

T3

**RAPPORT
trimestriel**

SAVARIA CORPORATION

Rapport trimestriel

pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018



SAVARIA CORPORATION

Rapport de gestion

pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2018

Contenu

- 1. Portée du rapport de gestion**
- 2. Déclarations prospectives**
- 3. Conformité avec les Normes internationales d'information financière**
- 4. Survol des activités**
- 5. Contexte commercial**
- 6. Vision, mission et stratégie**
- 7. Faits saillants du troisième trimestre de l'exercice 2018**
- 8. Résumé des résultats trimestriels**
- 9. Résultats d'exploitation**
- 10. Situation financière**
- 11. Situation de trésorerie**
- 12. Principales conventions et estimations comptables**
- 13. Contrôles internes à l'égard de l'information financière**
- 14. Risques et incertitudes**
- 15. Perspectives**

1. Portée du rapport de gestion

Ce rapport de gestion vise à aider le lecteur à mieux comprendre les activités de Savaria Corporation, son contexte d'affaires, ses stratégies, ses facteurs de risques et les éléments clés de ses résultats financiers. Il traite, notamment, de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 30 septembre 2018 en les comparant aux résultats des périodes correspondantes de l'exercice 2017. Il présente également une comparaison de ses états de la situation financière au 30 septembre 2018 et au 31 décembre 2017. À moins d'indications contraires, les termes « Société », « Savaria », « nous », « nos » et « notre » font référence à Savaria Corporation et ses filiales.

Préparé conformément au *Règlement 51-102* sur les obligations d'information continue, ce rapport doit être lu de concert avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du troisième trimestre 2018 et les notes afférentes, de même qu'avec les états financiers consolidés audités et les notes afférentes pour la période close le 31 décembre 2017 et le rapport de gestion de cette même période. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens et tous les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars, à l'exception des montants par action.

Les états financiers, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et le rapport de gestion ont été revus par le comité d'audit de Savaria et approuvés par son conseil d'administration et n'ont pas été revus par les auditeurs de la Société.

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 14 novembre 2018. Des renseignements supplémentaires, incluant la notice annuelle d'information, sont disponibles sur le site internet de SEDAR à www.sedar.com.

2. Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens des lois en valeurs mobilières au Canada. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « pouvoir », « devoir », « prévoir », « s'attendre », « estimer », « présumer » et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Il est important de noter que les déclarations prospectives faites dans ce rapport décrivent nos prévisions en date du 14 novembre 2018 et ne donnent aucune garantie quant à la performance future de Savaria ou de son secteur d'activité, et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, les résultats réels ou le rendement de Savaria ou ceux de son secteur d'activité soient significativement différents des résultats ou du rendement futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations. Nos résultats réels peuvent différer de façon importante des prévisions que nous avons formulées si des risques connus ou inconnus affectent nos activités ou si nos estimations ou nos hypothèses se révèlent inexactes. Une variation touchant une hypothèse peut également avoir des incidences sur d'autres hypothèses interreliées, ce qui peut amplifier ou diluer l'effet de cette variation. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives; le lecteur est donc prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir sur nos activités des transactions ou des éléments spéciaux annoncés ou survenant après ces divulgations. Par exemple, elles ne tiennent pas compte de l'incidence des ventes d'actifs, des

monétisations, des fusions, des acquisitions, des autres regroupements d'entreprises ou transactions, des réductions de valeur d'actifs, ni des autres frais annoncés ou survenus après les déclarations prospectives.

À moins que nous y soyons tenus selon les lois sur les valeurs mobilières applicables, nous nions toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la lumière de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

Les risques et incertitudes comprennent ceux qui sont énumérés sous la rubrique « Risques et incertitudes » de notre rapport de gestion annuel 2017, ainsi que les autres risques détaillés de temps à autre dans les rapports déposés par Savaria, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada.

3. Conformité avec les Normes internationales d'information financière

Les états financiers de la Société sont préparés conformément aux IFRS. Toutefois, la Société utilise à des fins d'analyse des mesures non conformes aux IFRS telles que le BAIIA, le BAIIA par action, le fonds de roulement, le ratio de fonds de roulement, la valeur comptable par action, la trésorerie par action et le coefficient d'endettement total net sur le capital investi afin de mesurer sa performance financière. Le BAIIA désigne le résultat avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») tandis que le BAIIA par action représente le BAIIA divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires diluées en circulation. Le BAIIA ajusté correspond au BAIIA tel que défini précédemment avant les coûts d'acquisitions d'entreprises réalisées et non réalisées, l'ajustement de la valeur des stocks acquis, la charge de rémunération à base d'actions, la provision pour la restructuration des opérations de Garaventa Lift en Chine, le produit provenant d'une réclamation d'assurance et le gain sur instrument financier, tandis que le BAIIA ajusté par action représente le BAIIA ajusté divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires diluées en circulation. La Société a recours au BAIIA ajusté car elle croit qu'il constitue une mesure significative de sa performance opérationnelle excluant l'incidence de la rémunération à base d'actions, des coûts d'acquisition, des ajustements de la valeur des stocks acquis, de la provision pour la restructuration des opérations de Garaventa Lift en Chine, des produits provenant de réclamations d'assurance et des gains sur instruments financiers. Un rapprochement entre le résultat net et le BAIIA et le BAIIA ajusté est montré à la section 8, *Résumé des résultats trimestriels*. Le fonds de roulement est le résultat de l'actif courant moins le passif courant tandis que le ratio de fonds de roulement désigne la division de l'actif courant par le passif courant. La valeur comptable par action correspond au résultat des capitaux propres divisés par le nombre d'actions en circulation en fin de période, et la trésorerie par action correspond au résultat de la trésorerie divisée par le nombre d'actions en circulation en fin de période.

Le coefficient d'endettement total net sur le capital investi est le résultat du total de la dette à long terme déduction faite de la trésorerie et des emprunts bancaires (le « numérateur ») divisé par le total des capitaux propres plus le numérateur.

Bien que la direction, les investisseurs et les analystes utilisent ces mesures afin d'évaluer la performance de la Société en matière de finances et d'exploitation, elles n'ont aucune définition normalisée selon les IFRS et ne remplacent pas les renseignements financiers préparés selon les IFRS. En conséquence, ces mesures pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres entreprises.

4. Survol des activités

Savaria est un des chefs de file mondiaux de l'industrie de l'accessibilité. Elle offre des solutions aux personnes à mobilité réduite afin d'accroître leur confort, leur mobilité et leur liberté. Sa gamme de produits est l'une des plus complètes sur le marché. Savaria conçoit, fabrique, distribue et installe des équipements d'accessibilité, tels que des sièges pour escaliers droits et courbes, des plates-formes élévatrices verticales et inclinées, des ascenseurs résidentiels et commerciaux, ainsi que des lève-personne. Elle fabrique et commercialise également une gamme complète de produits de gestion de la pression pour le marché médical, des lits médicaux pour le marché des soins de longue durée ainsi que des surmatelas et oreillers en mousse pour le marché de la consommation et certains produits pour le marché industriel. Savaria fait aussi la conversion et l'adaptation de véhicules afin de les rendre accessibles en fauteuil roulant. Savaria réalise environ 75 % de ses revenus à l'extérieur du Canada, principalement aux États-Unis. Elle exploite un réseau de vente comptant environ 500 distributeurs à travers le monde et 28 bureaux de vente directe en Amérique du Nord, Europe (Suisse, Allemagne, Italie, République tchèque et Pologne), Australie et Chine. Savaria emploie approximativement 1 400 personnes mondialement et ses usines sont situées au Canada : à Laval et à Magog (Québec), à Brampton, à Beamsville et à Toronto (Ontario), à Surrey (Colombie-Britannique), aux États-Unis à Greenville (Caroline du Sud), à Huizhou (Chine) et à Milan (Italie).

Secteurs opérationnels de la Société

La Société gère ses activités en fonction de trois secteurs opérationnels : *Accessibilité*, *Véhicules adaptés* et *Span*. Ces secteurs sont structurés en fonction des segments de marché qu'ils desservent.

- **Secteur *Accessibilité* (54 % des revenus de la période de 9 mois de 2018; 60 % des revenus en 2017)**

Par son secteur *Accessibilité*, Savaria conçoit, fabrique, distribue et installe des équipements d'accessibilité, tels que des sièges pour escaliers droits et courbes, des plates-formes élévatrices verticales et inclinées, et des ascenseurs résidentiels et commerciaux. Les produits sont manufacturés, assemblés et personnalisés à l'usine de Brampton, Ontario, et via l'acquisition de Garaventa Accessibility AG (« Garaventa Lift »), aux usines de Surrey (Colombie-Britannique) et Milan (Italie). Les produits sont offerts par le biais d'un réseau de vente comptant environ 500 distributeurs à travers le monde et 28 bureaux de vente directe en Amérique du Nord, en Europe (Suisse, Allemagne, Italie, République tchèque et Pologne), en Australie et en Chine. L'usine de Huizhou en Chine est le principal fournisseur de pièces et composantes de l'usine de Brampton; elle effectue aussi des assemblages ainsi que des produits finis principalement pour le compte de la Société et pour la vente de produits sur les marchés asiatique, européen et australien. La collaboration de cette filiale chinoise permet à Savaria d'obtenir des prix d'achat compétitifs. Via sa division Silver Cross, elle exploite un réseau de franchisés et de magasins corporatifs où est vendu de l'équipement d'accessibilité neuf et recyclé.

- **Secteur *Véhicules adaptés* (11 % des revenus de la période de 9 mois de 2018; 15 % des revenus en 2017)**

Par son secteur *Véhicules adaptés*, Savaria effectue la conversion et l'adaptation de fourgonnettes afin de faciliter le transport des personnes à mobilité réduite via ses filiales Van-Action (2005) Inc. (Laval, Québec) et Freedom Motors Inc. (Toronto, Ontario). Sa filiale Silver Cross Automotive Inc. effectue la distribution de véhicules convertis dans les provinces de l'Ontario, de l'Alberta et de la Colombie-Britannique. La gamme de produits comporte des

modèles à accès latéral, à accès arrière ou à entrée double. Par le biais d'une rampe et d'un plancher abaissé, les fourgonnettes deviennent accessibles en fauteuil roulant. Elles peuvent être utilisées à des fins personnelles ou commerciales.

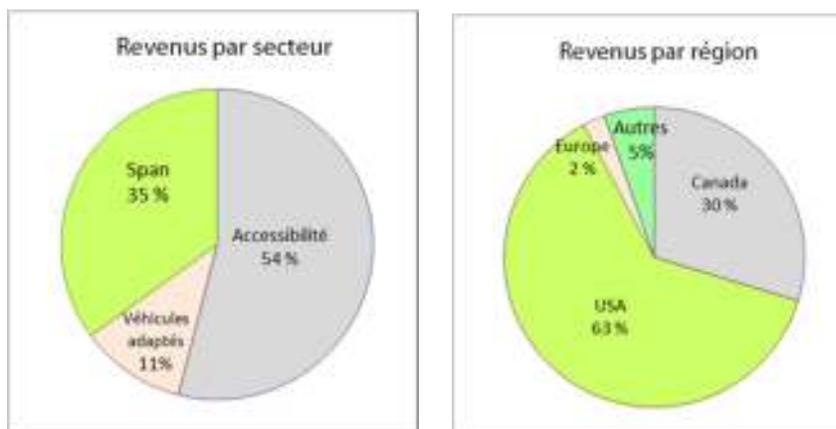
• **Secteur *Span* (35 % des revenus de la période de 9 mois de 2018; 25 % des revenus, entre l'acquisition du 16 juin 2017 et le 31 décembre 2017)**

La Société a pénétré le marché des produits médicaux grâce à l'acquisition de *Span* en juin 2017. À Greenville (Caroline du Sud), la Société conçoit, fabrique et commercialise une gamme complète de surfaces de support thérapeutique et autres produits de gestion de la pression pour le marché médical. Les produits de gestion de la pression ont représenté 59 % du revenu total de *Span* pour la période de 9 mois close en septembre 2018. À Beamsville (Ontario), *Span* fabrique et commercialise des lits médicaux. Les lits médicaux et les produits connexes ont représenté 24 % du revenu total de *Span* pour la période de 9 mois close en septembre 2018. Les produits médicaux sont vendus principalement en Amérique du Nord, dans les principaux marchés du domaine de la santé, y compris les établissements de soins de longue durée, les hôpitaux de soins de courte durée et les fournisseurs de soins de santé à domicile. À ces deux principales gammes de produits, s'ajoutent des produits secondaires dont *Span* fait la fabrication et la vente, tels que des surmatelas et oreillers en mousse, qui sont vendus à divers détaillants sur le marché américain. Les ventes aux consommateurs ont représenté 12 % du revenu total de *Span* pour la période de 9 mois close en septembre 2018.

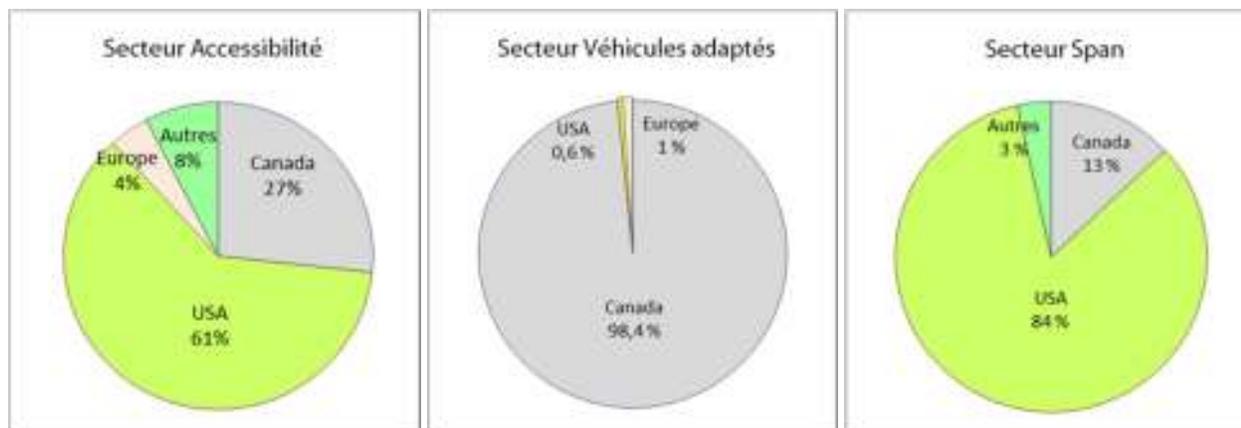
Enfin, *Span* fabrique et commercialise certains produits pour le marché industriel, principalement des produits en mousse, qui sont vendus à divers secteurs, tels que l'automobile, l'emballage et les sports nautiques. Les produits industriels ont représenté 5 % du revenu total de *Span* pour la période de 9 mois close en septembre 2018.

Revenus par secteur et par région

Pour les trois premiers trimestres de 2018, les revenus totaux de Savaria émanent des États-Unis (63 %), du Canada (30 %), de l'Europe (2 %) et de toutes autres régions combinées (5 %). Les revenus par secteur et par région sont répartis comme suit :



La proportion des revenus des trois secteurs par régions s'établit comme suit :



Les revenus pour les trois premiers trimestres de 2018 sont de l'ordre de 105 millions (« M ») \$ pour le secteur *Accessibilité*, de 68,6 M \$ pour le secteur *Span* et de 21,2 M \$ pour le secteur *Véhicules adaptés* pour un revenu total de 192,9 M \$, compte tenu d'éliminations de consolidation de 1,9 M \$. Les analyses de ce rapport couvrent les trois secteurs d'activité sauf si expressément mentionné.

Opérations sur les devises étrangères

La Société est exposée aux fluctuations de change découlant de la conversion des revenus, des charges et des éléments d'actif et de passif de ses établissements à l'étranger, de même que de la conclusion de transactions commerciales libellées principalement en dollars US. Les transactions libellées en devises étrangères sont initialement comptabilisées au taux de change de la monnaie fonctionnelle en vigueur à la date des transactions, en excluant l'incidence des contrats de change à terme, tandis que l'état des résultats des établissements à l'étranger est converti au taux de change moyen de la période.

Les taux de change utilisés pour convertir les éléments d'actif et de passif en dollars canadiens sont les suivants :

	30 septembre 2018 (non audité)	31 décembre 2017
\$ US (équivalent canadien de 1 dollar US)	1,2927	1,2571

Les taux de change utilisés pour convertir les revenus et les charges en dollars canadiens sont les suivants :

(non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
\$ US (équivalent canadien de 1 dollar US)	1,3074	1,2528	1,2876	1,3074

La Société a recours à des contrats de change à terme pour se protéger contre les risques liés aux fluctuations des taux de change, de sorte que les variations des taux présentées ci-dessus peuvent ne pas être représentatives de l'incidence réelle des taux de change sur les résultats financiers (se référer à la rubrique *Couverture de change* de la section 9).

5. Contexte commercial

Un marché en croissance dû au vieillissement de la population

Les équipements destinés au marché de l'accessibilité sont vendus, d'une part, aux utilisateurs de fauteuil roulant, et d'autre part, aux personnes âgées éprouvant des problèmes de mobilité. Pour ces gens, les escaliers et les entrées surélevées sont d'importants obstacles. Les produits de gestion de la pression et les lits médicaux de Span sont surtout utilisés dans les établissements de soins de longue durée et, dans une moindre mesure, pour les soins à domicile. Ces produits sont bien positionnés pour bénéficier de la croissance attendue, en raison du vieillissement de la population en Amérique du Nord. Par conséquent, plus la population vieillira, plus les personnes ayant recours aux produits d'accessibilité, aux produits de gestion de la pression et aux lits médicaux seront nombreuses.

Selon un recensement canadien de 2016, 5,9 M de personnes – représentant 16,9 % de la population du Canada – étaient âgées de 65 ans et plus, alors qu'on comptait 5 M ou 14,4 % lors du dernier recensement de 2011. Ces chiffres devraient continuer à augmenter puisqu'il est prévu qu'il y aura 10,4 M de personnes – soit 24 % de la population du Canada – qui seront âgées de 65 ans et plus en 2031 et 12 M ou 26 % en 2061. Bien que moins prononcée, la tendance observée aux États-Unis est similaire. Le nombre de personnes âgées de 65 ans et plus a augmenté de 36,2 M en 2004 à 46,2 M en 2014 (une augmentation de 28 %) et on prévoit une augmentation à 82,3 M ou 21,7 % de la population en 2040 et à 98 M en 2060.

Par conséquent, le nombre de personnes nécessitant des équipements d'accessibilité, des produits de gestion de la pression et des lits médicaux augmentera, pour plusieurs raisons. Tout d'abord, la population âgée est en croissance et l'espérance de vie des gens augmente. Selon une étude de l'*Organisation de Coopération et de Développement Économique* (« OCDE ») intitulée *Panorama de la santé 2013*, quelque 24 pays ont maintenant une espérance de vie moyenne de 80 ans et plus. Deuxièmement, les personnes âgées sont de plus en plus aisées et auront donc de plus en plus les moyens d'adapter leur propre résidence pour pouvoir y demeurer. Toujours selon le recensement canadien de 2016 et selon le recensement américain de 2010, 93 % des Canadiens et 96 % des Américains âgés de 65 ans et plus vivaient dans des résidences ou des logements privés, les autres vivant dans des logements collectifs. Enfin, la structure familiale et les soins pour les gens âgés changent. Ceux-ci exigent de plus en plus l'installation d'équipement d'accessibilité directement dans les résidences de ces personnes et dans les bâtiments publics. On perçoit aussi un besoin grandissant de produits de gestion de la pression et de lits médicaux pour les soins à domicile.

Par ailleurs, Statistique Canada indique que 7,2 % des Canadiens de tous âges souffrent actuellement de problèmes de mobilité. De même, 6,9 % des Américains souffrent également d'un problème de mobilité. En lien avec le vieillissement de la population, les prévisions indiquent que le nombre de personnes avec un problème de mobilité augmentera dans les années à venir.

Nous croyons que ces changements fondamentaux auront indéniablement d'importantes conséquences sur la demande de produits d'accessibilité. De surcroît, en raison du vieillissement de la population et des coûts élevés de maintien en institution des personnes à mobilité restreinte, divers organismes publics et privés, tant aux États-Unis qu'au Canada, pourraient rembourser le coût de ces équipements, à l'instar de certains pays européens.

En plus des facteurs démographiques, la demande des produits d'accessibilité est aussi influencée par la conjoncture économique et le marché de la construction résidentielle et institutionnelle.

Étant donné que la majorité des produits d'accessibilité de la Société sont fabriqués sur mesure, la fabrication et les importations à grande échelle ne représentent guère une menace sérieuse. Bien que les produits concurrentiels soient de bonne qualité et offerts à prix compétitif, Savaria se distingue par sa flexibilité opérationnelle, la fiabilité et la sécurité de ses produits et la qualité de son service après-vente.

Le marché du détail, quant à lui, est très fragmenté. On dénombre en Amérique du Nord plus d'un millier de revendeurs de produits dans le domaine de l'accessibilité.

6. Vision, mission et stratégie

Notre vision

Demeurer un des chefs de file du marché mondial de l'industrie de l'accessibilité. Distribuer la gamme de produits la plus complète afin de favoriser la mobilité et le confort des gens, se distinguant par les produits les plus fiables et les plus sécuritaires qui soient. Développer et maintenir une culture client tout en respectant les désirs et les besoins premiers de nos clients, des utilisateurs de produits ainsi que de nos employés. Prendre de l'expansion à travers le monde de façon stratégique afin d'accroître nos revenus et d'optimiser notre pouvoir d'achat.

Notre mission

Concevoir, fabriquer et distribuer une gamme étendue de produits, personnalisés selon les besoins de nos clients afin d'améliorer leur confort, leur mobilité et leur liberté. Privilégier le client, le travail d'équipe et le respect mutuel à travers notre culture d'entreprise.

Notre stratégie

Afin de renforcer sa position prédominante dans l'industrie de l'accessibilité, Savaria met en œuvre différentes initiatives :

- Elle développe et met régulièrement en marché de nouveaux produits afin d'offrir à ses quelque 500 détaillants, ainsi qu'à ses centres canadiens, américains, européens et australiens de vente directe, la gamme de produits la plus complète de l'industrie.

Réalisations :

- Conception du nouveau M2lift, une plate-forme élévatrice verticale pratique et abordable, ciblée vers le marché résidentiel.

- Développement continu d'une gamme de produits permettant la manipulation des patients en toute sécurité, y compris un lève-patient fixe et un lève-patient portatif, des toiles sur mesure, un système de rails et ses accessoires connexes, à son centre de recherche et développement situé à Magog (Québec).
- Savaria demeure à l'affût des occasions d'affaires dans le marché de l'accessibilité, telles des acquisitions stratégiques, qui lui donneraient l'opportunité d'étendre sa gamme de produits, d'acquérir de nouvelles marques de commerce ou d'accroître la vente de ses produits existants.

Réalisations :

- Acquisition de Garaventa Lift le 31 août 2018. Cette transaction est un important pas en avant dans le cadre du plan d'expansion de Savaria sur le marché mondial.
 - La transaction fournit à Savaria un réseau mondial de vente avec 15 bureaux de vente supplémentaires en Amérique du Nord et en Europe, ainsi que plus de 100 distributeurs actifs supplémentaires.
 - Savaria bénéficie de sources de revenus plus diversifiées géographiquement, puisque plus de 40 % des revenus de Garaventa Lift sont générés en dehors de l'Amérique du Nord, principalement en Europe.
 - L'acquisition de Garaventa Lift offre à Savaria une flexibilité additionnelle de fabrication, avec des usines complémentaires dans l'Ouest canadien et en Italie. Ensemble, Savaria et Garaventa Lift possèdent plus de 640 000 pieds carrés d'espace de production offrant la souplesse et la taille requises pour assurer un approvisionnement fiable dans un contexte mondial complexe.
 - Avec approximativement 1 400 employés, Savaria est en mesure de tirer parti des meilleures pratiques et des meilleurs talents pour gagner en efficacité, tout en favorisant un environnement qui encourage la collaboration, l'innovation et la créativité. Savaria dispose maintenant de 37 employés en recherche et développement qui se consacreront au développement de nouveaux produits tels que des plates-formes élévatrices, des ascenseurs, des lève-patient ainsi que de nouvelles conversions de véhicules.
- Acquisition des actifs de H.E.S. en avril 2018. Cette acquisition vient compléter l'acquisition des actifs de Visilift LLC (« Visilift ») au Colorado (États-Unis) et contribue à renforcer la présence de la Société et son réseau de vente directe dans ce marché.
- Acquisition des actifs de Master Lifts en décembre 2017. Cette acquisition permet à Savaria de percer le marché australien par l'entremise du réseau de ventes nationales de Master Lifts.
- Signature en août 2017 d'une entente par étapes, dont la deuxième étape a été complétée en juillet 2018, pour l'acquisition des actifs de Visilift. Cette acquisition permet à Savaria d'ajouter des ascenseurs ronds et octogonaux panoramiques en verre ou en acrylique, l'ascenseur *Vuelift*, à sa gamme d'ascenseurs résidentiels.
- Acquisition de Span en juin 2017. Cette acquisition aide Savaria à atteindre ses objectifs de croissance stratégique à long terme en intégrant un nouveau marché sur un territoire primordial pour Savaria et a apporté les principaux avantages suivants :
 - Diversifie davantage la gamme de produits d'accessibilité de Savaria avec l'ajout de produits hautement complémentaires procurant ainsi une gamme complète qui répond à tous les besoins de mobilité et de confort de nos clients.

- Renforce significativement notre capacité à pénétrer les marchés gouvernementaux et institutionnels grâce au vaste réseau de vente américain de Span et à ses solides relations clients.
 - Crée des opportunités pour la commercialisation de sa nouvelle gamme de produits de lève-personne à travers les canaux de distribution déjà bien établis de Span.
 - Augmente l'étendue des activités de production de Savaria avec de fortes capacités de fabrication aux États-Unis et des capacités supplémentaires en Ontario (Canada).
 - L'usine de 188 000 pieds carrés située à Greenville (Caroline du Sud, États-Unis) offre à Savaria la possibilité de fabriquer localement certains produits d'accessibilité destinés au marché américain.
- Savaria se tient à la fine pointe de la technologie afin de demeurer concurrentielle et s'assure de mettre à la disposition de ses clients des outils innovateurs, permettant à la fois d'optimiser ses processus d'affaires et de simplifier le travail de ses détaillants.
- En dernier lieu, Savaria cherche constamment à optimiser sa structure de coûts afin d'augmenter sa rentabilité et sa capacité de production.

Réalisations :

- Au cours du 2^e trimestre de 2018, Savaria a transféré la production de ses lève-patient destinés au marché américain à l'usine de Span à Greenville (Caroline du Sud, États-Unis), ce qui permettra de livrer ces produits plus efficacement sur le marché américain.
- Pour la même raison, au cours du 3^e trimestre de 2018, Savaria a transféré la distribution sur le marché américain de son siège d'escalier droit K2 à partir de cette même usine de Greenville (Caroline du Sud, États-Unis).
- Acquisition en juillet 2017 d'un immeuble de 27 000 pieds carrés à Toronto (Ontario, Canada) afin de regrouper sous un même toit ses activités liées au secteur *Véhicules adaptés* de la région de Toronto et ainsi libérer de l'espace pour les activités du secteur *Accessibilité* à l'usine de Brampton (Ontario, Canada) qui sont en expansion.

La Société est exposée à divers risques commerciaux qui pourraient avoir un impact sur sa capacité à maintenir sa part de marché et sa rentabilité actuelles, de même qu'à atteindre ses objectifs stratégiques à court et à long terme. Ces risques sont décrits à la section 14, *Risques et incertitudes*.

7. Faits saillants du troisième trimestre de l'exercice 2018

Revenus en hausse de 26,5 % : Les revenus du 3^e trimestre de 2018 sont en hausse de 15,1 M \$ pour un montant total de 72,1 M \$ comparativement à des revenus de 57 M \$ pour le 3^e trimestre de 2017.

Résultat opérationnel en baisse de 26,6 % : Le résultat opérationnel du 3^e trimestre de 2018 s'élevant à 5,1 M \$ est en baisse de 1,8 M \$ comparativement à 6,9 M \$ au 3^e trimestre de 2017 principalement en raison d'une provision pour frais de restructuration de 1,6 M \$ suite à l'acquisition de Garaventa Lift et d'une augmentation des coûts d'acquisition de 688 000 \$.

BAIIA ajusté en hausse de 0,9 % : La Société a généré un BAIIA ajusté de 9,7 M \$ au 3^e trimestre de 2018 comparativement à 9,6 M \$ au trimestre correspondant de 2017, soit une hausse de 0,1 M \$. Un rapprochement entre le résultat net et le BAIIA ajusté est montré à la section 8, *Résumé des résultats trimestriels*.

Acquisition de Garaventa Lift : Le 31 août 2018, Savaria a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Garaventa Lift pour un prix d'achat total de 91,2 M \$ (68,3 M CHF). L'union de Savaria et de Garaventa Lift crée un leader de l'industrie, avec une présence mondiale, un vaste réseau de distribution et une gamme de produits d'accessibilité la plus complète sur le marché.

8. Résumé des résultats trimestriels

Le tableau suivant présente de l'information financière choisie pour les huit derniers trimestres.

(en milliers, sauf les montants par action et les pourcentages – non audité)	2018			2017 ⁸⁾				2016 ⁸⁾
	Trimestre 3 ³⁾	Trimestre 2 ⁴⁾	Trimestre 1	Trimestre 4 ⁵⁾	Trimestre 3	Trimestre 2 ⁶⁾	Trimestre 1 ⁷⁾	Trimestre 4
Revenus	72 089 \$	64 235 \$	56 592 \$	55 249 \$	56 988 \$	39 841 \$	31 663 \$	30 986 \$
<i>Marge brute en % des revenus</i>	33,2 %	33,8 %	33,1 %	36,3 %	34,9 %	32,9 %	34,3 %	35,9 %
Charges opérationnelles ¹⁾	16 406 \$	13 869 \$	12 888 \$	13 318 \$	12 778 \$	7 399 \$	6 177 \$	6 094 \$
<i>% des revenus</i>	22,8 %	21,6 %	22,8 %	24,1 %	22,4 %	18,6 %	19,5 %	19,7 %
Résultat opérationnel	5 089 \$	8 680 \$	5 496 \$	6 589 \$	6 932 \$	4 472 \$	4 643 \$	4 999 \$
<i>% des revenus</i>	7,1 %	13,5 %	9,7 %	11,9 %	12,2 %	11,2 %	14,7 %	16,1 %
Gain (perte) de change	(146) \$	216 \$	103 \$	46 \$	(334 \$)	(129 \$)	(94 \$)	311 \$
Résultat net	2 754 \$	6 376 \$	3 772 \$	8 335 \$	4 812 \$	2 764 \$	3 337 \$	3 740 \$
Résultat net par action - dilué	0,06 \$	0,14 \$	0,09 \$	0,20 \$	0,11 \$	0,07 \$	0,09 \$	0,10 \$
BAIIA ²⁾	6 865 \$	11 162 \$	7 352 \$	9 073 \$	9 017 \$	4 935 \$	5 104 \$	5 835 \$
BAIIA ajusté ²⁾	9 695 \$	10 106 \$	7 924 \$	9 537 \$	9 604 \$	6 745 \$	5 229 \$	5 986 \$
BAIIA ajusté par action - dilué	0,21 \$	0,23 \$	0,19 \$	0,24 \$	0,23 \$	0,17 \$	0,14 \$	0,16 \$
Dividendes déclarés par action	0,095 \$	0,09 \$	0,09 \$	0,09 \$	0,10 \$	0,07 \$	0,06 \$	0,07 \$

1) Les charges opérationnelles incluent les frais d'administration, les frais de vente, les frais d'ingénierie et les frais de recherche et développement.

2) Le rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté avec le résultat net se trouve au tableau suivant.

3) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Garaventa Lift à partir du 31 août 2018.

4) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de H.E.S. à partir du 12 avril 2018.

5) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Master Lifts à partir du 14 décembre 2017.

6) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Span à partir du 16 juin 2017.

7) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Premier Lifts à partir du 10 février 2017.

- 8) Les revenus et la marge brute en % des revenus de 2017 ont été retraités afin de refléter le changement de présentation relatif aux revenus de transport selon IFRS 15. Par contre, ceux de 2016 n'ont pas été retraités. Se référer à la rubrique 12B) *Nouvelles normes comptables et interprétations adoptées durant les trois premiers trimestres*.

Les acquisitions des dernières années, jumelées à la croissance organique, ont généré des revenus records de trimestre en trimestre. L'augmentation considérable des revenus depuis le 3^e trimestre de 2017 est principalement due à l'acquisition de Span en juin 2017, alors que les activités acquises de Premier Lifts en février 2017, de Master Lifts en décembre 2017, de H.E.S. en avril 2018 et de Garaventa Lift en août 2018 ont aussi contribué à la croissance, mais dans une moindre mesure. La croissance continue est aussi due à la mise en marché de nouveaux produits et à l'augmentation du volume de ventes de certains produits existants.

La marge brute, qui était de 34,8 % en 2017, est de 33,4 % pour la période de neuf mois de 2018. L'acquisition de Span en juin 2017 a contribué à l'augmentation du pourcentage de marge brute du 3^e trimestre de 2017. Par contre, pour les trois premiers trimestres de 2018, la marge de ce secteur est passée de 34,5 % au 4^e trimestre de 2017 à 28,9 %, faisant baisser la marge consolidée. Se référer à la rubrique Marge brute de la section 9, *Résultats d'exploitation*, pour plus de détails.

Les charges opérationnelles sont en hausse depuis le 2^e trimestre de 2017 principalement en raison de l'impact des acquisitions mentionnées ci-dessus et de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées à ces acquisitions. En pourcentage des revenus, elles représentaient 19,5 % en 2016 et se maintiennent à 22 % en 2017 et 2018.

Le BAIIA ajusté de 2017 représente 16,8 % des revenus comparativement à 14,4 % des revenus pour la période de neuf mois de 2018. Cette baisse est attribuable à la venue du nouveau secteur Span et, dans une moindre mesure, de l'impact de l'ajout des résultats de Garaventa Lift au 3^e trimestre de 2018.

Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté avec le résultat net

Tel qu'indiqué à la section 3, même si le BAIIA et le BAIIA ajusté ne sont pas des mesures reconnues selon les IFRS, la direction, les investisseurs et les analystes les utilisent afin d'évaluer la performance de la Société en matière de finances et d'exploitation. Vous trouverez, au tableau ci-dessous, le rapprochement entre le résultat net et le BAIIA et le BAIIA ajusté.

(en milliers de dollars - non audité)	2018			2017				2016
	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	3	2	1	4	3	2	1	4
Résultat net	2 754 \$	6 376 \$	3 772 \$	8 335 \$	4 812 \$	2 764 \$	3 337 \$	3 740 \$
Plus :								
Dépense d'intérêt	868	813	406	503	399	152	182	187
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 534	2 216	1 335	(2 286)	1 386	1 510	1 147	1 510
Amortissement des immobilisations corporelles	903	709	650	613	774	444	368	353
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 149	1 203	1 192	1 911	1 662	211	187	172
Moins :								
Revenus d'intérêts	343	155	3	3	16	146	117	127
BAIIA	6 865 \$	11 162 \$	7 352 \$	9 073 \$	9 017 \$	4 935 \$	5 104 \$	5 835 \$
Rémunération à base d'actions	389	295	215	315	277	212	86	104
Coûts d'acquisitions d'entreprises réalisées et non réalisées	887	763	357	149	199	1 263	39	47
Ajustement de la valeur des stocks acquis	-	-	-	-	111	335	-	-
Provision pour la restructuration des opérations de Garaventa Lift en Chine	1 554	-	-	-	-	-	-	-
Moins :								
Produit provenant d'une réclamation d'assurance	-	1 611	-	-	-	-	-	-
Gain sur instrument financier	-	503	-	-	-	-	-	-
BAIIA ajusté	9 695 \$	10 106 \$	7 924 \$	9 537 \$	9 604 \$	6 745 \$	5 229 \$	5 986 \$

9. Résultats d'exploitation

Les rubriques qui suivent fournissent une analyse détaillée des résultats d'exploitation du 3^e trimestre et des trois premiers trimestres de 2018 par rapport aux mêmes périodes de 2017. L'analyse détaillée des trimestres précédents est fournie dans les rapports de gestion intermédiaires des exercices 2018, 2017 et 2016, disponibles sur SEDAR (www.sedar.com) et sur le site de Savaria (www.savaria.com).

Informations sectorielles

Les tableaux suivants présentent de l'information financière choisie sur les trois secteurs opérationnels de la Société. Pour plus d'informations sur les secteurs, se référer à la rubrique *Secteurs opérationnels de la Société* de la section 4.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages – non audité)	3 mois			9 mois		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Revenus						
Accessibilité	43 578 \$	27 836 \$	56,6 %	104 966 \$	81 869 \$	28,2 %
Véhicules adaptés	6 916	6 746	2,5 %	21 205	21 001	1 %
Span	22 383	22 441	- %	68 653	25 869	165 %
Éliminations de consolidation	(788)	(35)	(2151) %	(1 908)	(247)	(672) %
Total	72 089 \$	56 988 \$	26,5 %	192 916 \$	128 492 \$	50,1 %
BAIIA						
Accessibilité	7 542 \$	5 573 \$	35,3 %	20 603 \$	15 887 \$	29,7 %
<i>% des revenus</i>	<i>17,3 %</i>	<i>20 %</i>	<i>s.o.</i>	<i>19,6 %</i>	<i>19,4 %</i>	<i>s.o.</i>
Véhicules adaptés	542 \$	835 \$	(35,1) %	1 647 \$	2 120 \$	(22,3) %
<i>% des revenus</i>	<i>7,8 %</i>	<i>12,4 %</i>	<i>s.o.</i>	<i>7,8 %</i>	<i>10,1 %</i>	<i>s.o.</i>
Span	1 896 \$	3 122 \$	(39,3) %	8 282 \$	3 230 \$	156 %
<i>% des revenus</i>	<i>8,5 %</i>	<i>13,9 %</i>	<i>s.o.</i>	<i>12,1 %</i>	<i>12,5 %</i>	<i>s.o.</i>
Siège social	(3 115) \$	(513) \$	(507) %	(5 153) \$	(2 181) \$	(136) %
Total	6 865 \$	9 017 \$	(23,9) %	25 379 \$	19 056 \$	33,2 %
<i>% des revenus</i>	<i>9,5 %</i>	<i>15,8 %</i>	<i>s.o.</i>	<i>13,2 %</i>	<i>14,8 %</i>	<i>s.o.</i>
BAIIA ajusté						
Accessibilité	7 689 \$	5 764 \$	33,4 %	20 750 \$	16 118 \$	28,7 %
<i>% des revenus</i>	<i>17,6 %</i>	<i>20,7 %</i>	<i>s.o.</i>	<i>19,8 %</i>	<i>19,7 %</i>	<i>s.o.</i>
Véhicules adaptés	542 \$	835 \$	(35,1) %	1 647 \$	2 120 \$	(22,3) %
<i>% des revenus</i>	<i>7,8 %</i>	<i>12,4 %</i>	<i>s.o.</i>	<i>7,8 %</i>	<i>10,1 %</i>	<i>s.o.</i>
Span	1 948 \$	3 241 \$	(39,9) %	6 761 \$	3 684 \$	83,5 %
<i>% des revenus</i>	<i>8,7 %</i>	<i>14,4 %</i>	<i>s.o.</i>	<i>9,8 %</i>	<i>14,2 %</i>	<i>s.o.</i>
Siège social	(484) \$	(236) \$	(105) %	(1 433) \$	(344) \$	(317) %
Total	9 695 \$	9 604 \$	0,9 %	27 725 \$	21 578 \$	28,5 %
<i>% des revenus</i>	<i>13,4 %</i>	<i>16,9 %</i>	<i>s.o.</i>	<i>14,4 %</i>	<i>16,8 %</i>	<i>s.o.</i>

Le secteur *Accessibilité* a enregistré une hausse de ses revenus de 15,7 M \$ au 3^e trimestre de 2018, passant de 27,8 M \$ en 2017 à 43,6 M \$ en 2018, et de 23,1 M \$ pour les neuf premiers mois de 2018, passant de 81,9 M \$ en 2017 à 105 M \$ en 2018. La croissance des revenus est attribuable à l'ajout des activités de Master Lifts au 4^e trimestre de 2017, de H.E.S. en avril 2018 et de Garaventa Lift en août 2018. Ces acquisitions ont contribué

pour un montant de 12,2 M \$ au 3^e trimestre et de 15,8 M \$ pour la période de neuf mois. La balance provient de la croissance organique.

Les revenus du secteur *Véhicules adaptés* ont augmenté d'environ 200 000 \$ tant au 3^e trimestre de 2018, soit une augmentation de 2,5 % par rapport au 3^e trimestre de 2017, que pour les trois premiers trimestres, soit une légère augmentation de 1 %.

Les revenus du secteur *Span* sont stables au 3^e trimestre de 2018 à 22,4 M \$, tandis qu'ils ont augmenté de 42,8 M \$ pour les trois premiers trimestres étant donné l'acquisition par Savaria à la mi-juin 2017.

Le BAIIA ajusté du secteur *Accessibilité* est en hausse de 1,9 M \$ au 3^e trimestre de 2018, passant de 5,8 M \$ en 2017 à 7,7 M \$ en 2018, et de 4,6 M \$ pour la période de neuf mois, passant de 16,1 M \$ en 2017 à 20,7 M \$ en 2018. La hausse en pourcentage du BAIIA ajusté est moins élevée que la hausse des revenus en raison d'une augmentation du pourcentage des charges opérationnelles de ce secteur. Ceci résulte principalement de l'acquisition de Garaventa qui présente des charges opérationnelles plus élevées par rapport à ses ventes.

La diminution du BAIIA ajusté du secteur *Véhicules adaptés* de 293 000 \$ au 3^e trimestre et de 473 000 \$ pour les trois premiers trimestres de 2018 est principalement due à une baisse de la marge brute en raison d'un mélange des ventes moins favorable.

Le BAIIA ajusté du secteur *Span* a diminué de 1,3 M \$ au 3^e trimestre de 2018, tandis qu'il a augmenté de 3,1 M \$ pour la période de neuf mois étant donné que ce secteur a été présent seulement à partir de la mi-juin 2017. Les baisses du BAIIA ajusté en pourcentage des revenus sont principalement dues aux baisses du pourcentage de la marge brute de 5 % pour le 3^e trimestre et de 3 % pour la période de neuf mois en raison de l'augmentation du coût de la mousse, une des principales matières premières de ce secteur, des coûts de main-d'œuvre directe et indirecte et des avantages sociaux, ainsi que des frais de transport.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Au 30 septembre 2018 (non audité)	Au 31 décembre 2017 (révisé ¹⁾)	Variation
Actifs			
Accessibilité	274 830 \$	106 910 \$	157 %
Véhicules adaptés	22 067	20 890	5,6 %
Span	127 788	122 207	4,6 %
Siège social	223 904	151 900	47,4 %
Éliminations de consolidation	(268 893)	(181 226)	(48,4) %
Total des actifs	379 696 \$	220 681 \$	72,1 %

1) Révisé suite à l'ajustement de la répartition du prix d'achat sur les acquisitions d'entreprises de 2017.

Les actifs du secteur *Accessibilité* sont en hausse de 157 % ou 167,9 M \$ au 30 septembre 2018 comparativement au 31 décembre 2017, principalement en raison des acquisitions de H.E.S. en avril 2018, de Visilift en juillet 2018 et de Garaventa Lift en août 2018. Plus spécifiquement, les variations principales sont les suivantes :

augmentation de la trésorerie (+6,3 M \$ dont 3,7 M \$ provenant de Garaventa Lift), des créances et autres débiteurs (+22,1 M \$ dont 21,1 M \$ provenant de Garaventa Lift), des stocks (+29,2 M \$ dont 20,5 M \$ provenant de Garaventa Lift et 6 M \$ provenant de la filiale Savaria Concord Lifts Inc. suite à l'ajout de nouveaux produits), des immobilisations corporelles (+20,9 M \$ dont 20 M \$ provenant de Garaventa Lift), des immobilisations incorporelles et goodwill (+79,9 M \$ dont 67,1 M \$ provenant de Garaventa Lift et 9,5 M \$ provenant de Visilift). Les actifs du secteur *Véhicules adaptés* sont en hausse de 5,6 % ou 1,2 M \$ principalement en raison d'une augmentation de la trésorerie (+2 M \$), partiellement compensée par une diminution des niveaux de stocks (-1,1 M \$).

Les actifs du secteur *Span* sont en hausse de 4,6 % ou 5,6 M \$ principalement dû à une augmentation des créances et autres débiteurs (+1,7 M \$), des stocks (+2 M \$) et des immobilisations corporelles (+1,6 M \$).

Analyse des résultats consolidés

Les tableaux suivants présentent certaines données sur les résultats consolidés du 3^e trimestre et des trois premiers trimestres de 2018 et 2017.

Marge brute

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages – non audité)	3 mois			9 mois		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Revenus	72 089 \$	56 988 \$	26,5 %	192 916 \$	128 492 \$	50,1 %
Coût des ventes	48 161 \$	37 084 \$	29,9 %	128 557 \$	84 620 \$	51,9 %
Marge brute	23 928 \$	19 904 \$	20,2 %	64 359 \$	43 872 \$	46,7 %
<i>% des revenus</i>	33,2 %	34,9 %	s.o.	33,4 %	34,1 %	s.o.

Au 3^e trimestre de 2018, les revenus sont en hausse de 15,1 M \$ ou 26,5 %, passant de 57 M \$ en 2017 à 72,1 M \$ en 2018. L'ajout des activités de Master Lifts au 4^e trimestre de 2017, de H.E.S. en avril 2018 et de Garaventa Lift en août 2018 représente 12,2 M \$ de l'augmentation des revenus du trimestre. La variation favorable du dollar américain par rapport au dollar canadien représente environ 2,2 M \$. Pour les trois premiers trimestres de 2018, les revenus sont en hausse de 64,4 M \$ ou 50,1 % par rapport à la période correspondante de 2017. L'ajout des activités de Span en juin 2017 et des activités liées aux acquisitions de 2018 listées ci-dessus représente 55 M \$ de l'augmentation des revenus de la période de neuf mois. Pour cette période, la variation favorable du dollar américain par rapport au dollar canadien représente environ 2,5 M \$.

La marge brute est en hausse de 4 M \$ pour le 3^e trimestre et de 20,5 M \$ pour les trois premiers trimestres de 2018 par rapport aux périodes correspondantes de 2017. En pourcentage des revenus, la marge brute est passée de 34,9 % à 33,2 % au 3^e trimestre et de 34,1 % à 33,4 % pour les trois premiers trimestres, principalement en raison d'une contribution inférieure de Span sur la marge brute consolidée. Effectivement, la marge brute de Span a diminué de 3 points de pourcentage pour la période de neuf mois par rapport à la période correspondante de

2017 pour les raisons suivantes : a) l'augmentation du prix de la mousse (+769 000 \$), b) l'augmentation de la main-d'oeuvre directe à l'usine de Beamsville en raison de l'importante augmentation du salaire minimum en Ontario (Canada) (+209 000 \$) et c) une composition moins rentable des ventes résultant d'une croissance plus rapide des ventes aux consommateurs, qui ont tendance à avoir des marges brutes plus faibles que les autres produits. L'augmentation de ses dépenses, qui représente 1,3 M \$ sur une base annualisée, sera compensée par une augmentation de 4 % des prix de vente des produits de gestion de la pression. Cette augmentation de prix est appliquée régulièrement depuis août 2018 à l'expiration des contrats existants, et sera complètement instaurée d'ici juin 2019. Lorsqu'elle sera pleinement implantée, on s'attend à ce que l'augmentation des prix augmente les revenus et la marge brute de 2,3 M \$ sur une base annualisée, si les autres variables demeurent les mêmes. Excluant les activités de Span, la marge brute consolidée se serait établie à 35,1 % au 3^e trimestre et à 35,5 % pour la période de neuf mois.

Le volume des achats en provenance de l'Asie permet de garder les coûts directs à un niveau compétitif. La proportion des achats faits par la filiale Savaria Concord Lifts Inc. en provenance de la filiale Savaria Huizhou et des autres fournisseurs situés en Asie demeure élevée, soit au-dessus de 50 % de ses achats de matières premières pour les trois premiers trimestres de 2018.

Répartition des revenus par région

(en pourcentages des revenus – non audité)	3 mois			9 mois		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Canada	28,1 %	33,1 %	(5)	29,7 %	37,6 %	(7,9)
États-Unis	60,8 %	62,2 %	(1,4)	62,6 %	56,9 %	5,7
Europe	5,7 %	0,4 %	5,3	2,1 %	1,3 %	0,8
Autres régions	5,4 %	4,3 %	1,1	5,6 %	4,2 %	(1,4)

Résultat opérationnel

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages non audité)	3 mois			9 mois		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Charges opérationnelles	16 406 \$	12 778 \$	28,4 %	43 163 \$	26 354 \$	63,8 %
<i>% des revenus</i>	22,8 %	22,4 %	s.o.	22,4 %	20,5 %	s.o.
Autres charges nettes	2 433 \$	194 \$	1 154 %	1 931 \$	1 471 \$	31,3 %
Résultat opérationnel	5 089 \$	6 932 \$	(26,6) %	19 265 \$	16 047 \$	20,1 %
<i>% des revenus</i>	7,1 %	12,2 %	s.o.	10 %	12,5 %	s.o.

Les charges opérationnelles ont augmenté de 3,6 M \$ et de 16,8 M \$ pour le trimestre courant et la période de neuf mois. Les acquisitions d'entreprises ont compté pour 4,8 M \$ et 14,7 M \$ respectivement. L'augmentation de 14,7 M \$ pour la période de neuf mois inclut une charge plus élevée d'amortissement des immobilisations incorporelles de 9,9 M \$. En pourcentage des revenus, les charges opérationnelles sont passées de 22,4 % à 22,8 % au 3^e trimestre, et de 20,5 % à 22,4 % pour la période de neuf mois par rapport aux périodes correspondantes de 2017. N'eût été ces acquisitions, les charges opérationnelles auraient augmenté de 661 000 \$ et 2,1 M \$ pour les mêmes périodes. Ces augmentations sont principalement dues à une hausse des frais d'ingénierie et de recherche et développement (+385 000 \$ pour le trimestre et +1,3 M \$ pour la période de neuf mois), de la charge de rémunération à base d'actions (+112 000 \$ pour le trimestre et +324 000 \$ pour la période de neuf mois) et des frais de vente (+371 000 \$ pour le trimestre et +676 000 \$ pour la période de neuf mois).

Les autres charges nettes sont en hausse de 2,2 M \$ au 3^e trimestre et de 460 000 \$ pour la période de neuf mois de 2018 en raison d'une augmentation des coûts d'acquisition (+688 000 \$ pour le trimestre et +506 000 \$ pour la période de neuf mois) et d'une provision pour la restructuration des opérations de la filiale chinoise de Garaventa Lift (+1,6 M \$ pour le trimestre et pour la période de neuf mois), partiellement compensée par le produit d'une réclamation d'assurance de 1,6 M \$ pour la période de neuf mois. La provision pour restructuration résulte du fait que Savaria a décidé de consolider les opérations de la filiale chinoise de Garaventa Lift située à Shanghai avec celles de sa filiale située à Huizhou, Chine.

L'effet combiné de l'augmentation de la marge brute à la variation défavorable des charges opérationnelles et des autres charges nettes résulte en une diminution de 1,8 M \$ du résultat opérationnel au 3^e trimestre et une augmentation du résultat opérationnel pour les trois premiers trimestres de 3,2 M \$ comparativement aux périodes correspondantes de 2017.

Résultat net

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages – non audité)	3 mois			9 mois		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Charges financières nettes	801 \$	734 \$	9,1 %	1 278 \$	1 091 \$	17,1 %
Résultat avant impôt	4 288 \$	6 198 \$	(30,8) %	17 987 \$	14 956 \$	20,3 %
Charge d'impôt sur le résultat	1 534 \$	1 386 \$	10,7 %	5 085 \$	4 043 \$	25,8 %
Résultat net	2 754 \$	4 812 \$	(42,8) %	12 902 \$	10 913 \$	18,2 %
<i>% des revenus</i>	3,8 %	8,4 %	s.o.	6,7 %	8,5 %	s.o.
BAIIA	6 865 \$	9 017 \$	(23,9) %	25 379 \$	19 056 \$	33,2 %
<i>% des revenus</i>	9,5 %	15,8 %	s.o.	13,2 %	14,8 %	s.o.
BAIIA ajusté	9 695 \$	9 604 \$	0,9 %	27 725 \$	21 578 \$	28,5 %
<i>% des revenus</i>	13,4 %	16,9 %	s.o.	14,4 %	16,8 %	s.o.

La variation défavorable des charges financières nettes du 3^e trimestre de 2018 de 67 000 \$ par rapport à la période correspondante de 2017 est principalement due à la variation défavorable des intérêts sur la dette à long terme de 509 000 \$ compensée par une augmentation des revenus d'intérêt de 327 000 \$ et de la diminution des pertes de change de 188 000 \$. Pour la période de neuf mois de 2018, la variation défavorable des charges financières nettes est de 187 000 \$ en raison d'une augmentation des frais d'intérêt sur la dette à long terme de 1,5 M \$ compensée par des variations favorables des gains nettes de change de 730 000 \$, des revenus d'intérêt de 222 000 \$ et d'un gain sur instrument financier de 503 000 \$ (se référer à la rubrique *Opérations sur les devises étrangères* de la section 4).

Les taux d'impôt effectifs de 35,8 % pour le 3^e trimestre et de 28,3 % pour la période de neuf mois de 2018 sont en hausse comparativement aux taux effectifs des périodes correspondantes de 2017 de 22,4 % et 27 % respectivement en raison de la non déductibilité des frais de restructuration de la filiale chinoise de Garaventa Lift et de certains coûts d'acquisition, et de pertes non reconnues dans certaines filiales de Garaventa Lift, alors qu'au 3^e trimestre de 2017, plusieurs éléments étaient à l'inverse, non imposables ou imposés à taux moindres.

Le résultat net du 3^e trimestre est en baisse de 2,1 M \$ tandis qu'il est en hausse de 2 M \$ pour la période de neuf mois de 2018 comparativement aux périodes correspondantes de 2017. Le BAIIA ajusté du 3^e trimestre de 2018 est stable avec celui de la période correspondante de 2017 avec une hausse de 91 000 \$. Pour les trois premiers trimestres de 2018, le BAIIA ajusté est en hausse de 6,1 M \$ comparativement à 2017.

Couverture de change

En harmonie avec la politique sur la couverture de change adoptée par le conseil d'administration, la Société utilise des contrats de change afin de réduire les risques liés aux fluctuations des taux de change. Elle applique la comptabilité de couverture qui permet de comptabiliser les gains, pertes, produits et charges rattachés à l'instrument financier dérivé dans le même exercice que ceux rattachés à l'élément couvert. Les contrats de change sont présentés à leur juste valeur à l'état de la situation financière en fonction de leur date de maturité. La plus ou moins-value non reconnue au résultat net est enregistrée au *Cumul des autres éléments du résultat global*. À l'échéance des contrats, les gains ou pertes réalisés sont reclassés à l'encontre des revenus aux résultats.

Au 30 septembre 2018, la Société détenait des contrats de change pour un montant total de 71,2 M \$ US pour une période de couverture allant jusqu'en mai 2022, à un taux moyen pondéré de 1,2933. Au 30 septembre 2018, la plus-value nette non réalisée sur les contrats de change s'élève à 1 M \$ avant impôt différé et est présentée à l'état de la situation financière sous la rubrique *Instruments financiers dérivés* des actifs courants et non courants et des passifs courants et non courants, et est incluse dans le solde du *Cumul des autres éléments du résultat*.

La Société désigne sa dette libellée en dollars US comme instrument de couverture de son investissement net dans sa nouvelle filiale Span aux États-Unis. Ce traitement comptable permet à la Société de déduire la portion désignée du gain (ou de la perte) de change de sa dette contre la perte (ou le gain) de change de son investissement net dans sa filiale Span et de la présenter dans les autres éléments du résultat global. Pour le 3^e trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, une perte de change de 550 000 \$ (477 000 \$ après impôt) et un gain de 136 000 \$ (6 000 \$ après impôt) ont été enregistrés respectivement dans les autres éléments du résultat global.

Couverture de taux d'intérêt

Puisque ses dettes portent intérêt à taux variable, la Société a décidé de conclure des opérations d'échange de taux d'intérêt (« contrats de swap ») afin de minimiser son risque de variation des flux de trésorerie lié aux variations des taux d'intérêt sur une portion de sa dette à long terme. Deux contrats de swap de taux d'intérêt ont été résiliés au cours du 2^e trimestre de 2018 étant donné que les dettes afférentes n'étaient plus probables d'être présentes. La comptabilité de couverture a été arrêtée et la réserve de couverture de flux de trésorerie de 503 000 \$ pour lesquels les flux de trésorerie futurs ne sont plus susceptibles de se réaliser a été renversée au résultat net au 2^e trimestre de 2018, sous la rubrique *Produits financiers*. Au 30 septembre 2018, la Société détenait un contrat de swap en dollars canadiens à un taux de 4,27 %, incluant des frais d'estampillage de 1,75 %, sur un capital de 50 M \$ pour une période de cinq ans (se référer à la rubrique *Sources de financement* de la section 10 pour plus de détails sur la dette à long terme).

Tout comme pour les couvertures de change, la Société applique la comptabilité de couverture, ce qui permet de comptabiliser les plus ou moins-values non réalisées rattachées à l'instrument financier dérivé au *Cumul des autres éléments du résultat global*, alors que la juste valeur est comptabilisée à l'état de la situation financière. Au 30 septembre 2018, la plus-value non réalisée sur le contrat de swap est de 214 000 \$ avant impôt différé et est présentée à l'état de la situation financière sous la rubrique *Instruments financiers dérivés* des actifs non courants, et est incluse dans le solde du *Cumul des autres éléments du résultat*.

10. Situation financière

L'acquisition de Garaventa Lift a eu un impact significatif sur le bilan de Savaria, tel que démontré dans les tableaux ci-dessous. Excluant l'impact de Garaventa Lift, voici les principales causes des variations importantes:

Fonds de roulement

(en milliers de dollars)	30 septembre 2018 (non audité)	Garaventa Lift	30 septembre 2018 excluant Garaventa Lift	31 décembre 2017 (révisé 1)	Variation	
Actifs courants	134 799 \$	46 276 \$	88 523 \$	75 363 \$	13 160 \$	17,5 %
Passifs courants	65 589 \$	25 832 \$	39 757 \$	31 246 \$	8 511 \$	27,2 %
Fonds de roulement	69 210 \$	20 444 \$	48 766 \$	44 117 \$	4 649 \$	10,5 %
Ratio du fonds de roulement	2,06	1,79	2,23	2,41	(0,18)	(0,7) %

1) Révisé suite à l'ajustement de la répartition du prix d'achat sur les acquisitions d'entreprises de 2017

Les actifs courants ont augmenté de 13,2 M \$ entre le 31 décembre 2017 et le 30 septembre 2018 principalement en raison de l'augmentation des stocks (+9,5 M \$ dont 6 M \$ provenant de la filiale Savaria Concord Lifts Inc. suite à l'ajout de nouveaux produits), de la trésorerie (+2 M \$), des créances d'impôt à recevoir (+1 M \$) et des créances et autres débiteurs (+913 000 \$). Voir la rubrique *Situation de trésorerie* de la section 11 pour plus de détails sur la variation de la trésorerie.

Les passifs courants ont augmenté de 8,5 M \$ entre le 31 décembre 2017 et le 30 septembre 2018 principalement en raison de l'augmentation des fournisseurs et autres créditeurs (+4 M \$ dont 2,1 M \$ provenant de la filiale Savaria Concord Lifts Inc. en raison de l'augmentation des inventaires), des produits différés (+1,1 M \$), de la partie courante de la dette à long terme (+2,1 M \$), en raison de la partie courante d'une note à payer liée à l'acquisition de Visilift (1,9 M \$), et des passifs d'impôt exigible (+1,2 M \$).

À noter que le nombre de jours nécessaires au recouvrement des créances clients au 30 septembre 2018 est demeuré stable à 43 jours comparativement au 31 décembre 2017.

Actifs et passifs non courants et capitaux propres

(en milliers de dollars)	30 septembre 2018 (non audité)	Garaventa Lift	30 septembre 2018 excluant Garaventa Lift	31 décembre 2017 (révisé 1)	Variation	
Actifs non courants	244 897 \$	90 197 \$	154,700 \$	145 318 \$	9 382 \$	6,5 %
Passifs non courants	116 301 \$	9 835 \$	106 466 \$	50 652 \$	55 814 \$	110 %
Capitaux propres	197 806 \$	(1 334) \$	199,140 \$	138 783 \$	60 357 \$	43,5 %

1) Révisé suite à l'ajustement de la répartition du prix d'achat sur les acquisitions d'entreprises de 2017

Les actifs non courants ont augmenté de 9,4 M \$ entre le 31 décembre 2017 et le 30 septembre 2018 en raison de 1) l'augmentation des immobilisations incorporelles et goodwill (+10,2 M \$), principalement due aux acquisitions de Visilift (+9,5 M \$) et de H.E.S. (+1 M \$), à l'augmentation du taux de change de fin de période (+1,7 M \$) et aux dépenses capitalisées (+1,9 M \$), partiellement compensée par la charge d'amortissement (-3,5 M \$), 2) l'augmentation des immobilisations corporelles (+2,9 M \$) et 3) l'augmentation des actifs d'impôt différé (+1,3 M \$), 4) partiellement compensées par une diminution du dépôt sur l'acquisition d'une entreprise (-4,4 M \$) et des instruments financiers dérivés (-1 M \$) principalement liée à une variation de la plus ou moins-value non réalisée sur les contrats de change.

Les passifs non courants ont augmenté de 55,8 M \$ entre le 31 décembre 2017 et le 30 septembre 2018 en raison de l'augmentation de la portion non courante de la dette à long terme (+55,7 M \$, dont 50 M \$ provenant de la facilité de crédit et 3,5 M \$ représentant la partie non courante d'une note à payer liée à l'acquisition de Visilift).

L'augmentation des capitaux propres de 60,4 M \$ est principalement attribuable au placement par prise ferme complété au 2^e trimestre de 2018 (+54,7 M \$), au résultat net (+12,9 M \$), à l'exercice d'options d'achat d'actions (+1,2 M \$) et à l'incidence des fluctuations des taux de change (+1,2 M \$) incluses dans les autres éléments du résultat global, contrebalancé par les dividendes déclarés (-11,9 M \$).

Au 30 septembre 2018, Savaria bénéficiait d'une bonne situation financière avec un actif total de 379,7 M \$ contre 220,7 M \$ au 31 décembre 2017 et des passifs totaux de 181,9 M \$ contre 81,9 M \$ au 31 décembre 2017.

Informations relatives aux actions

(en milliers)	30 septembre 2018 (non audité)	31 décembre 2017
Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation	44 972	41 250

(en milliers - non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation servant au calcul du résultat de base par action	44 864	41 177	43 245	39 224
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation servant au calcul du résultat dilué par action	45 726	42 101	44 071	40 126

Sources de financement disponibles

(en milliers de dollars)	30 septembre 2018 (non audité)	31 décembre 2017
Facilités de crédit :		
Autorisées	110 000 \$	110 000 \$
Crédit utilisé	41 318	38 861
Crédit non utilisé	68 682	71 139
Trésorerie brute	13 376	7 719
Total	82 058 \$	78 858 \$

Tel qu'il est démontré ci-dessus, la Société possède des fonds disponibles totalisant 82,1 M \$ au 30 septembre 2018. Ceci lui procure la marge de manœuvre nécessaire afin de répondre à ses obligations potentielles à court terme et de bénéficier d'opportunités d'acquisition.

Selon l'entente de financement signée avec son institution financière, un crédit sous forme d'une ligne de crédit rotatif au montant total de 110 M \$ est disponible à la Société. La convention procure un crédit supplémentaire de 50 M \$ disponible sous certaines conditions. Un montant de 41,3 M \$ est utilisé au 30 septembre 2018. Seuls les intérêts sont payables mensuellement. Cette dette est présentée à long terme à l'état consolidé de la situation financière.

Le 3 avril 2018, la Société a conclu une convention de crédit modifiée et mise à jour. Cette convention modifie et met à jour la convention de crédit initiale i) en accordant une facilité à terme de 50 M \$ dont les fonds ont été reçus le 3 avril 2018; ii) en ajoutant la possibilité de faire des prélèvements en euros; et iii) en reportant d'un an la date d'échéance de la facilité renouvelable de 110 M \$ jusqu'au 3 avril 2023. La facilité à terme est couverte par un swap de taux d'intérêt (se référer à la rubrique *Couverture de taux d'intérêt* de la section 9 pour plus de détails sur le contrat de swap). Seuls les intérêts sont payables mensuellement. La facilité de crédit est garantie par des actifs de la Société.

Le 4 mai 2018, la Société a complété un placement par prise ferme de 3 450 000 actions ordinaires au prix de 16,60 \$ par action, pour un produit brut revenant à la Société de 57,3 M \$, et un produit net des frais de transaction de 3,5 M \$ de 53,8 M \$.

Un processus de consolidation des comptes bancaires au Canada en dollars canadiens et en dollars américains est en place. Selon ce processus, tout solde quotidien net débiteur est appliqué à l'encontre du solde de la ligne de crédit tandis que tout solde quotidien net créditeur augmente le solde de la ligne de crédit.

La Société minimise son exposition au risque de variation des flux de trésorerie relié aux fluctuations des taux d'intérêt en conservant la majorité de ses emprunts à taux fixe par le biais de contrats de swap (se référer à la rubrique *Couverture de taux d'intérêt* de la section 9).

Au 30 septembre 2018, le coefficient d'endettement sur le capital investi de la Société était de 30 % (18,8 % au 31 décembre 2017).

Autres données et ratios

(en milliers de dollars, sauf les montants par action - non audité)	30 septembre 2018	31 décembre 2017	Variation
Valeur comptable par action ¹⁾	4,40 \$	3,36 \$	31 %
Trésorerie par action ¹⁾	0,30 \$	0,19 \$	58 %
Capitalisation boursière	898 993 \$	751 583 \$	20 %

⁽¹⁾ Voir définition à la section 3, *Conformité avec les Normes internationales d'information financière*

La valeur comptable par action est en hausse au 30 septembre 2018 comparativement au 31 décembre 2017 principalement en raison de l'augmentation des capitaux propres liée au placement par prise ferme complété au 2^e trimestre de 2018. La trésorerie par action a augmenté en raison de la hausse de la trésorerie au 30 septembre 2018 comparativement au 31 décembre 2017. La capitalisation boursière est en hausse en raison de l'augmentation de la valeur de l'action de la Société, qui est passée de 18,22 \$ au 31 décembre 2017 à 19,99 \$ au 30 septembre 2018 et du nombre d'actions en circulation lié au placement par prise ferme complété au 2^e trimestre.

11. Situation de trésorerie

Le tableau suivant présente certaines données sur les flux de trésorerie du 3^e trimestre et des trois premiers trimestres de 2018 et 2017.

(en milliers de dollars – non audité)	3 mois			9 mois		
	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Trésorerie au début des périodes	73 336 \$	6 773 \$	66 563 \$	7 719 \$	51 230 \$	(43 511) \$
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	9 926	9 648	278	19 068	14 938	4 130
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement	(86 506)	(5 576)	(80 930)	(96 120)	(113 491)	17 371
Trésorerie nette liée aux activités de financement	16 718	528	16 190	82 620	58 993	23 627
Gain (Perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie détenue en devises étrangères	(98)	(405)	307	89	(702)	791
Trésorerie aux 30 septembre	13 376 \$	10 968 \$	2 408 \$	13 376 \$	10 968 \$	2 408 \$

La Société a dégagé des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles supérieurs de 278 000 \$ au 3^e trimestre et de 4,1 M \$ pour la période de neuf mois de 2018 par rapport aux périodes correspondantes de 2017. Ces variations proviennent principalement de la variation du résultat net avant impôt, amortissement et charges financières (-1,9 M \$ pour le trimestre et +6,5 M \$ pour les neuf mois), de la variation des éléments hors caisse (+3,6 M \$ pour le trimestre – provenant principalement de la variation des stocks, des créances et autres débiteurs et des fournisseurs et autres créditeurs, -611 000 \$ pour les neuf mois) et des impôts sur le résultat payés (-1,1 M \$ pour le trimestre et -941 000 \$ pour les neuf mois).

La Société a engagé des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement supérieurs de 80,9 M \$ au 3^e trimestre et inférieurs de 17,4 M \$ pour les neuf mois de 2018 par rapport aux périodes correspondantes de 2017 principalement en raison de la variation des déboursés liés aux acquisitions et dépôt sur acquisitions d'entreprises (+79,1 M \$ pour le trimestre et -17,2 M \$ pour les neuf mois) et des acquisitions d'immobilisations corporelles (+1,6 M \$ pour le trimestre et -847 000 \$ pour les neuf mois).

Au chapitre des activités de financement, la Société a dégagé des flux de trésorerie supérieurs de 16,2 M \$ au 3^e trimestre et de 23,7 M \$ pour les neuf mois de 2018 par rapport aux mêmes périodes de 2017. Ces variations sont principalement dues à des encaissements de dettes à long terme supérieurs (+26 M \$ pour le trimestre et +16,8 M \$ pour les neuf mois), compensé par un remboursement supérieur d'emprunts bancaires (-10,7 M \$ pour le trimestre et les neuf mois) et par le versement de dividendes supérieurs (-126 000 \$ pour le trimestre et -2,6 M \$

pour les neuf mois), s'ajoute à cela pour les neuf mois, une variation favorable dans l'encaissement de produits liés à des émissions d'actions (+17,4 M \$) et un remboursement inférieur de la dette à long terme (+10,8 M \$), diminuée par l'absence de fonds en 2018 provenant de l'exercice de bons de souscription (-7,9 M \$).

12. Principales conventions et estimations comptables

A) Estimations comptables

L'établissement d'états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des ventes et des charges. Les hypothèses et les incertitudes relatives aux estimations qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif comprennent le goodwill, l'évaluation des actifs identifiables acquis lors de regroupements d'entreprises, l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers dérivés et les provisions pour garantie et pour désuétude des stocks. Les jugements importants réalisés par la direction lors de l'application des méthodes comptables et qui ont l'incidence la plus significative sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés sont la détermination des unités génératrices de trésorerie, l'identification des secteurs opérationnels et la détermination de la monnaie fonctionnelle de ses filiales à l'étranger.

Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

B) Nouvelles normes comptables et interprétations adoptées durant les trois premiers trimestres

Les nouvelles normes et amendements aux normes et interprétations suivantes ont été appliqués lors de la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 septembre 2018 :

- *Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications de l'IFRS 2)*
- *IFRS 9 - Instruments financiers*
- *IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*
- *IFRIC 22 - Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*

Aucune de ces modifications n'a eu une incidence significative sur les états financiers sauf pour IFRS 15 qui a eu un impact sur la présentation des revenus de transport. Selon IFRS 15, il a été déterminé que le transport est un service distinct de la vente de marchandise; le montant facturé au client doit donc être présenté parmi les revenus tandis que le montant facturé par le transporteur doit être présenté parmi le coût des ventes. Ce changement n'a pas eu d'effet sur le résultat net de la Société, mais il a augmenté du même montant ses revenus et son coût des ventes. Afin de tenir compte de ce changement sur les résultats comparatifs de 2017, les revenus et le coût des ventes ont été majorés d'un montant de 893 000 \$ chacun pour le 3^e trimestre et de 2,1 M \$ chacun pour les trois premiers trimestres.

C) Adoption de l'IFRS 16 – Contrats de location

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location*. Cette nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'IFRS 16 remplacera l'IAS 17, *Contrats de location*.

Cette norme instaure un modèle unique de comptabilisation par le preneur et oblige ce dernier à comptabiliser les actifs et les passifs liés à tous les contrats de location d'une durée de plus de 12 mois, à moins que la valeur de l'actif sous-jacent soit faible. Le preneur est tenu de comptabiliser un actif lié au droit d'utilisation de l'actif sous-jacent et un passif lié au contrat de location qui représente son obligation d'effectuer des paiements locatifs. D'autres aspects du modèle de comptabilisation des contrats de location ont été touchés, y compris la définition d'un contrat de location. Des dispositions transitoires ont également été prévues.

La Société a élaboré un plan afin d'identifier tous les contrats de location dont la Société est partie, de collecter les données de ces contrats et de faire les calculs nécessaires pour déterminer le montant des actifs et des passifs qui devront être comptabilisés à compter du 1^{er} janvier 2019. En conformité avec les options transitoires qui sont disponibles, la Société a choisi de maintenir l'évaluation des contrats existants et d'appliquer la nouvelle définition de contrat de location uniquement aux contrats qui seront conclus après le 1^{er} janvier 2019. De plus, la Société utilisera la méthode rétrospective modifiée, qui permet des mesures de simplification, pour l'application de la nouvelle norme.

13. Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information, tel que défini par le *Règlement 52-109* des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Tel que mentionné au rapport de gestion annuel de 2017, une évaluation a été réalisée en date du 31 décembre 2017 pour mesurer l'efficacité des contrôles et procédures liés à la préparation des documents d'information.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien d'un système de contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière.

Tel que mentionné au rapport de gestion annuel de 2017, la direction a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 31 décembre 2017.

Limitation de l'étendue de la conception

La Société a limité l'étendue de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de ses contrôles internes à l'égard de l'information financière pour exclure les contrôles, politiques et procédures de la division Garaventa Lift, entreprise acquise pas plus de 365 jours avant le dernier jour de la période couverte par les rapports intermédiaires. La Société a choisi de l'exclure du champ d'application de la certification, tel que le permet

le Règlement 52-109. La Société entend évaluer la situation dans un délai d'un an suivant la date d'acquisition de Garaventa Lift.

Changements aux contrôles internes à l'égard de l'information financière

Il n'y a eu aucun changement de contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société durant les trois premiers trimestres de 2018 qui aurait eu une incidence importante ou dont on aurait pu raisonnablement croire qui aurait eu une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

14. Risques et incertitudes

Savaria est engagée dans une industrie comportant divers risques et incertitudes. Les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société pourraient être affectés par chacun des risques et des incertitudes décrits dans son rapport de gestion annuel de l'exercice 2017, lesquels font référence aux éléments suivants :

- Taux de change
- Taux d'intérêt
- Prix
- Crédit
- Liquidité
- Conditions économiques
- Garanties
- Concurrence
- Dépendance à l'égard des distributeurs clefs et des clients importants
- Dépendance à l'égard du marché américain
- Fluctuation du prix des matières premières
- Lois et règlements
- Système d'information
- Acquisitions d'entreprises et leur intégration
- Crédits d'impôt
- Actifs d'impôt différé
- Poursuites

15. Perspectives

Savaria prévoit poursuivre sa croissance des dernières années et est optimiste quant à son potentiel de croissance considérant le vieillissement de la population et le désir des gens de demeurer dans leur maison le plus longtemps possible.

Le développement d'une nouvelle gamme de produits de lève-personne progresse bien à notre centre de recherche et développement de Magog (Québec). La distribution de ces produits aux États-Unis est confiée à la filiale Span, qui compte 33 représentants de vente desservant ce marché. La mise en marché a débuté au premier trimestre de 2018.

L'acquisition de Visilift élargira notre gamme d'ascenseurs en y ajoutant un ascenseur de luxe de forme circulaire ou octogonale ne requérant aucun puits. Les ventes ont débuté au cours du premier trimestre de 2018. En plus de l'Amérique du Nord, ce produit sera offert sur le marché international, tel qu'en Australie, en Chine et en Europe.

En décembre 2017, Savaria a acheté les actifs de Master Lifts, un revendeur de produits d'accessibilité et ascenseurs. Les achats de Master Lifts de produits Savaria provenant de notre filiale chinoise représentent environ 50 % de ses achats totaux. Nous prévoyons augmenter ce pourcentage à environ 75 % d'ici la fin de 2018.

Après avoir conclu l'acquisition de Garaventa Lift, Savaria prévoit désormais un chiffre d'affaires de 285 M \$ et un BAIIA ajusté entre 44 et 45 M \$ en 2018. Pour 2019, Savaria prévoit des revenus de 400 M \$ et un BAIIA ajusté de 60 à 62 M \$, excluant toutes nouvelles acquisitions.

Savaria demeure à l'affût d'acquisitions potentielles stratégiques qui lui permettraient de poursuivre sa croissance et de renforcer sa position de joueur clef dans le marché de l'accessibilité.

Le 14 novembre 2018



SAVARIA CORPORATION
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
AU 30 SEPTEMBRE 2018
(non audités et non revus par les auditeurs indépendants de la Société)

	Note	30 septembre 2018	31 décembre 2017
			(révisé - voir la note 4)
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie		13 376 \$	7 719 \$
Créances et autres débiteurs		46 497	24 483
Créances d'impôt à recevoir		1 082	86
Instruments financiers dérivés	12	358	466
Stocks		69 558	39 541
Charges payées d'avance		3 301	2 441
Dépôt		627	627
Total des actifs courants		134 799	75 363
Actifs non courants			
Instruments financiers dérivés	12	921	1 921
Prêts à long terme		20	21
Immobilisations corporelles		58 153	35 407
Immobilisations incorporelles et goodwill	5	180 804	101 375
Dépôt sur acquisitions d'entreprises	4	-	4 426
Dépôt sur acquisition d'immobilisations corporelles		184	205
Autres actifs à long terme		239	196
Actifs d'impôt différé		4 576	1 767
Total des actifs non courants		244 897	145 318
Total des actifs		379 696 \$	220 681 \$
Passifs			
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs		47 884 \$	21 651 \$
Dividende à payer		1 574	1 238
Passifs d'impôt exigible		1 716	465
Produits différés		9 067	5 107
Instruments financiers dérivés	12	82	279
Partie courante de la dette à long terme	6	3 663	1 552
Provision pour garantie		1 603	954
Total des passifs courants		65 589	31 246
Passifs non courants			
Dette à long terme	6	94 537	38 514
Provision pour garantie		1 375	740
Autres passifs à long terme		9 549	993
Passifs d'impôts exigibles		639	682
Instruments financiers dérivés	12	18	-
Passifs d'impôt différé		10 183	9 723
Total des passifs non courants		116 301	50 652
Total des passifs		181 890	81 898
Capitaux propres			
Capital-actions	7	179 094	120 394
Surplus d'apport		3 959	3 298
Cumul des autres éléments du résultat global		(494)	(1 691)
Résultats non distribués		15 247	16 782
Total des capitaux propres		197 806	138 783
Total des passifs et des capitaux propres		379 696 \$	220 681 \$

Les notes aux pages 8 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

	Note	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2018	2017 (retraité *)	2018	2017 (retraité *)
Revenus	13	72 089 \$	56 988 \$	192 916 \$	128 492 \$
Coût des ventes		48 161	37 084	128 557	84 620
Marge brute		23 928	19 904	64 359	43 872
Charges opérationnelles					
Frais d'administration		6 058	4 498	15 388	10 234
Frais de vente		8 155	7 078	22 243	13 106
Frais d'ingénierie		1 508	846	3 883	2 142
Frais de recherche et développement		685	356	1 649	872
		16 406	12 778	43 163	26 354
Autres charges nettes	8	2 433	194	1 931	1 471
Résultat opérationnel		5 089	6 932	19 265	16 047
Produits financiers	9	(343)	(16)	(1 177)	(279)
Charges financières	9	1 144	750	2 455	1 370
Charges financières nettes		801	734	1 278	1 091
Résultat avant impôt		4 288	6 198	17 987	14 956
Charge d'impôt sur le résultat		1 534	1 386	5 085	4 043
Résultat net		2 754 \$	4 812 \$	12 902 \$	10 913 \$
Résultat net par action	10				
De base		0,06 \$	0,12 \$	0,30 \$	0,28 \$
Dilué		0,06 \$	0,11 \$	0,29 \$	0,27 \$

* La Société a adopté IFRS 15 le 1^{er} janvier 2018. La note 3 indique l'effet de cette adoption sur les résultats comparatifs.

Les notes aux pages 8 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

	Note	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2018	2017	2018	2017
Résultat net		2 754 \$	4 812 \$	12 902 \$	10 913 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui sont ou qui peuvent éventuellement être reclassés dans le résultat :					
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		2 239	2 397	(991)	4 553
Impôts différés		(580)	(614)	250	(1 169)
		1 659	1 783	(741)	3 384
Pertes sur contrats de change portées au résultat au cours de la période		101	657	603	2 995
Impôts différés		(26)	(169)	(155)	(770)
		75	488	448	2 225
Gains sur contrats de swap de taux d'intérêt portés au résultat au cours de la période		-	-	(503)	-
Impôts différés	12	-	-	133	-
		-	-	(370)	-
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers désignés comme couverture de flux de trésorerie		1 734	2 271	(663)	5 609
Gains nets (pertes nettes) latent(e)s sur la conversion des états financiers d'établissements étrangers		(1 618)	(5 075)	1 867	(5 538)
Couverture d'investissement net, déduction faite des impôts		477	815	(7)	1 247
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts		593	(1 989)	1 197	1 318
Résultat global total		3 347 \$	2 823 \$	14 099 \$	12 231 \$

Les notes aux pages 8 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

	2017						
	Capital-actions et bons de souscription			Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
	Nombre		Montant				
	Capital-actions	Bons de souscription					
Solde au 1^{er} janvier 2017	36 353 947	1 866 500	72 791 \$	2 587 \$	(4 050) \$	11 657 \$	82 985 \$
<u>Résultat global total</u>							
Résultat net	-	-	-	-	-	10 913	10 913
Autres éléments du résultat global :							
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts	-	-	-	-	3 384	-	3 384
Pertes sur contrats de change portées au résultat au cours de la période, déduction faite des impôts	-	-	-	-	2 225	-	2 225
Pertes nettes latentes sur la conversion des états financiers d'établissements étrangers	-	-	-	-	(5 538)	-	(5 538)
Variation de la couverture d'investissement net, déduction faite des impôts	-	-	-	-	1 247	-	1 247
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	1 318	-	1 318
Résultat global total	- \$	- \$	- \$	- \$	1 318 \$	10 913 \$	12 231 \$
<u>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement dans les capitaux propres</u>							
Émission d'actions dans le cadre d'un placement privé (note 7)	2 760 000	-	38 364	-	-	-	38 364
Frais d'émission d'actions, déduction faite des impôts (note 7)	-	-	-	-	-	(1 470)	(1 470)
Rémunération à base d'actions	-	-	-	574	-	-	574
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	196 667	-	890	(123)	-	-	767
Exercice de bons de souscription (note 7)	1 866 500	(1 866 500)	7 933	-	-	-	7 933
Dividendes sur actions ordinaires (note 7)	-	-	-	-	-	(8 949)	(8 949)
Total des transactions avec les actionnaires	4 823 167	(1 866 500)	47 187	451	-	(10 419)	37 219
Solde au 30 septembre 2017	41 177 114	-	119 978 \$	3 038 \$	(2 732) \$	12 151 \$	132 435 \$

Les notes aux pages 8 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

SAVARIA CORPORATION
ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Période de neuf mois close le 30 septembre 2018

(en milliers de dollars canadiens - non audité)



	2018					Total des capitaux propres
	Capital-actions		Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	
	Nombre	Montant				
Solde au 1^{er} janvier 2018	41 250 448	120 394 \$	3 298 \$	(1 691) \$	16 782 \$	138 783 \$
<u>Résultat global total</u>						
Résultat net	-	-	-	-	12 902	12 902
Autres éléments du résultat global :						
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts	-	-	-	(741)	-	(741)
Pertes sur contrats de change portées au résultat au cours de la période, déduction faite des impôts	-	-	-	448	-	448
Gains sur contrats de swap de taux d'intérêt portés au résultat au cours de la période	-	-	-	(370)	-	(370)
Gains nets latents sur la conversion des états financiers d'établissements étrangers	-	-	-	1 867	-	1 867
Variation de la couverture d'investissement net, déduction faite des impôts	-	-	-	(7)	-	(7)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	1 197	-	1 197
Résultat global total	-	- \$	- \$	1 197 \$	12 902 \$	14 099 \$
<u>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement dans les capitaux propres</u>						
Émission d'actions dans le cadre d'un placement (note 7)	3 450 000	57 270				57 270
Frais d'émission d'actions, déduction faite des impôts (note 7)					(2 529)	(2 529)
Rémunération à base d'actions	-	-	899	-	-	899
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	271 664	1 430	(238)	-	-	1 192
Dividendes sur actions ordinaires (note 7)	-	-	-	-	(11 908)	(11 908)
Total des transactions avec les actionnaires	3 721 664	58 700	661	-	(14 437)	44 924
Solde au 30 septembre 2018	44 972 112	179 094 \$	3 959 \$	(494) \$	15 247 \$	197 806 \$

Les notes aux pages 8 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

	Note	Périodes de		Périodes de	
		trois mois closes les 30 septembre	2017	neuf mois closes les 30 septembre	2017
		2018	2017	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles					
Résultat net		2 754 \$	4 812 \$	12 902 \$	10 913 \$
Ajustements pour :					
Amortissement des immobilisations corporelles		903	774	2 262	1 586
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 149	1 662	3 544	2 060
Charge d'impôt		1 534	1 386	5 085	4 043
Rémunération à base d'actions		389	276	899	574
Pertes (gain) de change non réalisé(e)s		128	439	(61)	1 013
Charges financières	9	751	400	2 087	734
Autres		(16)	(16)	(139)	(26)
		7 592	9 733	26 579	20 897
Variation nette des éléments hors caisse liés aux opérations	11	4 299	746	(2 472)	(1 861)
Impôt sur le résultat payé		(1 965)	(831)	(5 039)	(4 098)
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles		9 926	9 648	19 068	14 938
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisitions d'entreprises	4	(83 554)	-	(89 650)	(102 396)
Dépôt sur acquisition d'une entreprise	4	-	(4 426)	-	(4 426)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(2 128)	(573)	(4 381)	(5 228)
Augmentation des immobilisations incorporelles		(824)	(577)	(2 089)	(1 441)
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement		(86 506)	(5 576)	(96 120)	(113 491)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Remboursement des emprunts bancaires		(10 651)	-	(10 651)	-
Augmentation de la dette à long terme	6	-	2 344	50 000	2 395
Remboursement de la dette à long terme	6	(52)	(298)	(5 537)	(16 334)
Variation nette de la ligne de crédit rotatif	6	31 552	3 163	7 591	38 445
Intérêts payés		(713)	(372)	(1 829)	(613)
Frais de transaction liés à une dette à long terme		(17)	(309)	(404)	(1 015)
Produits issus de l'émission d'actions ordinaires dans le cadre d'un placement, déduction faite des frais de transaction	7	-	(88)	53 830	36 364
Produits issus de l'exercice d'options		637	-	1 192	767
Produits issus de l'exercice de bons de souscription		-	-	-	7 933
Dividendes payés sur actions ordinaires	7	(4 038)	(3 912)	(11 572)	(8 949)
Trésorerie nette liée aux activités de financement		16 718	528	82 620	58 993
Variation nette de la trésorerie		(59 862)	4 600	5 568	(39 560)
Trésorerie au début de la période		73 336	6 773	7 719	51 230
Gain (perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie détenue en devises étrangères		(98)	(405)	89	(702)
Trésorerie à la fin de la période		13 376 \$	10 968 \$	13 376 \$	10 968 \$

Les notes aux pages 8 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non auditées)

1 . Entité présentant les états financiers consolidés intermédiaires

Savaria Corporation est une entreprise domiciliée au Canada. Son siège social est au 4350, autoroute Chomedey, Laval, Québec. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société au 30 septembre 2018 et 2017 et pour les périodes closes à ces dates comprennent les comptes de Savaria Corporation et de ses filiales en propriété exclusive (l'ensemble désigné comme la « Société » ou « Savaria »). Savaria est un des chefs de file nord-américains de l'industrie de l'accessibilité. Elle offre des solutions aux personnes à mobilité réduite afin d'accroître leur confort, leur mobilité et leur liberté. Les activités de la Société sont divisées en trois secteurs opérationnels : le secteur *Accessibilité*, le secteur *Véhicules adaptés* et le secteur *Span* tel que décrit à la note 13 « Secteurs opérationnels ». La Société réalise environ 75 % de ses revenus à l'extérieur du Canada, principalement aux États-Unis.

Les états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2017 et pour l'exercice clos à cette date sont disponibles sur demande auprès du siège social de la Société à www.savaria.com, ou sur le site Internet de SEDAR à www.sedar.com.

2 . Base d'établissement

Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») s'appliquant à la préparation des états financiers intermédiaires, y compris l'IAS 34.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ne comprennent pas toutes les informations exigées pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de la Société et les notes afférentes de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Les présents états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen ni d'un audit par les auditeurs de la Société; ils ont été approuvés par le conseil d'administration le 14 novembre 2018.

3 . Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été dressés selon les mêmes méthodes comptables que celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, à l'exception du fait que la Société a adopté les nouvelles normes décrites ci-dessous.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités de la Société et à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés, sauf indication contraire.

Nouvelles normes comptables adoptées

Les nouvelles normes et amendements aux normes et interprétations suivantes ont été appliqués lors de la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 septembre 2018. L'adoption de ces nouvelles normes n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications de l'IFRS 2)

Le 20 juin 2016, l'IASB a publié des modifications de l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, en vue de clarifier comment doivent être comptabilisés certains types de transactions dont le paiement est fondé sur des actions. À des fins de simplification, les modifications peuvent être appliquées de manière prospective.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non audités)

3 . Principales méthodes comptables (suite)

Nouvelles normes comptables adoptées (suite)

Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications de l'IFRS 2) (suite)

Les modifications fournissent des exigences relativement à la comptabilisation :

- des effets des conditions d'acquisition des droits et des conditions accessoires à l'acquisition des droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie;
- des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui comportent des modalités de règlement net concernant l'obligation légale relative aux retenues d'impôt à la source;
- d'une modification des termes et conditions qui a pour effet qu'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en trésorerie soit reclassée comme étant réglée en instruments de capitaux propres.

IFRS 9 - Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète de l'IFRS 9, dite IFRS 9 (2014). IFRS 9 doit être appliquée rétrospectivement, sous réserve de certaines exemptions. Le retraitement des exercices antérieurs n'est pas exigé et est permis uniquement si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances *a posteriori*.

L'IFRS 9 (2014) met en place de nouvelles exigences relatives au classement et à l'évaluation des actifs financiers. En vertu de l'IFRS 9 (2014), les actifs financiers sont classés et évalués au coût amorti en fonction du modèle économique selon lequel ils sont détenus et des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. La norme instaure des changements additionnels relativement aux passifs financiers. Elle modifie également le modèle de dépréciation en présentant un nouveau modèle des « pertes sur créances attendues » pour le calcul de la dépréciation. L'IFRS 9 (2014) comprend aussi de nouvelles règles générales de comptabilité de couverture, ce qui aura pour effet d'aligner davantage la comptabilité de couverture sur la gestion des risques. Ces nouvelles règles ne modifient pas en profondeur les types de relations de couverture ni l'obligation d'évaluer et de comptabiliser l'inefficacité de la couverture. Toutefois, elles offriront un plus grand nombre de stratégies de couverture utilisées aux fins de la gestion des risques satisfaisant aux conditions d'application de la comptabilité de couverture et feront davantage appel au jugement dans le cadre de l'évaluation de l'efficacité d'une relation de couverture. Des dispositions transitoires particulières ont été établies aux fins de l'application des nouvelles règles générales de comptabilité de couverture.

L'IFRS 9 (2014) présente quelques différences par rapport à l'IFRS 9 (2013), adoptée par anticipation le 1^{er} avril 2014 par la Société. L'adoption de cette nouvelle norme n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*. L'IFRS 15 remplace l'IAS 11, *Contrats de construction*, l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, l'IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*, l'IFRIC 15, *Contrats de construction de biens immobiliers*, l'IFRIC 18, *Transferts d'actifs provenant de clients*, et la SIC-31, *Produits des activités ordinaires - opérations de troc impliquant des services de publicité*.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non auditées)

3 . Principales méthodes comptables (suite)

Nouvelles normes comptables adoptées (suite)

IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (suite)

La norme prévoit un modèle unique qui s'applique aux contrats avec des clients ainsi que deux approches de la comptabilisation des revenus : à un moment précis ou progressivement. Le modèle proposé consiste en une analyse en cinq étapes des transactions, axée sur les contrats et visant à déterminer si les revenus des activités ordinaires sont comptabilisés, quel montant est comptabilisé et à quel moment. De nouveaux seuils ont été mis en place relativement aux estimations et aux jugements, ce qui pourrait avoir une incidence sur le montant des revenus comptabilisés et/ou sur le moment de leur comptabilisation.

La nouvelle norme s'applique aux contrats avec des clients. Elle ne s'applique pas aux contrats d'assurance, aux instruments financiers ou aux contrats de location, lesquels entrent dans le champ d'application d'autres IFRS.

À la passation d'un contrat avec un client, la Société doit déterminer les biens ou les services promis dans le contrat et identifier comme une obligation de prestation chaque promesse de fournir au client i) soit un bien ou un service (ou un groupe de biens ou services) distinct; ii) soit une série de biens ou de services distincts qui sont essentiellement les mêmes et qui sont fournis au client au même rythme.

Pour chaque obligation de prestation identifiée, la Société doit déterminer au moment de la passation du contrat, selon le moment à laquelle se transférera le contrôle du bien ou service, si elle remplira l'obligation de prestation progressivement ou à un moment précis. Si la Société ne remplit pas les conditions listées ci-dessous, ceci signifie que l'obligation de prestation sera remplie à un moment précis. La Société transfère le contrôle d'un bien ou service progressivement et, de ce fait, remplit une obligation de prestation et comptabilise des revenus progressivement si au moins une des conditions suivantes est remplie :

- le client reçoit et consomme simultanément les avantages procurés par la prestation de la Société, au fur et à mesure que celle-ci a lieu;
- la prestation de la Société crée ou valorise un actif dont le client obtient le contrôle au fur et à mesure de sa création ou de sa valorisation;
- la prestation de la Société ne crée pas un actif que la Société pourrait utiliser autrement, et la Société a un droit exécutoire à un paiement au titre de la prestation effectuée jusqu'à la date considérée.

L'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme est la suivante :

- Revenus et frais de transport : la Société comptabilisait le montant net des revenus et des frais de transport parmi son coût des ventes étant donné qu'elle refacturait généralement à ses clients le même montant facturé par le transporteur. Il a été déterminé selon IFRS 15, que le transport est un service distinct de la vente de marchandise; le montant facturé au client doit donc être présenté parmi les revenus tandis que le montant facturé par le transporteur doit être présenté parmi le coût des ventes. Ce changement n'a pas eu d'effet sur le résultat net de la Société mais il a augmenté du même montant ses revenus et son coût des ventes. Afin de tenir compte de ce changement sur les résultats comparatifs de 2017, les revenus et le coût des ventes ont augmenté d'un montant de 893 000 \$ chacun pour le troisième trimestre et de 2 137 000 \$ chacun pour la période de neuf mois.
- Revenus de conversion et d'adaptation de véhicules : la Société comptabilisait les revenus de conversion et d'adaptation de véhicules appartenant aux clients à la livraison du produit. Il a été déterminé selon IFRS 15, que lorsque la conversion ou l'adaptation se fait sur un véhicule appartenant à un client, les revenus doivent être reconnus progressivement selon l'avancement des travaux. Ce changement n'a pas eu d'incidence significative sur les revenus ou le résultat net de la Société.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non auditées)

3 . Principales méthodes comptables (suite)

Nouvelles normes comptables adoptées (suite)

IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (suite)

- Revenus de maintenance : la Société comptabilisait les revenus liés aux contrats de maintenance sur une base linéaire sur la période du contrat. Il a été déterminé selon IFRS 15, que ces revenus doivent être reconnus lorsque les services ont été rendus. Ce changement n'a pas eu d'incidence significative sur les revenus ou le résultat net de la Société.
- Droits de franchise initiaux et revenus provenant de renouvellements : la Société comptabilisait les droits d'entrée et de renouvellements des franchises au début des activités de la franchise ou à la date du renouvellement, selon le cas. Il a été déterminé selon IFRS 15, que ces revenus donnent un droit d'accès à la propriété intellectuelle du franchiseur et doivent donc être répartis sur la période de l'entente. Ce changement n'a pas eu d'incidence significative sur les revenus ou le résultat net de la Société.

IFRIC 22 - Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée

Le 8 décembre 2016, l'IASB a publié l'interprétation IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*. L'interprétation clarifie la date qui devrait être utilisée pour la conversion lorsqu'une transaction en monnaie étrangère fait l'objet d'un paiement ou d'un encaissement anticipé.

L'interprétation clarifie le fait que la date de la transaction, aux fins de la détermination du cours de change à utiliser lors de la comptabilisation initiale de l'actif, de la charge ou du produit connexe (ou la partie d'actif, de charge ou de produit connexe), est la date de comptabilisation initiale par la Société de l'actif non monétaire ou du passif non monétaire au titre de la contrepartie anticipée.

L'interprétation a été appliquée de manière prospective pour tous les actifs, charges et produits qui entrent dans le champ d'application de l'interprétation et qui ont été initialement comptabilisés à compter de l'ouverture de la période de présentation de l'information financière au cours de laquelle la Société a appliqué l'interprétation pour la première fois, soit le 1^{er} janvier 2018.

4 . Acquisitions d'entreprises

Acquisitions réalisées en 2017

i) Span-America Medical Systems, Inc.

Le 16 juin 2017, la Société a acquis les actions de la compagnie Span-America Medical Systems, Inc. (« Span »). Span fabrique et commercialise des surfaces de soutien thérapeutique et autres produits de gestion de la pression pour le marché médical, des lits médicaux pour le marché des soins de longue durée ainsi que des surmatelas et oreillers en mousse pour le marché de la consommation et certains produits pour le marché industriel, principalement des produits de mousse. Cette acquisition comporte trois avantages clefs qui aideront Savaria à atteindre ses objectifs de croissance stratégique à long terme. Tout d'abord, elle ajoute une gamme de produits complémentaire à sa gamme de produits d'accessibilité. Deuxièmement, elle procure un nouveau canal de distribution vers les marchés institutionnels et gouvernementaux, ce qui complétera son réseau de distributeurs existant et ses points de vente directe Silver Cross. Enfin, elle accroît sa présence aux États-Unis, ce qui lui permet de se rapprocher de sa clientèle.

La contrepartie totale est de 107 204 000 \$ (81 019 000 \$ US) payée à la date d'acquisition. Les coûts liés à l'acquisition, au montant total de 1 273 000 \$, ont été inclus dans les autres charges de 2017. En plus de sa trésorerie, la Société s'est appuyée sur la ligne de crédit rotatif de la Société et un placement privé pour financer les sommes versées dans le cadre de la transaction.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non auditées)

4 . Acquisitions d'entreprises (suite)

Acquisitions réalisées en 2017 (suite)

i) Span-America Medical Systems, Inc. (suite)

Les actifs acquis sont principalement de l'encaisse, des comptes à recevoir, des stocks, des immobilisations corporelles et incorporelles et du goodwill; ce dernier provient des synergies entre Savaria et Span. Le goodwill a été attribué au secteur opérationnel *Span* et ne sera pas déductible sur le plan fiscal.

ii) Master Lifts Pty Ltd

Le 14 décembre 2017, la Société a acquis les actifs de la compagnie Master Lifts Pty Ltd (« Master Lifts ») par l'entremise de sa filiale nouvellement créée, Savaria (Australia) Pty Ltd. Master Lifts est un important distributeur d'ascenseurs basé à Brisbane (Australie). Cette acquisition permet à Savaria de percer le marché australien par l'entremise du réseau de vente national de Master Lifts. La contrepartie totale est de 3 793 000 \$ (3 910 000 \$ AU), ayant une juste valeur de 3 816 000 \$ (3 849 000 \$ AU), dont 2 857 000 \$ (2 910 000 \$ AU) a été payé à la date d'acquisition et 959 000 \$ (1 000 000 \$ AU), ayant une juste valeur de 930 000 \$ (967 000 \$ AU), sera payable sur deux ans lors de l'atteinte de certains jalons de performance annuels. La juste valeur de la contrepartie éventuelle a été établie selon l'approche par le résultat, qui s'appuie sur le montant et le calendrier estimés des flux de trésorerie projetés. Les coûts liés à l'acquisition au montant total de 409 000 \$, dont 167 000 \$ ont été enregistrés en 2017 et 242 000 \$ en 2018, ont été inclus dans les autres charges. Les sommes versées ont été payées à même la ligne de crédit rotatif de la Société.

Les actifs acquis sont principalement des stocks, des immobilisations corporelles et incorporelles et du goodwill; ce dernier provient des synergies entre Savaria et Master Lifts et des revenus additionnels de produits d'accessibilité qui en résulteront. Le goodwill sera attribué au secteur opérationnel *Accessibilité*.

Répartition des coûts d'achat des acquisitions réalisées en 2017

Au 30 septembre 2018, la Société a finalisé la répartition du prix d'achat sur les éléments identifiables de l'actif net et du goodwill de l'acquisition de Span, mais n'a pas finalisé celle de Master Lifts puisque les informations nécessaires pour confirmer la juste valeur de certains actifs et passifs n'ont pas encore été obtenues. La Société finalisera la répartition du prix d'achat de cette acquisition à mesure qu'elle obtiendra plus de renseignements.

Le tableau ci-dessous présente les répartitions préliminaires des prix d'achat telles que présentées au 31 décembre 2017, les ajustements effectués au cours des trois premiers trimestres de 2018 ainsi que la répartition au 30 septembre 2018. La Société a comptabilisé ces acquisitions selon la méthode de l'acquisition, conformément à l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises* et les ajustements au titre de la répartition du prix d'achat pour la période d'évaluation ont été comptabilisés au 31 décembre 2017 (révisé).

SAVARIA CORPORATION
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non audités)

4 . Acquisitions d'entreprises (suite)
Répartition des coûts d'achat des acquisitions réalisées en 2017 (suite)

	Span			Master Lifts		
	Répartition préliminaire au 31 déc. 2017	Ajustements	Répartition finale au 30 sep. 2018	Répartition préliminaire au 31 déc. 2017	Ajustements	Répartition ajustée au 30 sep. 2018
Actifs acquis						
Actifs courants	31 722 \$	- \$	31 722 \$	1 510 \$	- \$	1 510 \$
Immobilisations corporelles	12 406	-	12 406	157	-	157
Immobilisations incorporelles et goodwill	-	-	-	3 028	420	3 448
Immobilisations incorporelles :						
Marques de commerce	9 195	-	9 195	-	-	-
Listes de clients	28 350	-	28 350	-	-	-
Carnet de commandes	925	-	925	-	-	-
Brevets	986	-	986	-	-	-
Goodwill	47 734	465	48 199	-	-	-
Autres actifs non courants	198	-	198	-	-	-
	131 516 \$	465 \$	131 981 \$	4 695 \$	420 \$	5 115 \$
Passifs pris en charge						
Passifs courants	9 020	-	9 020	1 005	-	1 005
Autres passifs non courants	301	726	1 027	42	-	42
Passifs d'impôt différé	14 991	(261)	14 730	-	252	252
	24 312 \$	465 \$	24 777 \$	1 047 \$	252 \$	1 299 \$
Juste valeur des actifs nets acquis	107 204 \$	- \$	107 204 \$	3 648 \$	168 \$	3 816 \$
Moins:						
Trésorerie des entreprises acquises	8 865	-	8 865	-	-	-
Contrepartie éventuelle à payer	-	-	-	791	168	959
Contrepartie donnée	98 339 \$	- \$	98 339 \$	2 857 \$	- \$	2 857 \$

Acquisitions réalisées en 2018
i) H.E.S. Elevator Services Inc.

Le 12 avril 2018, la Société a acquis les actifs de la compagnie H.E.S. Elevator Services Inc. (« H.E.S. ») par l'entremise de sa filiale Savaria USA Inc. H.E.S. est un distributeur d'ascenseurs basé à Denver (Colorado). Cette acquisition complète l'acquisition des actifs du fabricant d'ascenseurs de luxe, Visilift, au Colorado et contribue à renforcer notre présence et notre réseau de vente directe dans ce marché. La contrepartie totale est de 1 317 000 \$ (1 040 000 \$ US), dont 1 058 000 \$ (840 000 \$ US) a été payé à la date d'acquisition et 259 000 \$ (200 000 \$ US) sera payable douze mois après la date d'acquisition. Les coûts liés à l'acquisition au montant total de 49 000 \$ ont été inclus dans les autres charges de 2018. Les sommes versées ont été payées à même la trésorerie de la Société.

Les actifs acquis sont principalement des comptes à recevoir, des stocks, des immobilisations corporelles et incorporelles et du goodwill; ce dernier provient des synergies entre Savaria et H.E.S. et des revenus additionnels de produits d'accessibilité qui en résulteront. Le goodwill sera attribué au secteur opérationnel *Accessibilité*.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non auditées)

4 . Acquisitions d'entreprises (suite)

Acquisitions réalisées en 2018 (suite)

ii) Visilift, LLC

Le 20 juillet 2018, la Société a complété l'acquisition des actifs de la compagnie Visilift, LLC (« Visilift ») par l'entremise de sa filiale 2592466 Ontario Inc.; elle avait versé un dépôt sur acquisition en août 2017. Visilift fabrique et commercialise des ascenseurs ronds et octogonaux panoramiques en verre ou en acrylique pour le marché résidentiel. Ce nouveau produit est très intéressant pour les distributeurs de Savaria de l'Amérique du Nord ainsi qu'à l'international, en particulier pour le marché asiatique.

La contrepartie totale est de 6 365 000 \$ (5 000 000 \$ US) dont 4 426 000 \$ (3 500 000 \$ US) a été payé à la date de l'entente et 1 939 000 \$ (1 500 000 \$ US) sera payable suivant la réalisation de certaines conditions de clôture. En plus du prix d'achat, Visilift aura la possibilité de recevoir un paiement additionnel de 3 878 000 \$ (3 000 000 \$ US) lors de l'atteinte de certains jalons de performance sur une période de trois ans. Les coûts liés à l'acquisition au montant total de 121 000 \$, dont 117 000 \$ ont été enregistrés en 2017 et 4 000 \$ en 2018, ont été inclus dans les autres charges. La Société s'est appuyée sur sa ligne de crédit rotatif pour financer les sommes versées dans le cadre de la transaction.

Les actifs acquis sont principalement des stocks, des immobilisations corporelles et incorporelles et du goodwill; ce dernier provient des synergies entre Savaria et Visilift et des revenus additionnels de produits d'accessibilité qui en résulteront. Le goodwill sera attribué au secteur opérationnel *Accessibilité*.

iii) Garaventa Accessibility AG

Le 31 août 2018, la Société a acquis les actions de la compagnie Garaventa Accessibility AG (« Garaventa Lift »). Garaventa Lift fabrique une gamme étendue de plates-formes élévatrices pour fauteuils roulants, inclinées, verticales et portables, pour les personnes à mobilité réduite. Elle fabrique aussi une gamme complète d'ascenseurs résidentiels et d'ascenseurs commerciaux à usage limité/utilisation limitée (ULUL). Garaventa Lift a son siège social à Goldau (Suisse) et emploie quelque 550 personnes dans le monde entier. Cette transaction fournit à Savaria un réseau mondial de vente avec 15 bureaux de vente supplémentaires en Amérique du Nord et en Europe, ainsi que plus de 100 distributeurs actifs supplémentaires. De plus, elle permet à la Société de diversifier ses sources de revenus géographiquement, puisque plus de 40 % des revenus de Garaventa Lift sont générés en dehors de l'Amérique du Nord, principalement en Europe, et elle lui offre une flexibilité additionnelle de fabrication, avec des usines complémentaires dans l'Ouest canadien et en Italie.

La contrepartie totale est de 91 222 000 \$ (68 320 000 \$ CHF) dont un dépôt de 5 038 000 \$ a été payé au deuxième trimestre et est sujet à un ajustement de prix selon la valeur finale du fonds de roulement. Les coûts liés à l'acquisition au montant total de 1 514 000 \$, dont 829 000 \$ ont été enregistrés au premier semestre et 685 000 \$ au troisième trimestre de 2018, ont été inclus dans les autres charges. Pour financer les sommes versées dans le cadre de la transaction, la Société a effectué un placement par prise ferme (note 7) et s'est appuyée sur sa ligne de crédit rotatif (note 6).

Les actifs acquis sont principalement des comptes à recevoir, des stocks, des immobilisations corporelles et incorporelles et du goodwill; ce dernier provient des synergies entre Savaria et Garaventa Lift et des revenus additionnels de produits d'accessibilité qui en résulteront. Le goodwill sera attribué au secteur opérationnel *Accessibilité* et sera principalement non déductible sur le plan fiscal.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non audités)

4 . Acquisitions d'entreprises (suite)

Répartition du coût d'achat des acquisitions réalisées en 2018

Au 30 septembre 2018, la Société n'avait pas finalisé la répartition du prix d'achat sur les éléments identifiables de l'actif net et du goodwill des regroupements d'entreprises réalisés en 2018. Les informations nécessaires pour confirmer la juste valeur de certains actifs et passifs n'ont pas encore été obtenues. La Société finalisera la répartition du prix d'achat à mesure qu'elle obtiendra plus de renseignements. Le tableau ci-dessous présente la répartition préliminaire des prix d'achat en fonction des meilleures informations recueillies à ce jour. La Société a comptabilisé ces acquisitions selon la méthode de l'acquisition, conformément à l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*.

	H.E.S.	Visilift	Garaventa Lift	Total
Actifs acquis				
Actifs courants	456 \$	99 \$	44 352 \$	44 907 \$
Immobilisations corporelles	180	123	20 044	20 347
Immobilisations incorporelles et goodwill	1 016	9 543	68 749	79 308
Autres actifs non courants	-	-	1 449	1 449
	1 652 \$	9 765 \$	134 594 \$	146 011 \$
Passifs pris en charge				
Passifs courants	313	1 878	33 996	36 187
Autres passifs non courants	281	3 461	9 376	13 118
	594 \$	5 339 \$	43 372 \$	49 305 \$
Juste valeur des actifs nets acquis	1 058 \$	4 426 \$	91 222 \$	96 706 \$
Moins : dépôt versé en 2017	-	4 426	-	4 426
trésorerie des entreprises acquises	-	-	2 630	2 630
Flux de trésorerie liés aux acquisitions	1 058 \$	- \$	88 592 \$	89 650 \$

Le tableau suivant présente les contributions aux revenus et au résultat net des acquisitions d'entreprises réalisées en 2018, à compter de leur date d'acquisition respective, et celles estimées comme si ces acquisitions avaient été réalisées le 1^{er} janvier. Ces estimations ont été déterminées à partir de l'information historique fournie par les entreprises acquises et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition ni des avantages attribuables aux activités d'intégration, des synergies et des modifications qui auraient pu être apportées aux transactions historiques si les acquisitions avaient réellement eu lieu au 1^{er} janvier 2018. Les montants estimés ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats opérationnels des entreprises acquises qui auraient réellement été obtenus si les acquisitions avaient eu lieu le 1^{er} janvier 2018, ni des résultats qui pourraient être obtenus dans l'avenir.

	Depuis la date d'acquisition		Depuis le 1 ^{er} janvier	
	Revenus	Résultat net	Revenus	Résultat (perte) net(te)
H.E.S.	1 354 \$	90 \$	2 216 \$	147 \$
Visilift	498 \$	106 \$	1 930 \$	391 \$
Garaventa Lift	10 095 \$	142 \$	86 801 \$	(10) \$

SAVARIA CORPORATION
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non auditées)

5 . Immobilisations incorporelles et goodwill

	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Immobilisations incorporelles	39 230 \$	39 714 \$
Goodwill	59 291	58 213
Immobilisations incorporelles et goodwill provenant des acquisitions (note 4), net de l'amortissement et de la réévaluation de change	82 283	3 448
	180 804 \$	101 375 \$

Rapprochement des éléments ci-dessus :

	Immobilisations incorporelles		Goodwill		Immobilisations incorporelles et goodwill provenant des acquisitions	
	30 septembre 2018	31 décembre 2017	30 septembre 2018	31 décembre 2017	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Solde aux 1 ^{er} janvier	39 714 \$	2 893 \$	58 213 \$	9 156 \$	3 448 \$	-
Augmentation	1 939	1 439	-	-	-	-
Acquisitions d'entreprises	-	40 877	-	51 049	79 308	3 448
Incidence de la variation des taux de change	789	(1 524)	1 078	(1 992)	(141)	-
Charge d'amortissement	(3 212)	(3 971)	-	-	(332)	-
Solde en fin de périodes	39 230 \$	39 714 \$	59 291 \$	58 213 \$	82 283 \$	3 448 \$

6 . Dette à long terme

Rapprochement de la variation de la dette à long terme avec la trésorerie provenant des activités de financement :

	2018
Solde au 1 ^{er} janvier	40 066 \$
Variation nette de la ligne de crédit rotatif	7 591
Augmentation par le biais de regroupements d'entreprises	6 007
Augmentation des autres dettes à long terme	50 009
Remboursement des autres dettes à long terme	(5 537)
Charges financières capitalisées sur la dette à long terme	22
Frais de transaction liés à la dette à long terme	(404)
Renversement de frais de transaction liés à des emprunts remboursés dans l'année	200
Impact de la variation du taux de change sur la dette en dollars US	246
Solde au 30 septembre	98 200 \$

Le 3 avril 2018, la Société a conclu une convention de crédit modifiée et mise à jour. Cette convention modifie et met à jour la convention de crédit initiale i) en accordant une facilité à terme de 50 000 000 \$ dont les fonds ont été reçus le 3 avril 2018; ii) en ajoutant la possibilité de faire des prélèvements en euros; et iii) en reportant d'un an la date d'échéance de la facilité renouvelable de 110 000 000 \$ jusqu'au 3 avril 2023. La facilité à terme est couverte par un swap de taux d'intérêt (note 12). Seuls les intérêts sont payables mensuellement. La facilité de crédit est garantie par des actifs de la Société.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non auditées)

7 . Capital-actions

Durant les trois premiers trimestres de 2018, la Société a émis 271 664 actions ordinaires (196 667 en 2017) à un prix moyen de 4,39 \$ par action (3,90 \$ en 2017) suite à l'exercice d'options d'achat d'actions. Le cours de clôture moyen aux dates d'exercice était de 17,74 \$ (13,19 \$ en 2017). Ces exercices ont donné lieu à une augmentation du capital-actions de 1 430 000 \$ (890 000 \$ en 2017) et à une réduction du surplus d'apport de 238 000 \$ (123 000 \$ en 2017). Au 30 septembre 2018, 2 211 668 options sont en circulation (2 026 666 en 2017) à un prix d'exercice moyen pondéré de 11,19 \$ par action (8,15 \$ en 2017). Durant la même période, aucun bon de souscription n'a été exercé (1 866 500 en 2017, échangés contre le même nombre d'actions ordinaires au prix de 4,25 \$ par action, donnant lieu à une augmentation du capital-actions de 7 933 000 \$).

Durant les trois premiers trimestres de 2018, la Société a déclaré des dividendes totalisant 27,5 cents (22,5 cents en 2017) par action ou 11 908 000 \$ (8 949 000 \$ en 2017); un montant de 27 cents (19,5 cents en 2017) par action ou 11 572 000 \$ (8 949 000 \$ en 2017) a été versé durant cette période.

Le 4 mai 2018, la Société a complété un placement par prise ferme de 3 450 000 actions ordinaires (placement privé par prise ferme de 2 760 000 actions ordinaires en 2017) au prix de 16,60 \$ par action (13,90 \$ en 2017), pour un produit brut revenant à la Société de 57 270 000 \$ (38 364 000 \$ en 2017), et un produit net des frais de transaction de 3 440 000 \$ (2 000 000 \$ en 2017) de 53 830 000 \$ (36 364 000 \$ en 2017). Les frais de transaction après impôt sont de 2 529 000 \$ (1 470 000 \$ en 2017).

8 . Autres charges nettes

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Coûts d'acquisitions d'entreprises, réalisées et non réalisées, relatifs aux frais d'administration	887 \$	199 \$	2 007 \$	1 501 \$
Provision pour la restructuration des opérations de Garaventa Lift en Chine *	1 554	-	1 554	-
Produit provenant d'une réclamation d'assurance	-	-	(1 611)	-
Autres	(8)	(5)	(19)	(30)
	2 433 \$	194 \$	1 931 \$	1 471 \$

* La Société a décidé de consolider les opérations de la filiale chinoise de Garaventa Lift située à Shanghai avec sa filiale située à Huizhou, Chine.

9 . Produits financiers et charges financières

Note	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Revenus d'intérêt	343 \$	16 \$	501 \$	279 \$
Gain net de change	-	-	173	-
Gain sur instrument financier	-	-	503	-
Produits financiers	343 \$	16 \$	1 177 \$	279 \$
Intérêts sur la dette à long terme	868 \$	359 \$	2 087 \$	621 \$
Dépense d'intérêt et frais de banque	52	41	169	113
Frais de financement	78	16	199	79
Perte nette de change	146	334	-	557
Charges financières	1 144 \$	750 \$	2 455 \$	1 370 \$

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non audités)

10 . Résultat par action

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat de base par action et du résultat dilué par action :

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Résultat net	2 754 \$	4 812 \$	12 902 \$	10 913 \$
Résultat de base par action :				
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	44 864 337	41 177 114	43 245 264	39 224 141
Résultat de base par action	0,06 \$	0,12 \$	0,30 \$	0,28 \$
Résultat dilué par action :				
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	44 864 337	41 177 114	43 245 264	39 224 141
Effet des titres potentiellement dilutifs	862 132	923 754	825 381	902 058
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	45 726 469	42 100 868	44 070 645	40 126 199
Résultat dilué par action	0,06 \$	0,11 \$	0,29 \$	0,27 \$

Au 30 septembre 2018, 225 000 options pour les périodes de trois et de neuf mois (520 000 et 536 667 en 2017) ont été exclues du calcul du nombre moyen pondéré dilué d'actions en raison de leur effet antidilutif.

La valeur moyenne du marché des actions de la Société aux fins du calcul de l'effet dilutif des options d'achat d'actions est basée sur des prix cotés sur le marché pour la période durant laquelle les options étaient en circulation.

11 . Variation nette des éléments hors caisse liés aux opérations

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Créances et autres débiteurs	2 799 \$	(1 121) \$	(1 155) \$	(4 608) \$
Stocks	(3 560)	(415)	(9 058)	(61)
Charges payées d'avance	595	145	200	41
Fournisseurs et autres créditeurs	4 678	270	6 770	777
Produits différés	(218)	666	717	800
Provision pour garantie	5	(34)	54	(45)
Dividende à payer	-	1 235	-	1 235
	4 299 \$	746 \$	(2 472) \$	(1 861) \$

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non audités)

12 . Instruments financiers

Juste valeur versus valeur comptable

Le tableau ci-dessous présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Il n'inclut pas l'information sur la juste valeur des actifs et des passifs financiers présentés au coût amorti lorsque la valeur comptable de ceux-ci représente une approximation raisonnable de la juste valeur.

	30 septembre 2018		31 décembre 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs présentés à la juste valeur			(révisé - voir la note 4)	
Contrats de change à terme	1 065 \$	1 065 \$	2 185 \$	2 185 \$
Contrats de swap de taux d'intérêt	214	214	202	202
	1 279 \$	1 279 \$	2 387 \$	2 387 \$
Passifs présentés à la juste valeur				
Contrats de change à terme	100 \$	100 \$	279 \$	279 \$
Passifs présentés au coût amorti				
Dette à long terme	98 200 \$	98 190 \$	40 066 \$	40 052 \$

Le tableau ci-dessous indique la présentation des instruments financiers dérivés à l'état de la situation financière.

	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Actifs courants		
Instruments dérivés de change	358 \$	466 \$
Actifs non courants		
Instruments dérivés de change	707 \$	1 719 \$
Instruments dérivés de taux d'intérêt	214	202
	921 \$	1 921 \$
Passifs courants		
Instruments dérivés de change	82 \$	279 \$
Passifs non courants		
Instruments dérivés de change	18 \$	- \$

Tous ces instruments financiers sont de niveau 2, à l'exception de la dette à long terme qui est de niveau 3. La juste valeur des contrats de change est estimée en escomptant la différence entre le montant contractuel à terme et la valeur actuelle à terme pour le montant résiduel du contrat utilisant un taux d'intérêt sans risque (basé sur les bons du Trésor). La juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt est estimée en escomptant la différence entre le taux d'intérêt du contrat de swap et les taux du marché sur la valeur des emprunts. La juste valeur de la dette à long terme est calculée sur la valeur actualisée des sorties de fonds en capital et intérêts qui sont escomptées au taux du marché à la date de clôture. Elle reflète le risque de crédit de l'instrument et inclut un ajustement afin de tenir compte du risque de crédit de la filiale de la Société ou de la contrepartie lorsqu'approprié.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non audités)

12 . Instruments financiers (suite)

Gestion des risques

Risque de change

La Société est exposée au risque de change en lien avec les actifs et les passifs financiers, ainsi qu'avec les revenus et les achats qui sont libellés dans une devise autre que les devises fonctionnelles respectives des entités du groupe. Les entités canadiennes sont exposées au dollar US, tandis que les entités qui ont une devise fonctionnelle autre que le dollar canadien (établissements étrangers) n'ont pas une grande exposition au risque de change. Ces risques sont partiellement compensés par ses achats de matières premières en devises étrangères et par l'utilisation de contrats de change à terme. Ces contrats obligent la Société à vendre des dollars américains à des taux prédéterminés.

La direction a établi une politique exigeant que la Société gère le risque de change lié à sa devise fonctionnelle. L'objectif de cette politique consiste à minimiser les risques associés aux transactions en devises étrangères, plus particulièrement le dollar américain, pour ainsi protéger le bénéfice brut contre les fluctuations importantes de la valeur du dollar canadien face aux devises étrangères et pour éviter la spéculation sur la valeur des devises. La Société s'acquitte de cette tâche en concluant des contrats à terme sur devises. Selon la politique, les entrées nettes prévues en devises américaines peuvent être couvertes jusqu'à un maximum de 75 %.

Les tableaux ci-dessous résument les caractéristiques des contrats de change à terme :

Au 30 septembre 2018

Échéance	Type	Taux de change moyen pondéré	Montants contractuels (en milliers de dollars US)
0 à 12 mois	Vente	1,3004	23 200 \$
12 à 24 mois	Vente	1,2969	18 000
24 à 36 mois	Vente	1,2896	18 000
36 à 44 mois	Vente	1,2797	12 000
		1,2933	71 200 \$

Au 31 décembre 2017

Échéance	Type	Taux de change moyen pondéré	Montants contractuels (en milliers de dollars US)
0 à 12 mois	Vente	1,2654	18 000 \$
12 à 24 mois	Vente	1,2982	18 000
24 à 36 mois	Vente	1,3024	14 000
36 à 40 mois	Vente	1,3070	4 000
		1,2890	54 000 \$

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non auditées)

12 . Instruments financiers (suite)

Gestion des risques (suite)

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt auquel est exposée la Société découle de la trésorerie et des emprunts à long terme. La trésorerie et les emprunts à taux variables exposent la Société au risque de variation des flux de trésorerie en raison de la fluctuation des taux d'intérêt.

La Société analyse de façon continue son exposition au risque de taux d'intérêt et examine les options de renouvellement et de refinancement qui lui sont disponibles pour minimiser ce risque.

La Société a conclu les contrats de swap de taux d'intérêt ci-dessous afin de minimiser son risque lié aux variations des taux d'intérêt sur une partie de sa dette à long terme. Deux contrats de swap de taux d'intérêt ont été résiliés au cours du deuxième trimestre de 2018 étant donné que les dettes afférentes n'étaient plus probables d'être présentes. La comptabilité de couverture a été arrêtée et la réserve de couverture de flux de trésorerie pour lesquels les flux de trésorerie futurs ne sont plus susceptibles de se réaliser a été renversée au résultat net au cours du deuxième trimestre de 2018 pour un montant de 503 000 \$, sous la rubrique Produits financiers.

Échéance	Taux d'intérêt fixe	Frais d'estampillage	Valeur nominale initiale	Devise	Solde	
					30 septembre 2018	31 décembre 2017
juillet 2021	1,18%	1,50%	6 200 \$	CA	- \$	5 413 \$
juin 2022	2,018%	1,50%	13 500 \$	US	- \$	16 971 \$
avril 2023	2,52%	1,75%	50 000 \$	CA	50 000 \$	- \$

13 . Secteurs opérationnels

Information sur les secteurs opérationnels

Aux fins de la présentation de l'information financière, les opérations sont structurées selon trois secteurs opérationnels en fonction des marchés qu'ils desservent. Le secteur *Accessibilité* inclut la fabrication et la distribution d'équipements d'accessibilité résidentiels et commerciaux pour personnes à mobilité restreinte ainsi que l'opération d'un réseau de franchisés et de magasins corporatifs par lesquels est vendu de l'équipement d'accessibilité neuf et recyclé. Le secteur *Véhicules adaptés* effectue la conversion, l'adaptation et la distribution de véhicules pour les personnes à mobilité restreinte, à des fins personnelles ou commerciales. Le secteur *Span* inclut la fabrication et distribution de surfaces de soutien thérapeutique et autres produits de gestion de la pression pour le marché médical, de lits médicaux pour le marché des soins de longue durée ainsi que de surmatelas et oreillers en mousse pour le marché de la consommation et certains produits pour le marché industriel, principalement des produits de mousse.

Période de
trois mois close les 30 septembre

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Siège social	Éliminations intersectorielles	Total
2018						
Revenus externes	43 578 \$	6 916 \$	22 383 \$	- \$	(788) \$	72 089 \$
Résultat (perte) avant impôt, intérêts et amortissement	7 542	542	1 896	(3 115)	-	6 865
Charge d'amortissement	722	116	1 106	108	-	2 052
Intérêt sur la dette à long terme	79	-	792	968	(971)	868
Revenus d'intérêt	3	-	-	1 311	(971)	343

SAVARIA CORPORATION
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non audités)

13 . Secteurs opérationnels (suite)
Information sur les secteurs opérationnels (suite)

Période de
trois mois close les 30 septembre

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Siège social	Éliminations intersectorielles	Total
2017						
Revenus externes (retraités) *	27 836 \$	6 746 \$	22 441 \$	- \$	(35) \$	56 988 \$
Résultat (perte) avant impôt, intérêts et amortissement	5 573	835	3 122	(513)	-	9 017
Charge d'amortissement	411	93	1 790	142	-	2 436
Intérêt sur la dette à long terme	14	-	1 047	345	(1 047)	359
Revenus d'intérêt	5	-	-	1 058	(1 047)	16

Périodes de
neuf mois closes les 30 septembre

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Siège social	Éliminations intersectorielles	Total
2018						
Revenus externes	104 966 \$	21 205 \$	68 653 \$	- \$	(1 908) \$	192 916 \$
Résultat (perte) avant impôt, intérêts et amortissement	20 603	1 647	8 282	(5 153)	-	25 379
Charge d'amortissement	1 856	424	3 209	317	-	5 806
Intérêt sur la dette à long terme	98	-	2 554	2 152	(2 717)	2 087
Revenus d'intérêt	4	-	-	3 214	(2 717)	501
2017						
Revenus externes (retraités) *	81 869 \$	21 001 \$	25 869 \$	- \$	(247) \$	128 492 \$
Résultat (perte) avant impôt, intérêts et amortissement	15 887	2 120	3 230	(2 181)	-	19 056
Charge d'amortissement	1 136	285	1 856	369	-	3 646
Intérêt sur la dette à long terme	60	-	1 047	561	(1 047)	621
Revenus d'intérêt	22	2	-	1 302	(1 047)	279

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Siège social	Éliminations intersectorielles	Total
30 septembre 2018						
Actifs des secteurs	274 830 \$	22 067 \$	127 788 \$	223 904 \$	(268 893) \$	379 696 \$
Passifs des secteurs	151 637	11 979	63 484	223 683	(268 893)	181 890
31 décembre 2017 (révisé - voir la note 4)						
Actifs des secteurs	106 910 \$	20 890 \$	122 207 \$	151 900 \$	(181 226) \$	220 681 \$
Passifs des secteurs	91 590	11 717	79 285	80 532	(181 226)	81 898

SAVARIA CORPORATION
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non audités)
13 . Secteurs opérationnels (suite)
Ventilation des revenus

 Périodes de
trois mois closes les 30 septembre

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Éliminations intersectorielles	Total
2018					
Revenus par région					
Canada	10 784 \$	6 682 \$	3 057 \$	(282) \$	20 241 \$
États-Unis	25 936	38	18 383	(506)	43 851
Europe	3 911	196	-	-	4 107
Autres pays	2 947	-	943	-	3 890
	43 578 \$	6 916 \$	22 383 \$	(788) \$	72 089 \$
Principales catégories de revenus					
Équipements d'accessibilité	38 280 \$	- \$	- \$	(783) \$	37 497 \$
Installation et maintenance	5 203	-	-	-	5 203
Redevances	95	-	-	-	95
Conversions de véhicules	-	5 908	-	-	5 908
Adaptation et maintenance de véhicules	-	1 008	-	-	1 008
Surfaces de support thérapeutique	-	-	17 062	-	17 062
Lits médicaux	-	-	5 321	(5)	5 316
	43 578 \$	6 916 \$	22 383 \$	(788) \$	72 089 \$
Moment de la constatation des revenus					
Biens transférés à un moment précis	38 375 \$	6 916 \$	22 383 \$	(788) \$	66 886 \$
Services rendus progressivement	5 203	-	-	-	5 203
	43 578 \$	6 916 \$	22 383 \$	(788) \$	72 089 \$
2017					
Revenus par région (retraités) *					
Canada	10 006 \$	6 612 \$	2 199 \$	(35) \$	18 782 \$
États-Unis	16 327	7	19 164	-	35 498
Europe	116	127	-	-	243
Autres pays	1 387	-	1 078	-	2 465
	27 836 \$	6 746 \$	22 441 \$	(35) \$	56 988 \$
Principales catégories de revenus					
Équipements d'accessibilité	25 124 \$	- \$	- \$	(35) \$	25 089 \$
Installation et maintenance	2 542	-	-	-	2 542
Redevances	170	-	-	-	170
Conversions de véhicules	-	5 770	-	-	5 770
Adaptation et maintenance de véhicules	-	976	-	-	976
Surfaces de support thérapeutique	-	-	17 050	-	17 050
Lits médicaux	-	-	5 391	-	5 391
	27 836 \$	6 746 \$	22 441 \$	(35) \$	56 988 \$
Moment de la constatation des revenus					
Biens transférés à un moment précis	25 294 \$	6 746 \$	22 441 \$	(35) \$	54 446 \$
Services rendus progressivement	2 542	-	-	-	2 542
	27 836 \$	6 746 \$	22 441 \$	(35) \$	56 988 \$

SAVARIA CORPORATION
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf ceux relatifs aux données sur les actions- non audités)

13 . Secteurs opérationnels (suite)
Ventilation des revenus (suite)

Périodes de
neuf mois closes les 30 septembre

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Éliminations intersectorielles	Total
2018					
Revenus par région					
Canada	28 214 \$	20 875 \$	8 916 \$	(717) \$	57 288 \$
États-Unis	64 440	112	57 318	(1 191)	120 679
Europe	3 911	218	-	-	4 129
Autres pays	8 401	-	2 419	-	10 820
	104 966 \$	21 205 \$	68 653 \$	(1 908) \$	192 916 \$
Principales catégories de revenus					
Équipements d'accessibilité	92 933 \$	- \$	- \$	(1 889) \$	91 044 \$
Installation et maintenance	11 728	-	-	-	11 728
Redevances	305	-	-	-	305
Conversions de véhicules	-	18 500	-	-	18 500
Adaptation et maintenance de véhicules	-	2 705	-	-	2 705
Surfaces de support thérapeutique	-	-	52 258	-	52 258
Lits médicaux	-	-	16 395	(19)	16 376
	104 966 \$	21 205 \$	68 653 \$	(1 908) \$	192 916 \$
Moment de la constatation des revenus					
Biens transférés à un moment précis	93 238 \$	21 205 \$	68 653 \$	(1 908) \$	181 188 \$
Services rendus progressivement	11 728	-	-	-	11 728
	104 966 \$	21 205 \$	68 653 \$	(1 908) \$	192 916 \$
2017					
Revenus par région (retraités) *					
Canada	25 486 \$	20 156 \$	2 601 \$	(247) \$	47 996 \$
États-Unis	51 259	40	22 052	-	73 351
Europe	819	805	-	-	1 624
Autres pays	4 305	-	1 216	-	5 521
	81 869 \$	21 001 \$	25 869 \$	(247) \$	128 492 \$
Principales catégories de revenus					
Équipements d'accessibilité	74 378 \$	- \$	- \$	(247) \$	74 131 \$
Installation et maintenance	6 961	-	-	-	6 961
Redevances	530	-	-	-	530
Conversions de véhicules	-	18 232	-	-	18 232
Adaptation et maintenance de véhicules	-	2 769	-	-	2 769
Surfaces de support thérapeutique	-	-	19 783	-	19 783
Lits médicaux	-	-	6 086	-	6 086
	81 869 \$	21 001 \$	25 869 \$	(247) \$	128 492 \$
Moment de la constatation des revenus					
Biens transférés à un moment précis	74 908 \$	21 001 \$	25 869 \$	(247) \$	121 531 \$
Services rendus progressivement	6 961	-	-	-	6 961
	81 869 \$	21 001 \$	25 869 \$	(247) \$	128 492 \$

* La Société a adopté IFRS 15 le 1^{er} janvier 2018. La note 3 indique l'effet de cette adoption sur les résultats comparatifs.

SAVARIA CORPORATION

4350, autoroute 13, Laval (Québec) H7R 6E9 Canada

450.681.5655 800.931.5655 savaria.com

