la transaction réalisée en France	-	(23 110)
Résultat net (perte nette) ajusté(e) des activités poursuivies	(6 927)	90
par action – de base et dilué(e)	(0,32)	0,00
<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	(9 436)	17 826
<i>Ajustements au titre des éléments suivants :</i>		
Amortissement des immobilisations	1 698	1 629
Amortissement des immobilisations incorporelles et coûts de financement	456	519
Charges financières – montant net	84	390
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 687	(21 958)
BAIIA	(5 511)	(1 594)
<i>Ajustements au titre des éléments suivants :</i>		
Coûts liés à l'amiante	-	(754)
Coûts liés aux transactions	513	6 128
Ajustements ponctuels de provisions	2 900	-
BAIIA ajusté	(2 098)	3 780

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.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.