

SAVARIA CORPORATION
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
AU 30 JUIN 2011
(non audités et non revus par les auditeurs indépendants de la société)

SAVARIA CORPORATION
ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
(non audités)

	<i>Note</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie		969 338 \$	6 040 620 \$
Trésorerie réservée		400 000	400 000
Créances		11 934 750	10 444 163
Contrats de change à terme		-	105 395
Partie courante des prêts à long terme		92 028	89 516
Créances de crédit d'impôts à la recherche et développement		804 636	840 723
Stocks		14 514 541	14 536 280
Charges payées d'avance		902 262	939 701
Total des actifs courants		29 617 555	33 396 398
Actifs non courants			
Trésorerie réservée		900 000	1 100 000
Créances de crédit d'impôts à la recherche et développement		631 589	524 247
Prêts à long terme		276 215	323 809
Immobilisations corporelles		1 882 145	1 929 945
Goodwill		4 051 307	4 051 307
Immobilisations incorporelles		2 959 050	3 194 209
Placements à long terme	5	1 425 938	1 498 865
Actifs d'impôts différés		1 463 320	1 256 242
Total des actifs non courants		13 589 564	13 878 624
Total des actifs		43 207 119 \$	47 275 022 \$
Passifs			
Passifs courants			
Emprunts bancaires	6	-	1 990 000 \$
Fournisseurs et autres créditeurs		6 564 617	6 547 381
Produits différés		2 355 043	2 043 019
Passifs d'impôts courants		146 852	57 878
Partie courante de la dette à long terme	7	4 840 516	4 235 713
Provision pour garantie		334 406	356 212
Total des passifs courants		14 241 434	15 230 203
Passifs non courants			
Dette à long terme	7	9 367 355	9 156 052
Provision pour garantie		425 910	426 014
Passifs d'impôts différés		144 925	386 078
Total des passifs non courants		9 938 190	9 968 144
Total des passifs		24 179 624	25 198 347
Capitaux propres			
Capital-actions	8	13 314 241	12 629 730
Capital-actions à émettre		-	567 000
Surplus d'apport		2 066 681	2 063 660
Cumul des autres éléments du résultat global		1 142 783	2 080 560
Résultats non distribués		2 503 790	4 735 725
Total des capitaux propres		19 027 495	22 076 675
Total des passifs et des capitaux propres		43 207 119 \$	47 275 022 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

SAVARIA CORPORATION
ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL
(non audités)

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Ventes	16 007 841 \$	16 939 611 \$	31 521 442 \$	30 182 267 \$
Coût des ventes	(12 001 522)	(12 062 312)	(23 004 930)	(21 716 451)
Marge brute	4 006 319	4 877 299	8 516 512	8 465 816
Charges opérationnelles				
Frais d'administration	(1 697 095)	(1 634 942)	(3 521 248)	(3 229 535)
Frais de ventes	(1 405 770)	(1 246 810)	(2 745 872)	(2 290 412)
Frais d'ingénierie et de recherche et développement	(586 867)	(561 639)	(1 197 743)	(1 052 140)
	(3 689 732)	(3 443 391)	(7 464 863)	(6 572 087)
Autres produits (charges)	(876)	(584)	(876)	25 650
Résultat opérationnel	315 711	1 433 324	1 050 773	1 919 379
Produits financiers	56 438	345 273	74 393	448 919
Charges financières	(191 656)	(33 077)	(655 128)	(446 101)
Frais financiers nets	(135 218)	312 196	(580 735)	2 818
Résultat avant impôt	180 493	1 745 520	470 038	1 922 197
Charge d'impôt sur le résultat	(40 427)	(491 822)	(152 793)	(609 010)
Résultat de la période	140 066	1 253 698	317 245	1 313 187
Autres éléments du résultat global				
Variation de la juste valeur des contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie	2 918	522 668	28 307	1 032 179
Impôts différés	(781)	(146 195)	(7 583)	(294 616)
	2 137	376 473	20 724	737 563
Gains sur contrats de change portés au résultat net au cours de la période	(527 845)	(530 539)	(1 287 417)	(826 204)
Impôts différés	141 410	154 546	344 899	240 673
	(386 435)	(375 993)	(942 518)	(585 531)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(384 298)	480	(921 794)	152 032
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s sur la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	3 118	44 733	(15 983)	22 540
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	(381 180)	45 213	(937 777)	174 572
Résultat global total de la période	(241 114) \$	1 298 911 \$	(620 532) \$	1 487 759 \$
Résultat par action				
de base	0,006 \$	0,057 \$	0,014 \$	0,059 \$
dilué	0,006 \$	0,053 \$	0,014 \$	0,056 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

SAVARIA CORPORATION
ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Période de six mois terminée le 30 juin

(non audité)

	2010						
	Capital-actions		Capital-actions à émettre	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
	Nombre	Montant					
Solde au 1^{er} janvier 2010	22 158 219	12 633 431 \$	- \$	1 909 785 \$	2 011 534 \$	4 217 289 \$	20 772 039 \$
<u>Résultat global total de la période</u>							
Résultat de la période	-	-	-	-	-	1 313 187	1 313 187
Autres éléments du résultat global :							
Variation de la juste valeur des contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie, nette d'impôt	-	-	-	-	737 563	-	737 563
Gains sur contrats de change portés au résultat de la période, nets d'impôt	-	-	-	-	(585 531)	-	(585 531)
Pertes nettes latentes sur la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	-	-	-	-	22 540	-	22 540
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-	-	174 572	-	174 572
Résultat global total de la période	-	- \$	- \$	- \$	174 572 \$	1 313 187 \$	1 487 759 \$
<u>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement en capitaux propres</u>							
Actions annulées à la suite du rachat public d'actions	(111 500)	(63 570)	-	-	-	(37 750)	(101 320)
Rémunération à base d'options	-	-	-	84 823	-	-	84 823
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	-	-	(1 868 724)	(1 868 724)
Actions à émettre dans le cadre d'un regroupement d'entreprise	-	-	567 000	-	-	-	567 000
Total des transactions avec les actionnaires	(111 500)	(63 570)	567 000	84 823	-	(1 906 474)	(1 318 221)
Solde au 30 juin 2010	22 046 719	12 569 861 \$	567 000 \$	1 994 608 \$	2 186 106 \$	3 624 002 \$	20 941 577 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

SAVARIA CORPORATION
ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Période de six mois terminée le 30 juin

(non audité)

	2011						
	Capital-actions		Capital-actions à émettre	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
	Nombre	Montant					
Solde au 1^{er} janvier 2011	22 017 564	12 629 730 \$	567 000 \$	2 063 660 \$	2 080 560 \$	4 735 725 \$	22 076 675 \$
<u>Résultat global total de la période</u>							
Résultat de la période	-	-	-	-	-	317 245	317 245
Autres éléments du résultat global :							
Variation de la juste valeur des contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie, nette d'impôt	-	-	-	-	20 724	-	20 724
Gains sur contrats de change portés au au résultat de la période, nets d'impôt	-	-	-	-	(942 518)	-	(942 518)
Pertes nettes latentes sur la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	-	-	-	-	(15 983)	-	(15 983)
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(937 777)	-	(937 777)
Résultat global total de la période	-	- \$	- \$	- \$	(937 777) \$	317 245 \$	(620 532) \$
<u>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement en capitaux propres</u>							
Actions annulées à la suite du rachat public d'actions	(175 200)	(100 599)	-	-	-	(181 651)	(282 250)
Rémunération à base d'options	-	-	-	56 131	-	-	56 131
Exercice d'options d'achat d'actions	132 500	218 110	-	(53 110)	-	-	165 000
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	-	-	(2 367 529)	(2 367 529)
Actions émises dans le cadre d'un regroupement d'entreprise	1 000 000	567 000	(567 000)	-	-	-	-
Total des transactions avec les actionnaires	957 300	684 511	(567 000)	3 021	-	(2 549 180)	(2 428 648)
Solde au 30 juin 2011	22 974 864	13 314 241 \$	- \$	2 066 681 \$	1 142 783 \$	2 503 790 \$	19 027 495 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

SAVARIA CORPORATION
TABLEAUX CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
 (non audités)

	Note	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
		2011	2010	2011	2010
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles					
Résultat de la période		140 066 \$	1 253 698 \$	317 245 \$	1 313 187 \$
Ajustements pour :					
Amortissement des immobilisations corporelles		182 986	116 711	352 845	227 482
Amortissement des immobilisations incorporelles		204 843	185 251	387 064	318 220
Variation de la juste valeur des billets restructurés et de l'option de règlement		(32 941)	(81 882)	(4 121)	(59 565)
Charge d'impôt		40 427	491 822	152 793	609 010
Charges financières capitalisées sur la dette à long terme		55 799	27 271	116 287	56 239
Rémunération à base d'actions		34 979	36 042	56 131	84 823
Contrats de change encaissés avant échéance		-	1 361 000	-	2 070 000
Gains sur contrats de change encaissés avant échéance et portés au résultat		(480 155)	(530 526)	(1 153 713)	(701 001)
Perte sur cession d'immobilisations corporelles		-	-	-	500
Gains de change non réalisés sur éléments monétaires non courants		(30 139)	128 706	(86 228)	44 230
Impôt sur le résultat payé		(29 960)	(16 183)	(101 229)	(31 740)
Charges financières payées		168 798	114 959	293 547	216 483
		254 703	3 086 869	330 621	4 147 868
Variation nette des éléments hors caisse liés aux opérations	9	(1 446 381)	(627 937)	(1 268 920)	(1 199 881)
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles		(1 191 678)	2 458 932	(938 299)	2 947 987
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisition d'une entreprise, nette de la trésorerie acquise	4	-	-	-	(772 783)
Variation des placements à long terme		50 214	155 391	77 048	1 696 129
Variation de la trésorerie réservée		100 000	100 000	200 000	200 000
Produits de la cession d'immobilisations corporelles		-	29 160	-	32 160
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(40 904)	(84 237)	(307 032)	(150 656)
Augmentation des immobilisations incorporelles amortissables		(97 623)	(365 593)	(152 034)	(455 619)
Augmentation des prêts à long terme		(20 888)	(233 655)	(20 888)	(233 655)
Encaissement des prêts à long terme		42 808	21 292	54 998	26 886
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement		33 607	(377 642)	(147 908)	342 462
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Variation des emprunts bancaires		(2 160 000)	(560 000)	(1 990 000)	(680 000)
Augmentation de la dette à long terme	7	2 517 810	40 605	2 628 310	40 605
Remboursement de la dette à long terme		(658 398)	(507 075)	(1 845 059)	(1 059 497)
Charges financières payées		(168 798)	(114 959)	(293 547)	(216 483)
Rachat d'actions ordinaires		(60 160)	-	(282 250)	(101 320)
Produits issus de l'exercice d'options		80 000	-	165 000	-
Dividendes sur actions ordinaires		(2 367 529)	(1 868 724)	(2 367 529)	(1 868 724)
Trésorerie nette liée aux activités de financement		(2 817 075)	(3 010 153)	(3 985 075)	(3 885 419)
Variation nette de la trésorerie		(3 975 146)	(928 863)	(5 071 282)	(594 970)
Trésorerie au début de la période		4 944 484	5 157 057	6 040 620	4 823 164
Trésorerie à la fin de la période		969 338 \$	4 228 194 \$	969 338 \$	4 228 194 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(non audités)

1 . Entité présentant les états financiers

Savaria Corporation est une entreprise domiciliée au Canada. Son siège social est le 2724 Étienne-Lenoir, Laval, Québec. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la société au 30 juin 2011 et pour les périodes terminées à cette date comprennent les comptes de Savaria Corporation et ses filiales en propriété exclusive (l'ensemble désigné comme la « société »). Les activités de la société comprennent la conception, la fabrication et la distribution d'ascenseurs, de plates-formes élévatrices et de sièges d'escalier pour les personnes à mobilité restreinte, ainsi que la conversion et l'adaptation de mini-fourgonnettes aussi pour les personnes à mobilité restreinte.

Les états financiers consolidés de la société au 31 décembre 2010 et pour l'année terminée à cette date préparés selon les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada sont disponibles sur demande auprès du siège social de la société au 2724 Étienne-Lenoir, Laval, Québec ou à www.savaria.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.

La note 11 présente l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière et la performance financière de la société. Cette note inclut les réconciliations des capitaux propres au 30 juin 2010 et du résultat global pour les périodes comparatives présentées selon les PCGR à ceux présentés selon les IFRS.

Certaines informations et divulgations par le biais de notes qui sont considérées comme étant importantes pour la compréhension des états financiers consolidés intermédiaires résumés et qui seraient normalement incluses dans les états financiers annuels établis selon les IFRS, sont présentées à la note 11 accompagnées de réconciliations et d'explications de l'incidence de la transition des PCGR canadiens aux IFRS. Les présents états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations exigées pour les états financiers annuels en vertu des IFRS et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de la société ainsi que les états financiers consolidés trimestriels au 31 mars 2011 et les notes afférentes. Les présents états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas été fait l'objet d'un examen ni d'un audit par les auditeurs de la société mais ont été approuvés par le conseil d'administration le 15 août 2011.

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 intermédiaires résumés pour la période close le 31 mars 2011.

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

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités de la société.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(non audités)

4 . Acquisitions d'entreprises

(i) Concord Elevator (London) Ltd. («Concord London»)

Le 1er février 2010, la société a acquis 100 % du capital-actions en circulation de Concord London, détaillant spécialisé dans l'installation et l'entretien d'ascenseurs et de plates-formes élévatrices dans la province de l'Ontario. L'entente prévoyait le versement d'un montant initial de 1 500 000 \$ à la date d'acquisition, ainsi que quatre versements annuels de 600 000 \$ à la date d'anniversaire de l'acquisition. Le billet à payer lié à cette acquisition ne porte aucun intérêt et a été comptabilisé à sa juste valeur estimée fondée sur l'actualisation des flux de trésorerie y afférents au taux de 6,5 %. La transaction comprenait l'émission potentielle de 1 million d'actions ordinaires un an suivant la signature de l'entente, advenant la réalisation de la condition qu'un droit potentiel de négociation syndicale soit invalidé. La société a estimé la probabilité que cette condition soit rencontrée à 80 %. Les actions à émettre ont été comptabilisées au montant de 567 000 \$ sous la rubrique "capital-actions à émettre" et ont été émises en février 2011.

Les coûts liés à l'acquisition, qui incluaient des frais légaux et de vérification diligente au montant de 119 918 \$, ont été inclus dans les frais d'administration au premier trimestre de 2010. Un goodwill au montant de 2 638 317 \$ a été reconnu suite à cette acquisition.

Les créances comprennent des comptes clients au montant contractuel brut de 984 020 \$ et une provision pour mauvaises créances de 24 147 \$ pour un montant net de 959 873 \$. La totalité du montant net a été encaissée.

Des ventes et un résultat net au montant de 2 498 962 \$ (2 076 508 \$ en 2010) et 184 353 \$ (150 573 \$ en 2010), respectivement, sont inclus dans les états consolidés résumés du résultat global pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

(ii) Concord Elevator (Alberta) Ltd. («Concord Alberta»)

Le 19 juillet 2010, la filiale Savaria Lifts Ltd. a acquis certains actifs et passifs de la compagnie Concord Alberta, détaillant spécialisé dans l'installation et l'entretien d'ascenseurs et de plates-formes élévatrices dans la province de l'Alberta. L'entente prévoyait le versement d'un montant initial de 240 000 \$ à la date d'acquisition ainsi qu'un versement de 100 000 \$ à la première date d'anniversaire de l'acquisition. Le billet à payer lié à cette acquisition ne porte aucun intérêt et a été comptabilisé à sa juste valeur estimée fondée sur l'actualisation des flux de trésorerie y afférents au taux de 6,5 %. Les coûts liés à l'acquisition, qui incluaient des frais légaux et de vérification diligente, n'étaient pas significatifs. Un goodwill au montant de 290 546 \$ a été reconnu suite à cette acquisition.

Des ventes et une perte nette au montant de 523 301 \$ (nul en 2010) et 9 667 \$ (nul \$ en 2010), respectivement, sont inclus dans les états consolidés résumés du résultat global pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

(iii) Freedom Motors Inc. («Freedom»)

Le 2 août 2010, la société a acquis 100 % du capital-actions en circulation de Freedom, société spécialisée dans la conversion de mini-fourgonnettes pour les personnes à mobilité réduite. L'entente prévoyait le versement d'un montant initial de 2 560 000 \$ à la date d'acquisition ainsi qu'un versement de 500 000 \$ à la première date d'anniversaire de l'acquisition. Le billet à payer lié à cette acquisition ne porte aucun intérêt et a été comptabilisé à sa juste valeur estimée fondée sur l'actualisation des flux de trésorerie afférents au taux de 6,5 %. Les coûts liés à l'acquisition qui incluaient des frais légaux et de vérification diligente au montant de 71 981 \$, ont été inclus dans les frais d'administration au troisième trimestre de 2010. Un goodwill au montant de 616 214 \$ a été reconnu suite à cette acquisition.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(non audités)

4 . Acquisitions d'entreprises (suite)

(iii) Freedom (suite)

Les créances comprennent des comptes clients au montant contractuel brut de 748 856 \$ et une provision pour mauvaises créances de 19 412 \$ pour un montant net de 729 444 \$. La totalité du montant net a été encaissée.

(iv) The Liberty Motor Co. Inc. («Liberty»)

Le 2 août 2010, la société a acquis 100 % du capital-actions en circulation de Liberty, société spécialisée dans la conversion de mini-fourgonnettes pour les personnes à mobilité réduite. L'entente prévoyait l'émission de 100 000 actions ordinaires et le versement d'un montant initial de 250 000 \$ à la date d'acquisition ainsi que deux versements annuels de 125 000 \$ à la date d'anniversaire de l'acquisition. Le billet à payer lié à cette acquisition ne porte aucun intérêt et a été comptabilisé à sa juste valeur estimée fondée sur l'actualisation des flux de trésorerie afférents au taux de 6,5 %. Les coûts liés à l'acquisition, qui incluaient des frais légaux et de vérification diligente au montant de 83 308 \$, ont été inclus dans les frais d'administration au troisième trimestre de 2010.

Étant donné que la valeur nette des actifs identifiables acquis et des passifs pris en charge excédait la contrepartie payée, un gain au montant de 398 083 \$ a été inclus dans les autres produits au troisième trimestre de 2010. Ce gain est le résultat de la reconnaissance d'actifs d'impôts différés liés à des pertes cumulées pour des années précédant l'acquisition.

Les créances comprennent des comptes clients au montant contractuel brut de 580 219 \$ et des taxes à la consommation recouvrables de 112 521 \$. La totalité du montant net a été encaissée.

Les opérations de Freedom et de Liberty ont été intégrées en une seule entité à compter du 1^{er} janvier 2011. Des ventes et une perte nette pour cette entité combinée au montant de 2 563 571 \$ (nul en 2010) et 196 279 \$ (nul \$ en 2010), respectivement, sont incluses dans les états consolidés résumés du résultat global pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple, et les résultats opérationnels ont été présentés dans les états financiers consolidés à compter des dates d'acquisition. Les répartitions de prix d'achat ci-après sont finales.

	Concord London	Concord Alberta	Freedom	Liberty	Total
Actifs acquis					
Trésorerie	727 217 \$	- \$	- \$	- \$	727 217 \$
Éléments d'actif courants	1 497 478	87 795	2 016 070	2 021 988	5 623 331
Immobilisations corporelles	221 377	9 500	113 998	148 725	493 600
Immobilisations incorporelles amortissables	913 000	170 000	668 000	270 000	2 021 000
Actifs d'impôt différé	-	-	-	420 673	420 673
Goodwill	2 638 317	290 546	616 214	-	3 545 077
	5 997 389	557 841	3 414 282	2 861 386	12 830 898
Passif pris en charge					
Emprunts bancaires	-	-	22 038	15 953	37 991
Éléments de passif courants	1 532 482	205 142	243 247	1 897 143	3 878 014
Passifs d'impôt différé	327 479	-	139 864	-	467 343
Provision pour garantie	-	-	54 000	40 000	94 000
Billet à payer	-	-	-	110 207	110 207
Dettes à long terme	35 855	4 192	-	-	40 047
	1 895 816 \$	209 334 \$	459 149 \$	2 063 303 \$	4 627 602 \$

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(non audités)

4 . Acquisitions d'entreprises (suite)

	Concord London	Concord Alberta	Freedom	Liberty	Total
Valeur nette acquise	4 101 573 \$	348 507 \$	2 955 133 \$	798 083 \$	8 203 296 \$
Trésorerie (découvert bancaire) des entreprises acquises	727 217	-	(22 038)	(15 953)	689 226
Frais à déboursier	-	-	-	30 000	30 000
Autres produits (profit sur acquisition à des conditions avantageuses)	-	-	-	398 083	398 083
Capital-actions à émettre	567 000	-	-	-	567 000
Capital-actions émis	-	-	-	120 000	120 000
Partie courante des billets à payer	542 474	100 000	395 133	-	1 037 607
Partie non courante des billets à payer	1 492 099	-	-	-	1 492 099
Flux de trésorerie liés aux acquisitions	772 783 \$	248 507 \$	2 582 038 \$	265 953 \$	3 869 281 \$

Des 2 021 000 \$ d'immobilisations incorporelles acquises, 874 000 \$ ont été attribués à des listes de clients, 870 000 \$ à des contrats de maintenance, 260 000 \$ à des carnets de commandes et 17 000 \$ à un bail à prix de faveur.

Le goodwill de 3 545 077 \$ a été attribué aux secteurs Accessibilité et Véhicules adaptés pour des valeurs de 2 928 863 \$ et 616 214 \$ respectivement. De ce montant total, 149 840 \$ est déductible fiscalement. Le solde d'ouverture de 506 230 \$, associé au secteur Accessibilité, est additionné à ce montant de 3 545 077 \$ pour un goodwill total de 4 051 307 \$ au 30 juin 2011.

5 . Placements à long terme

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Billets restructurés (valeur nominale de 1 786 606 \$, 1 917 356 \$ au 31 décembre 2010)	1 261 795 \$	1 290 041 \$
Option de règlement	164 143	208 824
	1 425 938 \$	1 498 865 \$

Billets restructurés

La société détient des placements ayant une valeur nominale de 1 786 606 \$ (1 852 365 \$ US) qui sont investis dans des billets restructurés à la suite de la conversion du papier commercial adossé à des actifs. Ces placements ont fait l'objet d'une évaluation à la juste valeur en fin de période.

Évaluation

L'estimation de la juste valeur des billets restructurés a été calculée à l'aide d'information fournie par BlackRock Canada Ltée, l'administrateur des actifs, et d'autres informations auxquelles le public a accès.

À l'aide de cette information, la société a été en mesure de déterminer les caractéristiques clés pour chaque classe de billets restructurés reçue : la valeur nominale, la cote de crédit, le taux d'intérêt ainsi que les paiements d'intérêts projetés et la date d'échéance. Par la suite, il a estimé le rendement qu'un investisseur potentiel exigerait pour chaque classe de billets (« Taux de rendement exigé »). En dernier lieu, il a calculé la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs pour chacune des classes en utilisant le Taux de rendement exigé comme facteur d'escompte.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(non audités)

5 . Placements à long terme (suite)

Durant le premier semestre, la juste valeur des billets restructurés a été influencée par plusieurs facteurs, dont une diminution des risques perçus associés aux notes VAC 2 classe C, une amélioration générale dans le marché du crédit, une amélioration dans la valeur nette de certains actifs des billets à reflats, la baisse de valeur du dollar US par rapport au dollar canadien et le simple passage du temps. En fonction de cette analyse, la société estime la juste valeur de ces billets à un montant de 1 261 795 \$ (1 308 237 \$ US) au 30 juin 2011. Par conséquent, la société a constaté un gain de 48 801 \$ au cours de la période. À la suite de ce changement de valeur, le solde de la provision se situe à un montant de 524 812 \$ (544 128 \$ US).

À noter que ces billets font l'objet d'incertitude quant à leur valeur d'encaissement éventuelle. Bien que la direction juge sa technique d'évaluation appropriée dans les circonstances, des modifications aux principales hypothèses pourraient avoir une incidence importante sur la valeur des billets restructurés au cours des prochaines périodes. La résolution de ces incertitudes pourrait faire en sorte que la valeur définitive de ces placements s'écarte considérablement des meilleures estimations actuelles de la direction. Ces placements sont présentés à long terme.

Au cours de la période de six mois, la société a encaissé des montants totalisant 77 048 \$ (79 049 \$ US) relativement au remboursement de certains billets restructurés. Les montants encaissés ont servi au remboursement partiel des emprunts garantis par les billets restructurés. Au 30 juin 2011, la valeur nominale des billets restructurés restants se détaille comme suit :

Catégories restructurées	US \$		Date prévue d'échéance
	Valeur nominale	Juste valeur estimée	
Billets VAC 2			
A1 (coté A)	835 383	729 066	15 juillet 2056
C	25 922	6 554	15 juillet 2056
Billets reflats - actifs inadmissibles			
VAC 2 - classe 13	131 524	78 246	20 mars 2014
VAC 3 - classe 25	859 536	494 371	25 décembre 2036
Total des placements	1 852 365	1 308 237	

En 2009, la société a signé deux ententes de financement à long terme avec son institution financière afin d'assurer la disponibilité suffisante de liquidités pour respecter ses obligations financières en attendant la disposition des billets restructurés. Ces ententes ont été renouvelées pour une année supplémentaire durant le deuxième trimestre de 2011 et viennent maintenant à échéance en mars 2012 et mars 2013. Les emprunts sont renouvelables annuellement jusqu'à un maximum de quatre ans pour la première entente et trois ans pour la deuxième entente.

La société possède l'option de céder à la banque la propriété de ses billets reflats - actifs inadmissibles et de tout produit de ceux-ci en paiement de 75 % du principal de la dette afférente. Au 30 juin 2011, la société a estimé la juste valeur de cette option à un montant de 164 143 \$ (170 185 \$ US). La juste valeur estimée est basée sur 75 % du solde de l'emprunt moins la juste valeur des billets en question.

La société possède aussi l'option de céder à la banque la propriété de ses billets VAC 2 et de tout produit de ceux-ci en paiement de 45 % du principal de la dette afférente. Au 30 juin 2011, la société a estimé la juste valeur de cette option comme étant nulle. La juste valeur estimée est basée sur 45 % du solde de l'emprunt moins la juste valeur des billets en question.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(non audités)

6 . Emprunts bancaires

Le 13 mai 2011, la société a signé une entente avec son institution financière pour augmenter le montant autorisé de la marge de crédit pour sa filiale Ascenseurs Savaria Concord Inc. (« Savaria Concord ») de 2 000 000 \$ à 5 000 000 \$. Au 30 juin 2011, puisque la filiale n'utilisait plus la marge, ce montant est redescendu à son niveau initial de 2 000 000 \$.

Également, le 13 mai 2011, la société a signé une entente avec son institution financière pour une marge de crédit au montant de 500 000 \$ pour sa filiale Van-Action (2005) Inc. (« Van-Action »). Le montant tiré sur la marge ne peut dépasser le total de 90 % des créances canadiennes qui bénéficient d'une subvention, 80 % de toutes les autres créances et 50 % des stocks de matières premières et de produits finis. Une hypothèque mobilière de Van-Action au montant de 2 000 000 \$ sur l'ensemble de ses biens et une garantie selon l'article 427 de la Loi des banques sur les inventaires sont données en garantie. La marge de crédit porte intérêt au taux préférentiel majoré de 0,5 %. La marge de crédit au montant de 1 500 000 \$ que Van-Action avait précédemment a été annulée.

7 . Dette à long terme

Le 13 mai 2011, la société a signé une entente avec son institution financière pour une dette à long terme au montant de 2 500 000 \$. Les termes de l'entente comprennent une période d'amortissement de 36 mois avec des versements mensuels en capital de 41 667 \$ plus intérêts pour les premiers 24 mois et de 125 000 \$ plus intérêts pour les derniers 12 mois et un taux d'intérêt au taux préférentiel majoré de 1 %. L'emprunt est garanti par un cautionnement au montant de 2 500 000 \$ par chacune des filiales Savaria Concord, Van-Action et Freedom.

8 . Capital-actions

En février 2011, selon les termes de l'entente d'acquisition de Concord London (note 4), la société a émis 1 million d'actions ordinaires au coût de 0,567 \$ par action. Le coût par action est basé sur le prix du marché à la date d'acquisition escompté pour tenir compte de la période d'un an d'attente avant que l'émission ait lieu et ajusté pour tenir compte de la probabilité estimée par la direction que la condition, pour que l'émission puisse avoir lieu, soit rencontrée.

Durant la période de six mois prenant fin le 30 juin 2011, la société a racheté 175 200 actions ordinaires à un prix moyen de 1,61 \$ par action sous forme d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. L'excédent du prix payé sur la valeur aux livres des actions rachetées a été imputé aux résultats non distribués.

9 . Variation nette des éléments hors caisse liés aux opérations

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Créances	(2 008 445) \$	(1 407 061) \$	(1 490 687) \$	(864 694) \$
Créances de crédit d'impôts à la recherche et développement	(122 327)	60 192	(144 761)	198 949
Stocks	246 640	1 073 722	21 739	621 461
Charges payées d'avance	104 290	(75 297)	37 439	(314 584)
Fournisseurs et autres créditeurs	69 776	(8 538)	17 236	(754 266)
Produits différés	270 501	(265 832)	312 024	(61 978)
Provision pour garantie	(6 816)	(5 123)	(21 910)	(24 769)
	(1 446 381) \$	(627 937) \$	(1 268 920) \$	(1 199 881) \$

SAVARIA CORPORATION
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(non audités)

10 . Secteurs opérationnels
Information sur les secteurs à présenter

La société est structurée selon deux secteurs opérationnels, le premier étant celui de la fabrication et de la distribution d'équipements résidentiels et commerciaux pour personnes à mobilité restreinte (Accessibilité), et le deuxième étant celui de la conversion et de l'adaptation de véhicules automobiles pour les personnes à mobilité restreinte (Véhicules adaptés).

	périodes de trois mois terminées les 30 juin					
	2011			2010		
	Accessibilité	Véhicules adaptés	Total	Accessibilité	Véhicules adaptés	Total
Ventes externes	12 094 564 \$	3 913 277 \$	16 007 841 \$	13 772 780 \$	3 166 831 \$	16 939 611 \$
Résultat des secteurs à présenter avant impôt sur le résultat	577 575	(96 724)	480 851	2 008 045	36 681	2 044 726

	périodes de six mois terminées les 30 juin					
	2011			2010		
	Accessibilité	Véhicules adaptés	Total	Accessibilité	Véhicules adaptés	Total
Ventes externes	23 704 533 \$	7 816 909 \$	31 521 442 \$	24 699 085 \$	5 483 182 \$	30 182 267 \$
Résultat des secteurs à présenter avant impôt sur le résultat	1 321 499	(265 212)	1 056 287	2 526 736	41 274	2 568 010

	30 juin 2011			30 juin 2010		
	Accessibilité	Véhicules adaptés	Total	Accessibilité	Véhicules adaptés	Total
	Actifs des secteurs à présenter	33 276 520 \$	7 812 177 \$	41 088 697 \$	31 844 850 \$	5 126 286 \$

Rapprochement des résultats des secteurs à présenter et des résultats consolidés

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Total des résultats des secteurs à présenter, avant impôt	480 851 \$	2 044 726 \$	1 056 287 \$	2 568 010 \$
Montants non affectés :				
Charges financières	(124 868)	(84 454)	(232 201)	(171 250)
Autres charges du siège social ⁽¹⁾	(175 490)	(214 752)	(354 048)	(474 563)
Résultat avant impôt	180 493 \$	1 745 520 \$	470 038 \$	1 922 197 \$

(1) Salaires, honoraires professionnels et autres charges corporatives non inclus dans les résultats des secteurs à présenter

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(non audités)

11 . Explication de la transition aux IFRS

Comme indiqué à la note 2, les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la société sont établis conformément aux IFRS.

Les méthodes comptables selon les IFRS ont donc été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers intermédiaires des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011, des informations comparatives figurant aux présents états financiers intermédiaires pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2010 et l'année close le 31 décembre 2010.

Les tableaux et les notes ci-dessous expliquent dans quelle mesure la transition des PCGR canadiens aux IFRS a eu une incidence sur la situation financière et la performance financière de la société.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(non audités)

11 . Explication de la transition aux IFRS (suite)
Réconciliation des capitaux propres

	Note	30 juin 2010		
		PCGR du Canada	Ajustements IFRS	IFRS
Actifs				
Actifs courants				
Trésorerie		4 228 194 \$	- \$	4 228 194 \$
Trésorerie réservée		400 000	-	400 000
Créances		9 201 681	-	9 201 681
Partie courante des prêts à long terme		81 292	-	81 292
Créances de crédit d'impôts à la recherche et développement		325 526	-	325 526
Stocks		12 423 946	-	12 423 946
Charges payées d'avance		1 205 135	-	1 205 135
Actifs d'impôts différés	a	153 620	(153 620)	-
Total des actifs courants		28 019 394	(153 620)	27 865 774
Actifs non courants				
Trésorerie réservée		1 300 000	-	1 300 000
Créances de crédit d'impôts à la recherche et développement		464 457	-	464 457
Prêts à long terme		344 548	-	344 548
Immobilisations corporelles		1 674 256	-	1 674 256
Goodwill	b	3 913 980	(769 433)	3 144 547
Immobilisations incorporelles		2 440 980	-	2 440 980
Placements à long terme		4 121 221	-	4 121 221
Actifs d'impôts différés	a	310 806	153 620	464 426
Total des actifs non courants		14 570 248	(615 813)	13 954 435
Total des actifs		42 589 642 \$	(769 433) \$	41 820 209 \$

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(non audités)

11 . Explication de la transition aux IFRS (suite)
Réconciliation des capitaux propres (suite)

	Note	30 juin 2010		
		PCGR du Canada	Ajustements IFRS	IFRS
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts bancaires		400 000 \$	- \$	400 000 \$
Fournisseurs et autres créiteurs		6 060 449	-	6 060 449
Produits différés		1 274 404	-	1 274 404
Passifs d'impôts courants		69 981	-	69 981
Partie courante d'une note à payer liée à une acquisition d'entreprise		542 474	-	542 474
Partie courante de la dette à long terme	c	1 841 483	971 311	2 812 794
Provision pour garantie		242 083	-	242 083
Contrat de change à terme		316 695	-	316 695
Total des passifs courants		10 747 569	971 311	11 718 880
Passifs non courants				
Dette à long terme	c	7 956 507	(971 311)	6 985 196
Provision pour garantie		391 612	-	391 612
Contrat de change à terme		290 845	-	290 845
Note à payer liée à une acquisition d'entreprise		1 492 099	-	1 492 099
Total des passifs non courants		10 131 063	(971 311)	9 159 752
Total des passifs		20 878 632	-	20 878 632
Capitaux propres				
Capital-actions		12 569 861	-	12 569 861
Capital-actions à émettre	b.1	1 200 000	(633 000)	567 000
Surplus d'apport	d	1 940 914	53 694	1 994 608
Cumul des autres éléments du résultat global		2 186 106	-	2 186 106
Résultats non distribués	e	3 814 129	(190 127)	3 624 002
Total des capitaux propres		21 711 010	(769 433)	20 941 577
Total des passifs et des capitaux propres		42 589 642 \$	(769 433) \$	41 820 209 \$

11 . Explication de la transition aux IFRS (suite)
 Réconciliation du résultat global

	Note	Période de 3 mois terminée le 30 juin 2010				Période de 6 mois terminée le 30 juin 2010			
		PCGR du Canada	Reclassifications IFRS	Ajustements IFRS	IFRS	PCGR du Canada	Reclassifications IFRS	Ajustements IFRS	IFRS
Ventes		16 939 611 \$	- \$	- \$	16 939 611 \$	30 182 267 \$	- \$	- \$	30 182 267 \$
Coût des ventes		(11 983 086)	(79 226)	-	(12 062 312)	(21 561 016)	(155 435)	-	(21 716 451)
Marge brute		4 956 525	(79 226)	-	4 877 299	8 621 251	(155 435)	-	8 465 816
Charges opérationnelles									
Frais d'administration	b.2	-	(1 634 942)	-	(1 634 942)	-	(3 109 617)	(119 918)	(3 229 535)
Frais de ventes		-	(1 246 810)	-	(1 246 810)	-	(2 290 412)	-	(2 290 412)
Frais d'ingénierie et de recherche et développement		-	(561 639)	-	(561 639)	-	(1 052 140)	-	(1 052 140)
Frais de vente et d'administration		(3 220 655)	3 220 655	-	-	(6 061 902)	6 061 902	-	-
Amortissement		(3 220 655)	(222 736)	-	(3 443 391)	(6 061 902)	(390 267)	(119 918)	(6 572 087)
Autres produits (charges)		(301 962)	301 962	-	-	(545 702)	545 702	-	-
Résultat opérationnel		1 433 908	(584)	-	1 433 324	2 013 647	25 650	(119 918)	1 919 379
Produits financiers		-	345 273	-	345 273	-	448 919	-	448 919
Charges financières		-	(33 077)	-	(33 077)	-	(446 101)	-	(446 101)
Autres revenus et charges		311 612	(311 612)	-	-	28 468	(28 468)	-	-
Frais financiers nets		311 612	584	-	312 196	28 468	(25 650)	-	2 818
Résultat avant impôt		1 745 520	-	-	1 745 520	2 042 115	-	(119 918)	1 922 197
Charge d'impôt sur le résultat		(491 822)	-	-	(491 822)	(609 010)	-	-	(609 010)
Résultat de la période		1 253 698	-	-	1 253 698	1 433 105	-	(119 918)	1 313 187
Autres éléments du résultat global									
Variation de la juste valeur des contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie		522 668	-	-	522 668	1 032 179	-	-	1 032 179
Charge d'impôt différé		(146 195)	-	-	(146 195)	(294 616)	-	-	(294 616)
Gains sur contrats de change portés au résultat net au cours de la période		376 473	-	-	376 473	737 563	-	-	737 563
Charge d'impôt différé		(530 539)	-	-	(530 539)	(826 204)	-	-	(826 204)
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie		154 546	-	-	154 546	240 673	-	-	240 673
Gains nets latents sur la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome		(375 993)	-	-	(375 993)	(585 531)	-	-	(585 531)
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt		480	-	-	480	152 032	-	-	152 032
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt		44 733	-	-	44 733	22 540	-	-	22 540
Résultat global total de la période		1 298 911 \$	- \$	- \$	1 298 911 \$	1 607 677 \$	- \$	(119 918) \$	1 487 759 \$
Résultat par action									
de base		0,057 \$	- \$	- \$	0,057 \$	0,065 \$	- \$	(0,006) \$	0,059 \$
dilué		0,053 \$	- \$	- \$	0,053 \$	0,061 \$	- \$	(0,005) \$	0,056 \$

SAVARIA CORPORATION**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

(non audités)

11 . Explication de la transition aux IFRS (suite)**Notes afférentes aux rapprochements****(a) Actifs d'impôts différés**

Reclassement des actifs d'impôts différés courants dans les actifs non courants.

(b) Goodwill

	<i>Note</i>	30 juin 2010
Capital-actions à émettre	<i>b.1</i>	633 000 \$
Frais d'acquisition	<i>b.2</i>	136 433
Diminution du goodwill		769 433 \$

(b.1) Dans le cadre de l'acquisition de Concord London en février 2010, la contrepartie conditionnelle doit être reconnue à la date d'acquisition tandis qu'elle est comptabilisée au deuxième trimestre selon les PCGR canadiens; également, différents facteurs sont considérés en déterminant la valeur des actions, tel que la probabilité que la condition soit rencontrée. La valeur des actions était de 567 000 \$ selon les IFRS tandis qu'elle était de 1 200 000 \$ selon les PCGR canadiens pour une différence de 633 000 \$.

(b.2) Frais d'acquisition comptabilisés dans le résultat global, dont 16 515\$ en 2009 et 119 918\$ en 2010, plutôt que capitalisés au coût du placement.

(c) Dette à long terme

En vertu des IFRS, toute dette qui est échue et qui n'a pas été renouvelée à la date de clôture de la période doit être classée à titre de passif courant, alors que selon les PCGR canadiens, si la dette est renouvelée avant la date des états financiers, elle est classée à titre de passif non courant. L'incidence de cette différence est le reclassement de 971 311 \$ au 30 juin 2010 de la dette à long terme à la partie courante de la dette à long terme.

(d) Rémunération fondée sur des actions

En vertu des IFRS, Savaria comptabilise le coût de la rémunération à base d'actions sur la période d'acquisition des droits en utilisant la méthode de l'amortissement dégressif plutôt que la méthode de l'amortissement linéaire, ce qui était la méthode suivie antérieurement par la société selon les PCGR canadiens. De plus, conformément aux IFRS, la société doit estimer le nombre d'options pour lesquelles les droits seront acquis et le réviser si des informations ultérieures indiquent que le nombre réel d'extinctions sera différent du nombre estimé. Selon les PCGR canadiens, les extinctions étaient comptabilisées lorsqu'elles se produisaient. L'incidence de cette différence au 30 juin 2010 est l'augmentation du surplus d'apport de 53 964\$ et la diminution des résultats non distribués du même montant.

SAVARIA CORPORATION**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

(non audités)

11 . Explication de la transition aux IFRS (suite)**Notes afférentes aux rapprochements (suite)****(e) Résultats non distribués**

Les changements ci-dessus ont eu pour effet de diminuer les résultats non distribués (après incidence fiscale) comme suit :

	<i>Note</i>	30 juin 2010
Regroupement d'entreprises	<i>b.2</i>	136 433 \$
Rémunération à base d'actions	<i>d</i>	53 694
Diminution des résultats non distribués		190 127 \$