



**RAPPORT
trimestriel**

SAVARIA CORPORATION

Rapport trimestriel

pour la période de trois mois close le 31 mars 2019

2019

SAVARIA CORPORATION

Rapport de gestion

pour la période de trois mois close le 31 mars 2019

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 premier trimestre de l'exercice 2019**
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. **Événement postérieur à la date de clôture**
16. **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 la période de trois mois close le 31 mars 2019 en les comparant aux résultats de la période correspondante de l'exercice 2018. Il présente également une comparaison de ses états de la situation financière au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018. 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 premier trimestre 2019 et les notes afférentes, de même qu'avec les états financiers consolidés audités et les notes afférentes pour la période close le 31 décembre 2018 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.

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 15 mai 2019. Des renseignements supplémentaires, incluant la notice annuelle d'information, seront 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 15 mai 2019 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 n'ions 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 ce rapport de gestion, 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 différents éléments tel que spécifié au tableau *Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté avec le résultat net* de la section 8. 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. 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. Compte tenu de ses plus récentes acquisitions, 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 29 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* (70 % des revenus au 1^{er} trimestre de 2019; 49 % en 2018)**

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 ») en août 2018, 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 29 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 (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* (6 % des revenus au 1^{er} trimestre de 2019; 12 % en 2018)**

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,

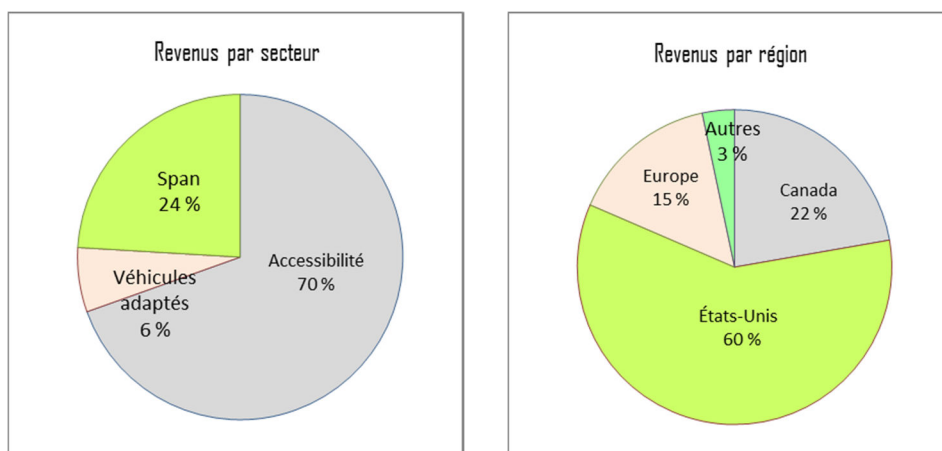
les fourgonnettes deviennent accessibles en fauteuil roulant. Elles peuvent être utilisées à des fins personnelles ou commerciales.

• **Secteur *Span* (24 % des revenus au 1^{er} trimestre de 2019; 39 % en 2018)**

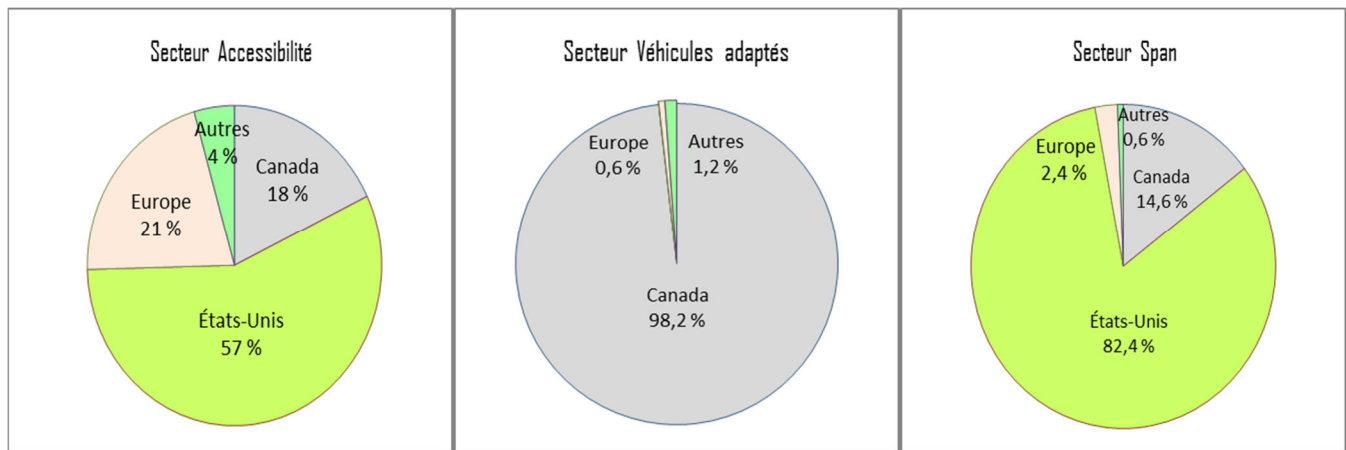
La Société a pénétré le marché des produits médicaux grâce à l'acquisition de Span-America Medical Systems, inc. (« Span ») en juin 2017. À Greenville (Caroline du Sud), la Société conçoit, fabrique et commercialise une gamme complète de surfaces de support thérapeutique et autres produits de gestion de la pression pour le marché médical. Les produits de gestion de la pression ont représenté 57 % (60 % en 2018) du revenu total de Span au 1^{er} trimestre de 2019. À Beamsville (Ontario), Span fabrique et commercialise des lits médicaux. Les lits médicaux et les produits connexes ont représenté 26 % (25 % en 2018) du revenu total de Span au 1^{er} trimestre de 2019. 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. Ces ventes aux consommateurs ont représenté 8 % (10 % en 2018) du revenu total de Span au 1^{er} trimestre de 2019. Aussi, 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. Ces produits industriels ont représenté 5 % (idem en 2018) du revenu total de Span au 1^{er} trimestre de 2019. Enfin, suite au développement d'une gamme de produits permettant la manipulation des patients, les revenus de cette gamme viennent s'ajouter à ce secteur d'activités. Les revenus tirés de la vente de ces produits ont représenté 4 % du revenu total de Span au 1^{er} trimestre de 2019.

Revenus par secteur et par région

Pour le 1^{er} trimestre de 2019, les revenus par secteur et par région sont répartis comme suit :



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



Les revenus du 1^{er} trimestre de 2019 sont de l'ordre de 61,3 millions (« M ») \$ pour le secteur *Accessibilité*, de 21 M \$ pour le secteur *Span* et de 5,6 M \$ pour le secteur *Véhicules adaptés* pour un revenu total de 87,5 M \$, compte tenu d'éliminations de consolidation de 0,4 M \$. Les analyses de ce rapport couvrent les trois secteurs d'activité sauf si expressément mentionné.

Opérations sur les devises étrangères

Nous sommes exposés 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 mais aussi en francs suisses et en euros. 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 :

Équivalent d'une devise en dollar canadien	31 mars 2019 (non audité)	31 décembre 2018
Dollar américain (\$ US)	1,3366	1,3645
Euro (EU)	1,5001	1,5623
Franc suisse (CHF)	1,3425	1,3868

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

Équivalent d'une devise en dollar canadien	Trimestres clos les 31 mars (non audités)	
	2019	2018
Dollar américain (\$ US)	1,3298	1,2647
Euro (EU)	1,5104	s.o.
Franc suisse (CHF)	1,3342	s.o.

Nous avons 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 la Coopération et de Développement Économique* (« OCDE ») intitulée *Panorama de la santé 2017 : Les indicateurs de l'OCDE*, ont dénoté quelque 25 pays où l'espérance de vie des gens est supérieure à 80 ans. 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 :

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

Réalisations :

- Suite à l'acquisition de Garaventa, nous bénéficions maintenant de 37 employés en recherche et développement qui se consacrent au développement de nouveaux produits tels que des plates-formes élévatrices, des ascenseurs, des lève-personne ainsi que de nouvelles conversions de véhicules.
 - Conception du nouveau M2lift, une plate-forme élévatrice verticale pratique et abordable, ciblée vers le marché résidentiel.
 - Nous développons de façon continue une gamme de produits permettant la manipulation des patients en toute sécurité, y compris un lève-personne fixe et un lève-personne portable, des toiles sur mesure, un système de rails et ses accessoires connexes, à notre centre de recherche et développement situé à Magog (Québec).
 - Au cours du 1^{er} trimestre de 2019, suite à la réussite du test de collision d'une nouvelle conversion de véhicule, nous avons livré nos premières conversions à plancher court de véhicules à entrée latérale sur des châssis de Toyota Sienna.
- Savaria demeure à l'affût des occasions d'affaires, 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 Florida Lifts LLC (« Florida Lifts ») le 1^{er} mars 2019. Cette compagnie, qui a toujours été parmi les distributeurs les plus performants de Savaria, permettra de renforcer notre présence en Floride, un marché très intéressant pour les ascenseurs résidentiels haut de gamme, tel notre Vuelift.
- Acquisition de Garaventa Lift le 31 août 2018. Cette transaction nous fournit 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. En plus de procurer une source de revenus plus diversifiés géographiquement, l'acquisition de Garaventa Lift nous offre une flexibilité additionnelle de fabrication, avec des usines complémentaires dans l'Ouest canadien et en Italie.
- Acquisition des actifs de H.E.S. Elevator Services inc. (« H.E.S. ») en avril 2018. Cette acquisition est venue compléter l'acquisition des actifs de Visilift LLC (« Visilift ») au Colorado (États-Unis) et a contribué à renforcer notre présence et notre réseau de vente directe dans ce marché.
- Conclusion de l'acquisition des actifs de Visilift en juillet 2018. Cette acquisition nous a permis d'ajouter des ascenseurs ronds et octogonaux panoramiques en verre ou en acrylique, l'ascenseur *Vuelift*, à notre gamme d'ascenseurs résidentiels.

- 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, nous avons transféré la production de nos lève-personne destinés au marché américain à l'usine de Span à Greenville (Caroline du Sud, États-Unis), ce qui nous permet de livrer ces produits plus efficacement sur le marché américain.
- Pour la même raison, au cours du 3^e trimestre de 2018, nous avons transféré la distribution sur le marché américain de notre siège d'escalier droit K2 à partir de cette même usine de Greenville (Caroline du Sud, États-Unis).

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 premier trimestre de l'exercice 2019

Revenus en hausse de 54,6 % : Les revenus du 1^{er} trimestre de 2019 sont en hausse de 30,9 M \$ pour un montant total de 87,5 M \$ comparativement à des revenus de 56,6 M \$ pour le 1^{er} trimestre de 2018.

Résultat opérationnel en hausse de 26,2 % : Le résultat opérationnel du 1^{er} trimestre de 2019 s'élevant à 6,9 M \$ est en hausse de 1,4 M \$ comparativement à 5,5 M \$ au 1^{er} trimestre de 2018.

BAIIA ajusté en hausse de 31,1 % : Nous avons généré un BAIIA ajusté de 10,4 M \$ au 1^{er} trimestre de 2019 comparativement à 7,9 M \$ au trimestre correspondant de 2018, soit une hausse de 2,5 M \$. Un rapprochement entre le résultat net et le BAIIA ajusté est montré à la section 8, *Résumé des résultats trimestriels*.

Acquisition de Florida Lifts : En mars 2019, nous avons acquis la totalité des actions émises et en circulation de Florida Lifts, un distributeur d'ascenseurs et de plates-formes élévatrices dans le centre et le sud de la Floride.

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)	2019	2018				2017		
	Trimestre 1 ⁴⁾	Trimestre 4	Trimestre 3 ⁵⁾	Trimestre 2 ⁶⁾	Trimestre 1	Trimestre 4 ⁷⁾	Trimestre 3	Trimestre 2 ⁸⁾
Revenus ¹⁾	87 477 \$	93 118 \$	72 089 \$	64 235 \$	56 592 \$	55 249 \$	56 988 \$	39 841 \$
Marge brute en % des revenus ¹⁾	30,9 %	30,9 %	33,2 %	33,8 %	33,1 %	36,3 %	34,9 %	32,9 %
Charges opérationnelles ²⁾	20 650 \$	21 142 \$	16 406 \$	13 869 \$	12 888 \$	13 318 \$	12 778 \$	7 399 \$
% des revenus	23,6 %	22,7 %	22,8 %	21,6 %	22,8 %	24,1 %	22,4 %	18,6 %
Résultat opérationnel	6 938 \$	7 314 \$	5 089 \$	8 680 \$	5 496 \$	6 589 \$	6 932 \$	4 472 \$
% des revenus	7,9 %	7,9 %	7,1 %	13,5 %	9,7 %	11,9 %	12,2 %	11,2 %
Gain (perte) de change	(141) \$	688 \$	(146) \$	216 \$	103 \$	46 \$	(334) \$	(129) \$
Résultat net	4 065 \$	4 756 \$	2 754 \$	6 376 \$	3 772 \$	8 335 \$	4 812 \$	2 764 \$
Résultat net par action - dilué	0,09 \$	0,11 \$	0,06 \$	0,14 \$	0,09 \$	0,20 \$	0,11 \$	0,07 \$
BAIIA ³⁾	10 454 \$	11 854 \$	6 867 \$	11 162 \$	7 352 \$	9 073 \$	9 017 \$	4 935 \$
BAIIA ajusté ³⁾	10 388 \$	13 076 \$	9 694 \$	10 106 \$	7 924 \$	9 537 \$	9 604 \$	6 745 \$
BAIIA ajusté par action - dilué	0,23 \$	0,29 \$	0,21 \$	0,23 \$	0,19 \$	0,24 \$	0,23 \$	0,17 \$
Dividendes déclarés par action	0,105 \$	0,105 \$	0,095 \$	0,09 \$	0,09 \$	0,09 \$	0,095 \$	0,065 \$

- 1) 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.
- 2) Les charges opérationnelles incluent les frais d'administration, les frais de vente, les frais d'ingénierie et les frais de recherche et développement.
- 3) Le rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté avec le résultat net se trouve au tableau suivant.
- 4) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Florida Lifts à partir du 1^{er} mars 2019.
- 5) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Garaventa Lift à partir du 31 août 2018.
- 6) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de H.E.S. à partir du 12 avril 2018.
- 7) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Master Lifts à partir du 14 décembre 2017.
- 8) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Span à partir du 16 juin 2017.

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 tandis que l'augmentation depuis le 3^e trimestre de 2018 est principalement due à l'acquisition de Garaventa Lift en août 2018. Les activités acquises de Master Lifts en décembre 2017, de H.E.S. en avril 2018 et de Florida Lifts en mars 2019 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 et de 32,6 % en 2018, est de 30,9 % pour le premier trimestre de 2019. L'acquisition de Span en juin 2017 a contribué à l'augmentation du pourcentage de marge brute des 3^e et 4^e trimestres de 2017. Par contre, la marge de ce secteur est tombée à 29,7 % pour l'année 2018 et, bien qu'elle ait légèrement remonté à 31,2 % pour le 1^{er} trimestre de 2019, a fait baisser la marge consolidée. L'acquisition de Garaventa Lift en août 2018 a aussi eu un impact négatif sur la marge brute consolidée. La marge brute de cette division a été de 26,7 % pour la période de quatre mois depuis son acquisition de 2018 et de 26,4 % au 1^{er} trimestre de 2019. Se référer à la rubrique *Marge brute* de la section 9, *Résultats d'exploitation*, pour plus de détails.

Les charges opérationnelles sont en hausse entre le 2^e trimestre de 2017 et le 1^{er} trimestre de 2019 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 22 % en 2017 et se maintiennent autour de 23 % en 2018 et 2019.

Le BAIIA ajusté de 2017 représente 16,9 % des revenus comparativement à 14,3 % en 2018 et 11,9 % au 1^{er} trimestre de 2019. Ces baisses sont attribuables à la venue du nouveau secteur Span et de la division Garaventa Lift.

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)	2019	2018				2017		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Résultat net	4 065 \$	4 756 \$	2 754 \$	6 376 \$	3 772 \$	8 335 \$	4 812 \$	2 764 \$
Plus:								
Dépense d'intérêt	1 270	1 254	868	813	406	503	399	152
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 320	1 857	1 534	2 216	1 335	(2 286)	1 386	1 510
Amortissement des immobilisations corporelles	1 935	1 401	904	709	650	613	774	444
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 871	2 608	1 150	1 203	1 192	1 911	1 662	211
Moins:								
Revenus d'intérêts	7	22	343	155	3	3	16	146
BAIIA	10 454 \$	11 854 \$	6 867 \$	11 162 \$	7 352 \$	9 073 \$	9 017 \$	4 935 \$
Plus:								
Rémunération à base d'actions	321	480	389	295	215	315	277	212
Coûts d'acquisitions d'entreprises réalisées et non réalisées	288	1 033	887	763	357	149	199	1 263
Règlement d'un litige	-	215	-	-	-	-	-	-
Ajustement de la valeur des stocks acquis	147	331	-	-	-	-	111	335
Frais de restructuration des opérations de Garaventa Lift	324	(672)	1 551	-	-	-	-	-
Moins:								
Produit provenant d'une réclamation d'assurance	-	165	-	1 611	-	-	-	-
Gain sur instrument financier	-	-	-	503	-	-	-	-
Revenu lié à la modification de la convention d'achat de Visilift	1 146	-	-	-	-	-	-	-
BAIIA ajusté	10 388 \$	13 076 \$	9 694 \$	10 106 \$	7 924 \$	9 537 \$	9 604 \$	6 745 \$

9. Résultats d'exploitation

Informations sectorielles

Les tableaux suivants présentent de l'information financière choisie sur nos trois secteurs opérationnels. 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)	2019	2018	Variation
Revenus			
Accessibilité	61 330 \$	27 852 \$	120 %
Véhicules adaptés	5 640	7 013	(20) %
Span	20 947	22 144	(5) %
Éliminations de consolidation	(440)	(417)	(6) %
Total	87 477 \$	56 592 \$	55 %
BAIIA			
Accessibilité	7 602 \$	4 911 \$	55 %
% des revenus	12,4 %	17,6 %	s.o.
Véhicules adaptés	295 \$	505 \$	(42) %
% des revenus	5,2 %	7,2 %	s.o.
Span	2 204 \$	2 518 \$	(12) %
% des revenus	10,5 %	11,4 %	s.o.
Siège social	353 \$	(582) \$	161 %
Total	10 454 \$	7 352 \$	42 %
% des revenus	12 %	13 %	s.o.
BAIIA ajusté			
Accessibilité	7 960 \$	5 258 \$	51 %
% des revenus	13 %	18,9 %	s.o.
Véhicules adaptés	295 \$	505 \$	(42) %
% des revenus	5,2 %	7,2 %	s.o.
Span	2 216 \$	2 518 \$	(12) %
% des revenus	10,6 %	11,4 %	s.o.
Siège social	(83) \$	(357) \$	77 %
Total	10 388 \$	7 924 \$	31 %
% des revenus	11,9 %	14 %	s.o.

Le secteur *Accessibilité* a enregistré une hausse de ses revenus de 33,5 M \$ au 1^{er} trimestre de 2019, passant de 27,9 M \$ en 2018 à 61,3 M \$ au 1^{er} trimestre de 2019. La croissance des revenus est attribuable aux acquisitions, principalement à l'ajout des activités de Garaventa Lift en août 2018, mais aussi de H.E.S. en avril 2018 et de Florida Lifts en mars 2019, pour un impact favorable total de 31,4 M \$ au 1^{er} trimestre de 2019. La balance provient de la croissance organique qui représente 1,1 M \$ ou 4 % des revenus au 1^{er} trimestre de 2019,

ainsi que de l'impact favorable de change qui représente 988 000 \$ ou 3,6 %. La croissance organique provient principalement des ventes d'ascenseurs qui sont les produits qui contribuent le plus à la marge brute. En termes d'unités vendues, les ventes d'ascenseurs ont crû de 17 % au 1^{er} trimestre de 2019.

Les revenus du secteur *Véhicules adaptés* ont diminué au 1^{er} trimestre de 2019 à 5,6 M \$, soit une diminution de 20 % par rapport au 1^{er} trimestre de 2018.

Les revenus du secteur *Span* ont diminué de 1,2 M \$ ou 5,4 % au 1^{er} trimestre de 2019 par rapport au trimestre correspondant en 2018. Cette baisse est principalement due à une diminution des ventes de surfaces de support thérapeutique (-1,3 M \$) et des ventes de produits aux consommateurs (-512 000 \$), partiellement compensée par l'incidence d'une variation favorable des taux de change (+755 000 \$).

Le BAIIA ajusté du secteur *Accessibilité* est en hausse de 2,7 M \$ ou 51 % au 1^{er} trimestre de 2019, passant de 5,3 M \$ en 2018 à 8 M \$ en 2019. La croissance provenant des acquisitions est de 2 M \$ ou 38 % alors que l'impact favorable de l'implantation de IFRS 16 (se référer à la rubrique *IFRS 16-Contrats de location* de la section 12 B) représente 436 000 \$ ou 8 %. L'augmentation provenant des activités existantes est de 281 000 \$ ou 5,4 %. Le BAIIA ajusté en pourcentage des revenus a diminué de 5,9 % en raison de Garaventa. Excluant Garaventa et l'impact favorable de IFRS 16, le BAIIA ajusté du secteur *Accessibilité* se situerait à 18 %.

La diminution du BAIIA ajusté du secteur *Véhicules adaptés* de 210 000 \$ au 1^{er} trimestre de 2019 est principalement due à une diminution des revenus.

Le BAIIA ajusté du secteur *Span* a diminué de 302 000 \$ au 1^{er} trimestre de 2019. La baisse du BAIIA ajusté de 0,8 en pourcentage des revenus est principalement due à la baisse des revenus, et ce, en dépit d'une amélioration de la marge brute de ce secteur qui est passée de 31,1 % au 1^{er} trimestre de 2018 à 31,5 % au 1^{er} trimestre de 2019.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Au 31 mars 2019 (non audité)	Au 31 décembre 2018	Variation
Actifs			
Accessibilité	288 118 \$	272 416 \$	5,8 %
Véhicules adaptés	21 100	19 483	8,3 %
Span	134 518	134 207	0,2 %
Siège social	175 829	160 735	9,4 %
Éliminations de consolidation	(202 805)	(188 676)	(7,5) %
Total des actifs	416 760 \$	398 165 \$	4,7 %

Les actifs du secteur *Accessibilité* ont augmenté de 5,8 % ou 15,7 M \$ entre le 31 décembre 2018 et le 31 mars 2019. L'acquisition de Florida Lifts a eu comme effet d'augmenter les actifs de ce secteur de 10,4 M \$ et l'adoption de IFRS 16 a eu pour effet d'augmenter les actifs de 7,7 M \$. À ces éléments s'ajoutent des augmentations des stocks de 4,1 M \$ et des charges payées d'avance de 1,1 M \$, compensés par des diminutions de la trésorerie de 6 M \$ et des créances et autres débiteurs de 3,7 M \$. Les actifs du secteur *Véhicules adaptés* sont en hausse

de 8,3 % ou 1,6 M \$ principalement en raison d'une augmentation des immobilisations corporelles (+1,5 M \$, dont 1,4 M \$ est liée à l'adoption d'IFRS 16).

Les actifs du secteur *Span* sont demeurés stables.

Analyse des résultats consolidés

Les tableaux suivants présentent certaines données sur les résultats consolidés du 1^{er} trimestre de 2019 et 2018.

Marge brute

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages - non audité)	2019	2018	Variation
Revenus	87 477 \$	56 592 \$	54,6 %
Coût des ventes	60 423 \$	37 863 \$	59,6 %
Marge brute	27 054 \$	18 729 \$	44,4 %
% des revenus	30,9 %	33,1 %	s.o.

Au 1^{er} trimestre de 2019, les revenus sont en hausse de 30,9 M \$ ou 54,6 %, passant de 56,6 M \$ en 2018 à 87,5 M \$ en 2019. L'ajout des activités de H.E.S. en avril 2018, de Garaventa Lift en août 2018 et de Florida Lifts en mars 2019 représente 31,4 M \$ de cette augmentation. La variation favorable du dollar américain par rapport au dollar canadien représente environ 1,8 M \$ sur les revenus. À noter que cette variation favorable est réduite en partie par une variation défavorable sur le coût des ventes.

La marge brute est en hausse de 8,3 M \$ pour le 1^{er} trimestre de 2019 par rapport à la période correspondante en 2018. En pourcentage des revenus, la marge brute a baissé de 33,1 % à 30,9 % au 1^{er} trimestre, principalement en raison d'une contribution inférieure de Garaventa Lift à la marge brute consolidée. Effectivement, la marge brute de Garaventa Lift est de 26,4 % pour le 1^{er} trimestre de 2019. Excluant les activités de Garaventa Lift, la marge brute consolidée se serait établie à 33,4 %.

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 le 1^{er} trimestre de 2019.

Répartition des revenus par région

(en pourcentages des revenus – non audité)	2019	2018	Variation
Canada	22,3 %	32 %	(9,7)
États-Unis	59,2 %	61,8 %	(2,6)
Europe	15,2 %	0,6 %	14,6
Autres régions	3,3 %	5,6 %	(2,3)

Résultat opérationnel

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages - non audité)	2019	2018	Variation
Charges opérationnelles	20 650 \$	12 888 \$	60,2 %
<i>% des revenus</i>	23,6 %	22,8 %	s.o.
Autres (revenus nets) charges nettes	(534) \$	345 \$	(255) %
Résultat opérationnel	6 938 \$	5 496 \$	26,2 %
<i>% des revenus</i>	7,9 %	9,7 %	s.o.

Les charges opérationnelles ont augmenté de 7,8 M \$ ou 60,2 % au 1^{er} trimestre de 2019 par rapport à la période correspondante de 2018 en raison des acquisitions d'entreprises. En pourcentage des revenus, les charges opérationnelles ont augmenté passant de 22,8 % au 1^{er} trimestre de 2018 à 23,6 % au trimestre correspondant de 2019. N'eût été des acquisitions d'entreprises, les charges opérationnelles seraient demeurées stables, tant en termes de dollars qu'en pourcentage des revenus.

Les autres (revenus nets) charges nettes ont varié favorablement de 879 000 \$ au 1^{er} trimestre de 2019 comparativement au 1^{er} trimestre de 2018 en raison d'un gain provenant d'un amendement d'une entente d'acquisition d'entreprise de 1,1 M \$ et des frais d'acquisition moindres de 57 000 \$, partiellement compensé par des frais de restructuration des opérations de Garaventa Lift de 324 000 \$.

L'effet combiné de l'augmentation de la marge brute à la variation défavorable des charges opérationnelles et de la variation favorable des autres (revenus nets) charges nettes résulte en une augmentation de 1,4 M \$ du résultat opérationnel au 1^{er} trimestre de 2019 comparativement à la période correspondante de 2018.

Résultat net

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages - non audité)	2019	2018	Variation
Charges financières nettes	1 553 \$	389 \$	299 %
Résultat avant impôt	5 385 \$	5 107 \$	5,4 %
Charge d'impôt sur le résultat	1 320 \$	1 335 \$	(1,1) %
Résultat net	4 065 \$	3 772 \$	7,8 %
% des revenus	4,6 %	6,7 %	s.o.
BAIIA	10 454 \$	7 352 \$	42,2 %
% des revenus	12 %	13 %	s.o.
BAIIA ajusté	10 388 \$	7 924 \$	31,1 %
% des revenus	11,9 %	14 %	s.o.

La variation défavorable des charges financières nettes de 1,2 M \$ du 1^{er} trimestre de 2019 par rapport à la période correspondante de 2018 est principalement due à la hausse des intérêts sur la dette à long terme de 864 000 \$ et de la variation nette défavorable des gains et pertes de change de 244 000 \$ (se référer à la rubrique *Opérations sur les devises étrangères* de la section 4).

Le taux d'impôt effectif de 24,5 % pour le 1^{er} trimestre de 2019 est quelque peu en deçà du taux effectif du 1^{er} trimestre de 2018 de 26,1 %. Ceci est principalement dû à un ajustement du solde d'ouverture des impôts différés d'une compagnie acquise.

Le résultat net du 1^{er} trimestre de 2019 est en hausse de 293 000 \$ ou 7,8 % comparativement à la période correspondante de 2018, tandis que le BAIIA ajusté est en hausse de 2,5 M \$ durant la même période. L'ajout des activités de H.E.S. en avril 2018, de Garaventa Lift en août 2018 et de Florida Lifts en mars 2019 représente 2 M \$ de l'augmentation du BAIIA ajusté du trimestre alors que l'implantation de IFRS 16 représente 636 000 \$.

Couverture de change

En harmonie avec la politique sur la couverture de change adoptée par le conseil d'administration, nous utilisons des contrats de change afin de réduire les risques liés aux fluctuations des taux de change. Nous appliquons 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 31 mars 2019, nous détenons des contrats de change pour un montant total de 57,8 M \$ US pour une période de couverture allant jusqu'en mai 2022, à un taux moyen pondéré de 1,2901. Au 31 mars 2019, la moins-value nette non réalisée sur les contrats de change s'élève à 1,8 M \$ avant impôt différé et est présentée à l'état de la situation financière sous la rubrique *Instruments financiers dérivés* des passifs courants et non courants, et est incluse dans le solde du *Cumul des autres éléments du résultat*.

Nous désignons notre dette libellée en dollars US comme instrument de couverture de notre investissement net dans notre filiale Span aux États-Unis. Ce traitement comptable nous permet de déduire la portion désignée du gain (ou de la perte) de change de notre dette contre la perte (ou le gain) de change de notre investissement net dans notre filiale Span et de la présenter dans les autres éléments du résultat global. Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, des gains de change nets des impôts de 636 000 \$ ont été enregistrés dans les autres éléments du résultat global.

Couverture de taux d'intérêt

Puisque nos dettes portent intérêt à taux variable, nous avons décidé de conclure des opérations d'échange de taux d'intérêt (« contrats de swap ») afin de minimiser notre risque de variation des flux de trésorerie lié aux variations des taux d'intérêt sur une portion de notre dette à long terme. Au 31 mars 2019, nous détenons 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 initiale de cinq ans.

Tout comme pour les couvertures de change, nous appliquons 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 31 mars 2019, la moins-value non réalisée sur le contrat de swap est de 1,3 M \$ avant impôt différé et est présentée à l'état de la situation financière sous la rubrique *Instruments financiers dérivés* des passifs non courants, et est incluse dans le solde du *Cumul des autres éléments du résultat*.

10. Situation financière

Fonds de roulement

(en milliers de dollars)	31 mars 2019 (non audité)	31 décembre 2018	Variation	
Actifs courants	142 442 \$	137 484 \$	4 958 \$	3,6 %
Passifs courants	69 048 \$	69 075 \$	(27) \$	-
Fonds de roulement	73 394 \$	68 409 \$	4 985 \$	7,3 %
Ratio du fonds de roulement	2,06	1,99	0,07	3,5 %

Les actifs courants ont augmenté de 5 M \$ entre le 31 décembre 2018 et le 31 mars 2019 principalement en raison de l'augmentation de la trésorerie (+2,5 M \$), des stocks (+5,1 M \$) et des frais payés d'avance (+861 000 \$) compensée par une diminution des créances et autres débiteurs (-3,3 M \$). Voir la rubrique *Situation de trésorerie* de la section 11 pour plus de détails sur la variation de la trésorerie.

Les passifs courants sont demeurés stables entre le 31 décembre 2018 et le 31 mars 2019. Cependant il est tout de même possible d'observer des augmentations des produits différés (+3 M \$) et de la partie courante de la dette à long terme, liée à l'adoption de IFRS 16 (+2,2 M \$), compensées par une diminution des fournisseurs et autres créditeurs (-3,4 M \$) et des passifs d'impôt exigible (-2 M \$).

À noter que le nombre de jours nécessaires au recouvrement des créances clients au 31 mars 2019 est à 45 jours tandis qu'il était à 46 jours au 31 décembre 2018.

Actifs et passifs non courants et capitaux propres

(en milliers de dollars)	31 mars 2019 (non audité)	31 décembre 2018	Variation	
Actifs non courants	274 318 \$	260 681 \$	13 637 \$	5,2 %
Passifs non courants	149 910 \$	130 693 \$	19 217 \$	14,7 %
Capitaux propres	197 802 \$	198 397 \$	(595) \$	(0,3) %

Les actifs non courants ont augmenté de 13,6 M \$ au 1^{er} trimestre de 2019 en raison des augmentations des immobilisations corporelles (+8,9 M \$), particulièrement dû à l'adoption d'IFRS 16 (+9,9 M \$), et des immobilisations incorporelles et goodwill (+4,3 M \$ dont 7,6 M \$ provient de l'acquisition de Florida Lifts).

Les passifs non courants ont augmenté de 19,2 M \$ entre le 31 décembre 2018 et le 31 mars 2019 en raison de l'augmentation de la portion non courante de la dette à long terme (+21,5 M \$, dont 7,9 M \$ provient de l'adoption d'IFRS 16), partiellement compensée par une diminution des passifs d'impôt différé (-1,4 M \$) et des instruments financiers dérivés (-515 000 \$) liée à la variation de la moins-value non réalisée sur les contrats de change et sur les contrats de swap de taux d'intérêt.

La diminution des capitaux propres de 596 000 \$ est principalement attribuable au résultat net (+4,1 M \$) et à l'exercice d'options d'achat d'actions (+641 000 \$), contrebalancés par les dividendes déclarés (-4,8 M \$) et la variation des autres éléments du résultat global (-866 000 \$).

Au 31 mars 2019, nous bénéficions d'une bonne situation financière avec un actif total de 416,8 M \$ contre 398,2 M \$ au 31 décembre 2018 et des passifs totaux de 219 M \$ contre 199,8 M \$ au 31 décembre 2018.

Informations relatives aux actions

(en milliers)	31 mars 2018 (non audité)	31 décembre 2018
Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation	45 304	45 010

(en milliers - non audités)	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation servant au calcul du résultat de base par action	45 199	41 254
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation servant au calcul du résultat dilué par action	45 784	42 286

Sources de financement disponibles

(en milliers de dollars)	31 mars 2019 (non audité)	31 décembre 2018
Facilités de crédit :		
Autorisées	110 000 \$	110 000 \$
Crédit utilisé	61 920	44 498
Crédit non utilisé	48 080	65 502
Trésorerie brute	13 894	11 430
Total	61 974 \$	76 932 \$

Tel qu'il est démontré ci-dessus, nous possédons des fonds disponibles totalisant 62 M \$ au 31 mars 2019. Ceci nous procure la marge de manœuvre nécessaire afin de répondre à nos obligations potentielles à court terme et de bénéficier d'opportunités d'acquisition.

Selon l'entente de financement signée avec notre institution financière, un crédit sous forme d'une ligne de crédit rotatif au montant total de 110 M \$ nous est disponible. La convention procure un crédit supplémentaire de 50 M \$ disponible sous certaines conditions. Un montant de 61,9 M \$ est utilisé au 31 mars 2019. Seuls les intérêts sont payables mensuellement. Cette dette est présentée à long terme à l'état consolidé de la situation financière.

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.

Nous minimisons notre exposition au risque de variation des flux de trésorerie relié aux fluctuations des taux d'intérêt en conservant une partie de nos 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 31 mars 2019, notre coefficient d'endettement sur le capital investi était de 36,2 % (31,2 % au 31 décembre 2018).

Autres données et ratios

(en milliers de dollars, sauf les montants par action - non audité)	31 mars 2019	31 décembre 2018	Variation
Valeur comptable par action ¹⁾	4,37 \$	4,41 \$	(0,9) %
Trésorerie par action ¹⁾	0,31 \$	0,25 \$	24 %
Capitalisation boursière	689 524 \$	587 836 \$	17,3 %

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

La trésorerie par action a augmenté en raison de la hausse de 2,5 M \$ de la trésorerie au 31 mars 2019 comparativement au 31 décembre 2018. La capitalisation boursière est en hausse principalement en raison de l'augmentation de la valeur de notre action, qui est passée de 13,06 \$ au 31 décembre 2018 à 15,22 \$ au 31 mars 2019.

11. Situation de trésorerie

Le tableau suivant présente certaines données sur les flux de trésorerie du 1^{er} trimestre de 2019 et 2018.

(en milliers de dollars - non audité)	2019	2018	Variation
Trésorerie au début des périodes	11 430 \$	7 719 \$	3 711 \$
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	838	2 131	(1 293)
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement	(8 533)	(1 431)	(7 102)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	10 149	(2 733)	12 882
Gain de change non réalisé sur la trésorerie détenue en devises étrangères	10	144	(134)
Trésorerie aux 31 mars	13 894 \$	5 830 \$	8 064 \$

Nous avons dégagé des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles inférieurs de 1,3 M \$ au 1^{er} trimestre de 2019 par rapport à la période correspondante de 2018. Cette variation provient principalement de la variation du résultat net avant impôt, amortissement, charges financières et gain sur amendement d'une entente d'acquisition d'entreprise (+2 M \$), de la variation des éléments hors caisse (-1,1 M \$ - provenant principalement de la variation des créances et autres débiteurs, des stocks et des fournisseurs et autres créditeurs) et des impôts sur le résultat payés (-2 M \$).

Nous avons engagé des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement supérieurs de 7,1 M \$ au 1^{er} trimestre de 2019 par rapport au trimestre correspondant de 2018 principalement en raison de la variation des déboursés liés aux acquisitions (-5,7 M \$), des acquisitions et dépôts sur acquisitions d'immobilisations corporelles (-922 000 \$) et d'immobilisations incorporelles (-486 000 \$).

Au chapitre des activités de financement, nous avons dégagé des flux de trésorerie supérieurs de 12,9 M \$ au 1^{er} trimestre de 2019 par rapport au 1^{er} trimestre de 2018 principalement en raison d'encaissements nets de dettes à long terme supérieurs (+14,2 M \$) et de produits issus de l'exercice d'options supérieurs (+617 000 \$), compensés par des dividendes (-1,2 M \$) et des intérêts payés plus élevés (-691 000 \$).

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 revenus et des charges. Les hypothèses et les incertitudes relatives aux estimations qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif sont l'évaluation des actifs identifiables acquis lors de regroupements d'entreprises, la provision pour garantie, la provision pour obsolescence des stocks et l'évaluation de l'obligation liée aux régimes à prestations définies. 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 le premier trimestre

Les nouvelles normes et amendements aux normes et interprétations suivantes ont été appliqués lors de la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires au 31 mars 2019 :

- IFRS 16 – *Contrats de location*
- IFRIC 23 – *Incertitude relative aux traitements fiscaux*
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2015-2017

L'adoption de ces nouvelles normes, à l'exception de IFRS 16 dont l'incidence de son adoption est décrite ci-dessous, n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

IFRS 16 – *Contrats de location*

La Société loue de nombreux actifs, principalement des propriétés et des véhicules. En tant que locataire, la Société avait précédemment classé ses dépenses de location en tant que location simple ou de location-financement, en fonction de son évaluation, à savoir si le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et des avantages de la propriété. En vertu de la norme IFRS 16, la Société comptabilise les actifs au titre du droit d'utilisation et les obligations locatives dans son bilan pour la plupart des locations. La Société présente les actifs au titre du droit d'utilisation dans les immobilisations corporelles, le même poste dans lequel elle présente les actifs sous-jacents de même nature dont elle est propriétaire.

i) Principes comptables

La Société comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative à la date de début de la location. L'actif au titre du droit d'utilisation est initialement évalué au coût, et ultérieurement au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur, et ajusté pour tenir compte de certaines réévaluations de l'obligation locative. L'obligation locative est initialement évaluée à la valeur actuelle des paiements locatifs qui

n'ont pas été payés à la date de début, actualisée en utilisant le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, si ce taux ne peut pas être facilement déterminé, au taux d'emprunt marginal de la Société. Généralement, la Société utilise son taux d'emprunt marginal comme taux d'actualisation. L'obligation locative est ensuite augmentée par la charge d'intérêts sur l'obligation locative et diminuée par les versements de location effectués. Elle est réévaluée lorsqu'il y a un changement dans les versements futurs au titre de la location résultant d'un changement d'indice ou de taux, d'un changement dans l'estimation du montant susceptible d'être payé au titre d'une garantie de valeur résiduelle ou, lorsqu'approprié, de modifications dans l'évaluation visant à déterminer si une option d'achat ou d'extension est raisonnablement certaine d'être exercée ou une option de résiliation est raisonnablement certaine de ne pas être exercée.

La Société a fait appel à son jugement pour déterminer la durée du contrat de certains contrats de location pour lesquels une option de renouvellement existe. L'évaluation à savoir si la Société est raisonnablement certaine d'exercer cette option a une incidence sur la durée du contrat de location, ce qui a une incidence importante sur le montant des obligations locatives et des actifs au titre du droit d'utilisation comptabilisés.

ii) Transition

Au moment de la transition, pour les locations classées, selon IAS 17, en tant que location simple, les obligations locatives ont été évaluées à la valeur actuelle des versements de location restants, actualisés au taux d'emprunt marginal de la Société au 1er janvier 2019. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont évalués à un montant égal à l'obligation locative.

Pour les locations classées, selon la norme IAS 17, en tant que location-financement, la valeur comptable des actifs au titre du droit d'utilisation et des obligations locatives au 1er janvier 2019 a été déterminée, selon IAS 17, comme étant les valeurs comptables des actifs et des obligations locatives immédiatement avant cette date.

iii) Incidence sur les états financiers

a) Incidence à la date de transition

L'incidence à la date de transition se résume comme suit :

(en milliers de dollars - non audité)	1 ^{er} janvier 2019
Augmentation des actifs au titre du droit d'utilisation présentés dans les immobilisations corporelles	9 487 \$
Augmentation de l'obligation locative présentée dans la dette à long terme	9 577 \$
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	25 \$
Diminution des autres passifs à long terme	65 \$

Lors de l'évaluation des obligations locatives des locations classées comme location simple, la Société a actualisé les versements de location en utilisant son taux d'emprunt marginal au 1er janvier 2019. Le taux moyen pondéré appliqué est de 4,07 %.

b) Incidence sur la période

À la suite de l'application initiale de la norme IFRS 16, en ce qui concerne les locations précédemment classées en tant que locations simples et incluant les locations ajoutées après le 1er janvier 2019, la Société a comptabilisé 10,5 M \$ d'actifs au titre du droit d'utilisation et 10,6 M \$ d'obligations locatives au 31 mars 2019.

Aussi en lien avec ces locations en vertu de la norme IFRS 16, la Société a comptabilisé des charges d'amortissement et d'intérêts, au lieu des charges de location simple. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2019, la Société a comptabilisé une charge d'amortissement de 564 000 \$ et des intérêts de 72 000 \$ liés à ces locations. Sans l'application de IFRS 16, des frais de 606 000 \$ auraient été comptabilisés durant la même période.

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 2018, une évaluation a été réalisée en date du 31 décembre 2018 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 2018, la direction a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 31 décembre 2018.

Limitation de l'étendue de la conception

Nous avons limité l'étendue de nos contrôles et procédures de communication de l'information et de nos 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. Nous avons choisi de l'exclure du champ d'application de la certification, tel que le permet le Règlement 52-109. Nous entendons évaluer la situation dans un délai d'un an suivant la date d'acquisition.

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 1^{er} trimestre de 2019 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

Nous sommes engagés 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 2018, lesquels font référence aux éléments suivants :

- Conditions économiques
- Résultats d'exploitation
- Financement
- Acquisitions
- Fluctuations des devises
- Marché et concurrence
- Interruptions de nos activités
- Remboursement des soins de santé
- Droits de propriété
- Risque de crédit
- Fluctuation des taux d'intérêt
- Variation des prix
- Dépendance envers le personnel clef
- Dépendance envers nos principaux distributeurs
- Dépendance envers nos principaux fournisseurs
- Lois et règlements
- Responsabilité du fabricant
- Litiges
- Systèmes d'information et cybersécurité

15. Événement postérieur à la date de clôture

Le 24 avril 2019, la Société a complété un placement privé par voie de prise ferme de 5 000 000 actions ordinaires au prix de 14,15 \$ par action, pour un produit brut revenant à la Société de 70,8 M \$.

16. 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.

En septembre 2018, nous avons acquis Garaventa Lift afin d'accroître notre présence sur la côte ouest de l'Amérique du Nord et d'ouvrir les portes sur le marché européen. Cette opportunité nous permettra de vendre nos produits en Europe, après les avoir adaptés aux normes locales.

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 15 mai 2019

2019

SAVARIA CORPORATION

États Financiers Consolidés Intermédiaires Résumés

Au 31 mars 2019

(non audités et non revus par les auditeurs indépendants de la Société)

	Note	31 mars 2019	31 décembre 2018
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie		13 894 \$	11 430 \$
Créances et autres débiteurs		47 139	50 418
Créances d'impôt à recevoir		528	643
Instruments financiers dérivés	12	-	24
Stocks		75 312	70 261
Charges payées d'avance		4 942	4 081
Dépôt		627	627
Total des actifs courants		142 442	137 484
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		82 520	73 640
Immobilisations incorporelles et goodwill	5	184 898	180 578
Dépôt sur acquisition d'immobilisations corporelles		789	25
Autres actifs à long terme		568	411
Actifs d'impôt différé		5 543	6 027
Total des actifs non courants		274 318	260 681
Total des actifs		416 760 \$	398 165 \$
Passifs			
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs		35 728 \$	39 134 \$
Dividende à payer		1 586	1 775
Passifs d'impôt exigible		340	2 314
Produits différés		21 359	18 322
Instruments financiers dérivés	12	534	1 361
Partie courante de la dette à long terme	6	7 374	4 035
Provision pour garantie		2 127	2 134
Total des passifs courants		69 048	69 075
Passifs non courants			
Dette à long terme	6	118 835	97 301
Provision pour garantie		1 799	1 843
Autres passifs à long terme		10 899	11 363
Passifs d'impôts exigibles		714	590
Instruments financiers dérivés	12	2 600	3 115
Passifs d'impôt différé		15 063	16 481
Total des passifs non courants		149 910	130 693
Total des passifs		218 958	199 768
Capitaux propres			
Capital-actions	7	180 077	179 328
Surplus d'apport		4 620	4 407
Cumul des autres éléments du résultat global		(1 340)	(474)
Résultats non distribués		14 445	15 136
Total des capitaux propres		197 802	198 397
Total des passifs et des capitaux propres		416 760 \$	398 165 \$

Les notes aux pages 8 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

		Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	Note	2019	2018
Revenus	13	87 477 \$	56 592 \$
Coût des ventes		60 423	37 863
Marge brute		27 054	18 729
Charges opérationnelles			
Frais d'administration		6 649	4 601
Frais de vente		11 495	6 624
Frais d'ingénierie		2 024	1 176
Frais de recherche et développement		482	487
		20 650	12 888
Autres (revenus nets) charges nettes	8	(534)	345
Résultat opérationnel		6 938	5 496
Produits financiers	9	(7)	(106)
Charges financières	9	1 560	495
Charges financières nettes		1 553	389
Résultat avant impôt		5 385	5 107
Charge d'impôt sur le résultat		1 320	1 335
Résultat net		4 065 \$	3 772 \$
Résultat net par action	10		
De base		0,09 \$	0,09 \$
Dilué		0,09 \$	0,09 \$

Les notes aux pages 8 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

Périodes de
trois mois closes les 31 mars

	2019	2018
Résultat net	4 065 \$	3 772 \$
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	1 208	(1 002)
Impôts différés	(305)	256
	903	(746)
(Gains) pertes sur contrats de change portées au résultat au cours de la période	(94)	175
Impôts différés	24	(45)
	(70)	130
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers désignés comme couverture de flux de trésorerie	833	(616)
(Pertes nettes) gains nets latent(e)s sur la conversion des états financiers d'établissements étrangers	(2 335)	2 156
Couverture d'investissement net, déduction faite des impôts	636	(238)
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts	(866)	1 302
Résultat global total	3 199 \$	5 074 \$

Les notes aux pages 8 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

	2018					
	Capital-actions		Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
	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	-	-	-	-	3 772	3 772
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	-	-	-	(746)	-	(746)
Pertes sur contrats de change portées au résultat au cours de la période, déduction faite des impôts	-	-	-	130	-	130
Gains nets latents sur la conversion des états financiers d'établissements étrangers	-	-	-	2 156	-	2 156
Variation de la couverture d'investissement net, déduction faite des impôts	-	-	-	(238)	-	(238)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	1 302	-	1 302
Résultat global total	-	- \$	- \$	1 302 \$	3 772 \$	5 074 \$
<u>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement dans les capitaux propres</u>						
Rémunération à base d'actions	-	-	215	-	-	215
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	6 667	31	(7)	-	-	24
Dividendes sur actions ordinaires (note 7)	-	-	-	-	(3 713)	(3 713)
Total des transactions avec les actionnaires	6 667	31	208	-	(3 713)	(3 474)
Solde au 31 mars 2018	41 257 115	120 425 \$	3 506 \$	(389) \$	16 841 \$	140 383 \$

Les notes aux pages 8 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

	2019					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 2019	45 010 446	179 328 \$	4 407 \$	(474) \$	15 136 \$	198 397 \$
<u>Résultat global total</u>						
Résultat net	-	-	-	-	4 065	4 065
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	-	-	-	903	-	903
Gains sur contrats de change portés au résultat au cours de la période, déduction faite des impôts	-	-	-	(70)	-	(70)
Pertes nettes latentes sur la conversion des états financiers d'établissements étrangers	-	-	-	(2 335)	-	(2 335)
Variation de la couverture d'investissement net, déduction faite des impôts	-	-	-	636	-	636
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(866)	-	(866)
Résultat global total	-	- \$	- \$	(866) \$	4 065 \$	3 199 \$
<u>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement dans les capitaux propres</u>						
Rémunération à base d'actions	-	-	321	-	-	321
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	293 333	749	(108)	-	-	641
Dividendes sur actions ordinaires (note 7)	-	-	-	-	(4 756)	(4 756)
Total des transactions avec les actionnaires	293 333	749	213	-	(4 756)	(3 794)
Solde au 31 mars 2019	45 303 779	180 077 \$	4 620 \$	(1 340) \$	14 445 \$	197 802 \$

Les notes aux pages 8 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

		Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	Note	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net		4 065 \$	3 772 \$
Ajustements pour :			
Amortissement des immobilisations corporelles		1 935	650
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 871	1 192
Charge d'impôt		1 320	1 335
Gain sur amendement d'une entente d'acquisition d'entreprise		(1 146)	-
Rémunération à base d'actions		321	215
Gains de change non réalisés		(483)	(115)
Charges financières	9	1 270	445
Autres		45	(74)
		9 198	7 420
Variation nette des éléments hors caisse liés aux opérations	11	(4 827)	(3 739)
Impôt sur le résultat payé		(3 533)	(1 550)
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles		838	2 131
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'entreprises		(5 693)	-
Dépôts sur acquisition d'immobilisations corporelles		(747)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles		(1 282)	(1 106)
Augmentation des immobilisations incorporelles		(811)	(325)
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement		(8 533)	(1 431)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Remboursement de la dette à long terme		(1 917)	(57)
Variation nette de la ligne de crédit rotatif		17 493	1 397
Intérêts payés		(1 075)	(384)
Frais de transaction liés à une dette à long terme		(47)	-
Produits issus de l'exercice d'options	7	641	24
Dividendes payés sur actions ordinaires	7	(4 946)	(3 713)
Trésorerie nette liée aux activités de financement		10 149	(2 733)
Variation nette de la trésorerie		2 454	(2 033)
Trésorerie au 1 ^{er} janvier		11 430	7 719
Gain de change non réalisé sur la trésorerie détenue en devises étrangères		10	144
Trésorerie au 31 mars		13 894 \$	5 830 \$

Les notes aux pages 8 à 20 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 audités)

1 . Entité présentant les états financiers consolidés intermédiaires

Savaria Corporation est une entreprise domiciliée au Canada. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société aux 31 mars 2019 et 2018 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 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. 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 ». Compte tenu de ses plus récentes acquisitions, 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 2018 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 2018. 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 15 mai 2019.

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 2018, 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 31 mars 2019. L'adoption de ces nouvelles normes, à l'exception de IFRS 16 dont l'incidence de son adoption est décrite ci-dessous, n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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 remplace l'IAS 17, *Contrats de location*.

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)

IFRS 16 - Contrats de location (suite)

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. Cette norme reprend en substance les exigences de comptabilisation pour le bailleur qui sont énoncées dans l'IAS 17, tout en exigeant de ce dernier qu'il présente des informations plus exhaustives. 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 sous forme d'exemptions facultatives ont également été prévues.

Conformément aux dispositions transitoires, la Société a choisi de maintenir l'évaluation des contrats de location-financement existants et d'appliquer la nouvelle définition de contrat de location-financement uniquement aux contrats qui seront conclus après le 1^{er} janvier 2019. De plus, la méthode rétrospective modifiée a été retenue par la Société permettant des mesures de simplification pour l'application de la nouvelle norme. Ces mesures de simplification incluent l'exclusion des contrats ayant une durée restante courte, l'appui sur une évaluation précédente pour déterminer si les contrats de location sont déficitaires immédiatement avant l'adoption initiale de la norme et l'utilisation d'un taux d'actualisation unique à un portefeuille de contrats de location ayant des caractéristiques similaires.

De plus, la Société a choisi d'appliquer les exemptions facultatives suivantes disponibles selon IFRS 16 : l'exclusion des ententes dont la durée est égale ou inférieure à 12 mois ou dont le bien sous-jacent est de faible valeur, et la possibilité de ne pas séparer les composantes locatives des composantes non locatives.

La Société loue de nombreux actifs, principalement des propriétés et des véhicules. En tant que locataire, la Société avait précédemment classé ses dépenses de location en tant que location simple ou de location-financement, en fonction de son évaluation, à savoir si le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et des avantages de la propriété. En vertu de la norme IFRS 16, la Société comptabilise les actifs au titre du droit d'utilisation et les obligations locatives dans son bilan pour la plupart des locations. La Société présente les actifs au titre du droit d'utilisation dans les immobilisations corporelles, le même poste dans lequel elle présente les actifs sous-jacents de même nature dont elle est propriétaire.

i) Principes comptables

La Société comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative à la date de début de la location. L'actif au titre du droit d'utilisation est initialement évalué au coût, et ultérieurement au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur, et ajusté pour tenir compte de certaines réévaluations de l'obligation locative. L'obligation locative est initialement évaluée à la valeur actuelle des paiements locatifs qui n'ont pas été payés à la date de début, actualisée en utilisant le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, si ce taux ne peut pas être facilement déterminé, au taux d'emprunt marginal de la Société. Généralement, la Société utilise son taux d'emprunt marginal comme taux d'actualisation. L'obligation locative est ensuite augmentée par la charge d'intérêts sur l'obligation locative et diminuée par les versements de location effectués. Elle est réévaluée lorsqu'il y a un changement dans les versements futurs au titre de la location résultant d'un changement d'indice ou de taux, d'un changement dans l'estimation du montant susceptible d'être payé au titre d'une garantie de valeur résiduelle ou, lorsqu'approprié, de modifications dans l'évaluation visant à déterminer si une option d'achat ou d'extension est raisonnablement certaine d'être exercée ou une option de résiliation est raisonnablement certaine de ne pas être exercée.

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)

IFRS 16 - Contrats de location (suite)

La Société a fait appel à son jugement pour déterminer la durée du contrat de certains contrats de location pour lesquels une option de renouvellement existe. L'évaluation à savoir si la Société est raisonnablement certaine d'exercer cette option a une incidence sur la durée du contrat de location, ce qui a une incidence importante sur le montant des obligations locatives et des actifs au titre du droit d'utilisation comptabilisés.

ii) Transition

Au moment de la transition, pour les locations classées, selon IAS 17, en tant que location simple, les obligations locatives ont été évaluées à la valeur actuelle des versements de location restants, actualisés au taux d'emprunt marginal de la Société au 1^{er} janvier 2019. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont évalués à un montant égal à l'obligation locative.

Pour les locations classées, selon la norme IAS 17, en tant que location-financement, la valeur comptable des actifs au titre du droit d'utilisation et des obligations locatives au 1^{er} janvier 2019 a été déterminée, selon IAS 17, comme étant les valeurs comptables des actifs et des obligations locatives immédiatement avant cette date.

iii) Incidence sur les états financiers

a) Incidence à la date de transition

L'incidence à la date de transition se résume comme suit :

	1 ^{er} janvier 2019
Augmentation des actifs au titre du droit d'utilisation présentés dans les immobilisations corporelles	9 487 \$
Augmentation de l'obligation locative présentée dans la dette à long terme	9 577 \$
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	25 \$
Diminution des autres passifs à long terme	65 \$

Lors de l'évaluation des obligations locatives des locations classées comme location simple, la Société a actualisé les versements de location en utilisant son taux d'emprunt marginal au 1^{er} janvier 2019. Le taux moyen pondéré appliqué est de 4,07 %.

b) Incidence sur la période

À la suite de l'application initiale de la norme IFRS 16, en ce qui concerne les locations précédemment classées en tant que locations simples et incluant les locations ajoutées après le 1^{er} janvier 2019, la Société a comptabilisé 10 481 000 \$ d'actifs au titre du droit d'utilisation et 10 571 000 \$ d'obligations locatives au 31 mars 2019.

Aussi en lien avec ces locations en vertu de la norme IFRS 16, la Société a comptabilisé des charges d'amortissement et d'intérêts, au lieu des charges de location simple. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2019, la Société a comptabilisé une charge d'amortissement de 564 000 \$ et des intérêts de 72 000 \$ liés à ces locations. Sans l'application de IFRS 16, des frais de 606 000 \$ auraient été comptabilisés durant la même période.

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)

IFRIC 23 - Incertitude relative aux traitements fiscaux

Le 7 juin 2017, l'IASB a publié l'interprétation IFRIC 23, *Incertainitude relative aux traitements fiscaux*. L'interprétation fournit des directives sur la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt exigible et différé en cas d'incertitude relative aux traitements fiscaux. L'interprétation s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019.

L'interprétation exige :

- qu'une entité détermine si elle doit considérer les traitements fiscaux incertains isolément ou plutôt regrouper certains d'entre eux, en fonction de ce qui fournit la meilleure prévision du dénouement;
- qu'une entité détermine s'il est probable qu'un traitement fiscal incertain sera accepté par l'administration fiscale; et
- que, s'il n'est pas probable que le traitement fiscal incertain soit accepté, une entité évalue l'incertitude fiscale selon la méthode du montant le plus probable ou la méthode de l'espérance mathématique (valeur attendue), selon celle qui fournit la meilleure prévision du dénouement de l'incertitude.

Améliorations annuelles des IFRS - Cycle 2015-2017

Le 12 décembre 2017, dans le cadre de son processus annuel d'amélioration, l'IASB a publié des modifications de portée limitée à trois normes. Les modifications entre en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2019. Chacune des modifications a ses propres dispositions transitoires.

Des modifications ont été apportées aux normes suivantes :

- IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, et IFRS 11, *Partenariats* – pour clarifier la manière dont une société comptabilise une augmentation de ses intérêts dans une entreprise commune qui répond à la définition d'entreprise;
- IAS 12, *Impôts sur le résultat* – pour clarifier que toutes les conséquences fiscales des dividendes sont comptabilisées de la même manière que les transactions qui ont généré les bénéfices distribuables – c'est-à-dire dans le résultat net, dans les autres éléments du résultat global ou dans les capitaux propres;
- IAS 23, *Coûts d'emprunt* – pour clarifier que les emprunts spécifiques – c'est-à-dire les fonds empruntés spécifiquement pour financer la construction d'un actif qualifié – devraient être transférés dans le poste général des emprunts une fois que la construction de l'actif qualifié est achevée.

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

Florida Lifts LLC

Le 1^{er} mars 2019, la Société a complété l'acquisition des actions de l'un de ses concessionnaires indépendants, Florida Lifts LLC (« Florida Lifts »). Florida Lifts vend, installe et entretient une gamme complète d'ascenseurs et de plates-formes élévatrices dans le centre et le sud de la Floride. La contrepartie totale de 7 342 000 \$ (5 576 000 \$ US) a été payée à la date d'acquisition. Les coûts liés à l'acquisition, au montant total de 122 000 \$, dont 22 000 \$ ont été enregistrés en 2018 et 100 000 \$ au premier trimestre de 2019, 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 de la trésorerie, des comptes à recevoir et des travaux en cours, des immobilisations incorporelles et du goodwill. Le goodwill est attribué au secteur opérationnel *Accessibilité* et ne sera pas déductible sur le plan fiscal.

Au 31 mars 2019, la Société n'avait pas finalisé la répartition du prix d'achat sur les éléments identifiables de l'actif net et du goodwill de ce regroupement d'entreprises. 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 du prix d'achat en fonction des meilleures informations recueillies à ce jour. La Société a comptabilisé cette acquisition selon la méthode de l'acquisition, conformément à l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*.

	Florida Lifts
Actifs acquis	
Actifs courants	2 424 \$
Immobilisations corporelles	30
Immobilisations incorporelles et goodwill	7 577
	10 031 \$
Passifs pris en charge	
Passifs courants	2 689
	2 689 \$
Juste valeur des actifs nets acquis	7 342 \$
Moins : trésorerie de l'entreprise acquise	1 649
Flux de trésorerie liés à l'acquisition	5 693 \$

Le tableau suivant présente la contribution aux revenus et au résultat net de l'acquisition d'entreprise réalisée en 2019, à compter de la date d'acquisition et celle estimée comme si l'acquisition avait été réalisée le 1^{er} janvier. Ces estimations ont été déterminées à partir de l'information historique fournie par l'entreprise acquise 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 l'acquisition avait réellement eu lieu au 1^{er} janvier 2019. Les montants estimés ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats opérationnels de l'entreprise acquise qui auraient réellement été obtenus si les acquisitions avaient eu lieu le 1^{er} janvier 2019, 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 net
Florida Lifts	550 \$	93 \$	1 526 \$	258 \$

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)

5 . Immobilisations incorporelles et goodwill

	31 mars 2019	31 décembre 2018
Immobilisations incorporelles	68 016 \$	69 711 \$
Goodwill	109 305	110 867
Immobilisations incorporelles et goodwill provenant des acquisitions (note 4), net de l'amortissement et de la réévaluation de change	7 577	-
	184 898 \$	180 578 \$

Rapprochement des éléments ci-dessus :

	Immobilisations incorporelles		Goodwill		Immobilisations incorporelles et goodwill provenant des acquisitions	
	31 mars 2019	31 décembre 2018	31 mars 2019	31 décembre 2018	31 mars 2019	31 décembre 2018
Solde aux 1 ^{er} janvier	69 711 \$	40 940 \$	110 867 \$	60 553 \$	-	-
Augmentation	670	3 238	-	-	-	-
Acquisitions d'entreprises	-	29 151	-	45 624	7 577	-
Incidence de la variation des taux de change	(494)	2 535	(1 562)	4 690	-	-
Charge d'amortissement	(1 871)	(6 153)	-	-	-	-
Solde en fin de périodes	68 016 \$	69 711 \$	109 305 \$	110 867 \$	7 577 \$	-

6 . Dette à long terme

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

	2019
Solde au 1 ^{er} janvier	101 336 \$
Incidence de l'adoption de IFRS 16 (note 3)	10 571
Variation nette de la ligne de crédit rotatif	17 493
Amendement d'une entente d'acquisition d'entreprise	(1 033)
Remboursement des autres dettes à long terme	(1 343)
Remboursement de l'obligation locative	(574)
Charges financières capitalisées sur la dette à long terme	62
Frais de transaction liés à la dette à long terme	(47)
Renversement de frais de transaction liés à des emprunts remboursés dans l'année	89
Impact de la variation du taux de change sur la dette en dollars US	(345)
Solde au 31 mars	126 209 \$

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)

7 . Capital-actions

Durant le premier trimestre de 2019, la Société a émis 293 333 actions ordinaires (6 667 en 2018) à un prix moyen de 2,18 \$ par action (3,65 \$ en 2018) suite à l'exercice d'options d'achat d'actions. Le cours de clôture moyen aux dates d'exercice était de 13,70 \$ (17,36 \$ en 2018). Ces exercices ont donné lieu à une augmentation du capital-actions de 749 000 \$ (31 000 \$ en 2018) et à une réduction du surplus d'apport de 108 000 \$ (7 000 \$ en 2018). Au 31 mars 2019, 2 100 001 options sont en circulation (1 981 665 en 2018) à un prix d'exercice moyen pondéré de 11,60 \$ par action (8,44 \$ en 2018).

Durant le premier trimestre de 2019, la Société a déclaré des dividendes totalisant 10,5 cents (9 cents en 2018) par action ou 4 756 000 \$ (3 713 000 \$ en 2018); un montant de 10,5 cents (9 cents en 2018) par action ou 4 946 000 \$ (3 713 000 \$ en 2018) a été versé durant cette période.

8 . Autres (revenus nets) charges nettes

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2019	2018
Coûts d'acquisitions d'entreprises, réalisées et non réalisés, relatifs aux frais d'administration	288 \$	345 \$
Frais de restructuration des opérations de Garaventa Lift	324	-
Gain sur amendement d'une entente d'acquisition d'entreprise	(1 146)	-
	(534) \$	345 \$

9 . Produits financiers et charges financières

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2019	2018
Revenus d'intérêt	7 \$	3 \$
Gain net de change	-	103
Produits financiers	7 \$	106 \$
Intérêts sur la dette à long terme	1 270 \$	406 \$
Dépense d'intérêt et frais de banque	60	39
Frais de financement	89	50
Perte nette de change	141	-
Charges financières	1 560 \$	495 \$

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 31 mars	
	2019	2018
Résultat net	4 065 \$	3 772 \$
Résultat de base par action :		
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	45 199 335	41 253 781
Résultat de base par action	0,09 \$	0,09 \$
Résultat dilué par action :		
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	45 199 335	41 253 781
Effet des titres potentiellement dilutifs	584 343	1 031 909
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	45 783 678	42 285 690
Résultat dilué par action	0,09 \$	0,09 \$

Au 31 mars 2019, 1 066 667 options (aucun en 2018) 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 31 mars	
	2019	2018
Créances et autres débiteurs	3 804 \$	(1 397) \$
Stocks	(4 499)	(2 124)
Charges payées d'avance	(938)	(1 206)
Fournisseurs et autres créditeurs	(3 681)	783
Produits différés	511	253
Provision pour garantie	(24)	(48)
	(4 827) \$	(3 739) \$

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

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.

	31 mars 2019		31 décembre 2018	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs présentés à la juste valeur				
Contrats de change à terme	- \$	- \$	24 \$	24 \$
Passifs présentés à la juste valeur				
Contrats de change à terme	1 813 \$	1 813 \$	3 844 \$	3 844 \$
Contrats de swap de taux d'intérêt	1 321	1 321	632	632
	3 134 \$	3 134 \$	4 476 \$	4 476 \$
Passifs présentés au coût amorti				
Dette à long terme	126 209 \$	126 203 \$	101 336 \$	101 323 \$

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

	31 mars 2019	31 décembre 2018
Actifs courants		
Instruments dérivés de change	- \$	24 \$
Passifs courants		
Instruments dérivés de change	534 \$	1 361 \$
Passifs non courants		
Instruments dérivés de change	1 279 \$	2 483 \$
Instruments dérivés de taux d'intérêt	1 321	632
	2 600 \$	3 115 \$

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 31 mars 2019

Échéance	Type	Taux de change moyen pondéré	Montants contractuels (en milliers de dollars US)
0 à 12 mois	Vente	1,2942	18 800 \$
12 à 24 mois	Vente	1,2962	18 000
24 à 36 mois	Vente	1,2812	18 000
36 à 38 mois	Vente	1,2808	3 000
		1,2901	57 800 \$

Au 31 décembre 2018

Échéance	Type	Taux de change moyen pondéré	Montants contractuels (en milliers de dollars US)
0 à 12 mois	Vente	1,2962	21 200 \$
12 à 24 mois	Vente	1,2957	18 000
24 à 36 mois	Vente	1,2854	18 000
36 à 41 mois	Vente	1,2798	7 500
		1,2912	64 700 \$

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 (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 le contrat 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 :

Échéance	Taux d'intérêt fixe	Frais d'estampillage	Valeur nominale initiale	Devise	Solde	
					31 mars 2019	31 décembre 2018
avril 2023	2,52 %	1,75 %	50 000 \$	CA	50 000 \$	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 31 mars

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Siège social	Éliminations intersectorielles	Total
2019						
Revenus externes	61 330 \$	5 640 \$	20 947 \$	- \$	(440) \$	87 477 \$
Résultat (perte) avant impôt, intérêts et amortissement	7 602	295	2 204	353	-	10 454
Charge d'amortissement	2 277	205	1 182	142	-	3 806
Intérêt sur la dette à long terme	245	10	559	1 156	(700)	1 270
Revenus d'intérêt	614	-	-	93	(700)	7

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 31 mars

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Siège social	Éliminations intersectorielles	Total
2018						
Revenus externes	27 852 \$	7 013 \$	22 144 \$	- \$	(417) \$	56 592 \$
Résultat (perte) avant impôt, intérêts et amortissement	4 911	505	2 518	(582)	-	7 352
Charge d'amortissement	540	164	1 034	104	-	1 842
Intérêt sur la dette à long terme	12	-	859	394	(859)	406
Revenus d'intérêt	-	-	-	862	(859)	3
	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Siège social	Éliminations intersectorielles	Total
31 mars 2019						
Actifs des secteurs	288 118 \$	21 100 \$	134 518 \$	175 829 \$	(202 805) \$	416 760 \$
Passifs des secteurs	145 746	12 944	64 144	198 929	(202 805)	218 958
31 décembre 2018						
Actifs des secteurs	272 416 \$	19 483 \$	134 207 \$	160 735 \$	(188 676) \$	398 165 \$
Passifs des secteurs	148 196	11 473	65 250	163 525	(188 676)	199 768

Ventilation des revenus

Périodes de
trois mois closes les 31 mars

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Éliminations intersectorielles	Total
2019					
Revenus par région					
Canada	11 091 \$	5 538 \$	3 067 \$	(227) \$	19 469 \$
États-Unis	34 762	1	17 254	(213)	51 804
Europe	12 781	35	498	-	13 314
Autres pays	2 696	66	128	-	2 890
	61 330 \$	5 640 \$	20 947 \$	(440) \$	87 477 \$
Principales catégories de revenus					
Équipements d'accessibilité	52 970 \$	- \$	- \$	(440) \$	52 530 \$
Installation et maintenance	8 360	-	-	-	8 360
Conversions de véhicules	-	4 795	-	-	4 795
Adaptation et maintenance de véhicules	-	845	-	-	845
Surfaces de support thérapeutique	-	-	11 850	-	11 850
Lits médicaux	-	-	5 536	-	5 536
Lève-personne	-	-	773	-	773
Produits sur mesure	-	-	2 788	-	2 788
	61 330 \$	5 640 \$	20 947 \$	(440) \$	87 477 \$

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 trois mois closes les 31 mars				
	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Éliminations intersectorielles	Total
2019 (suite)					
Moment de la constatation des revenus					
Biens transférés à un moment précis	52 970 \$	5 640 \$	20 947 \$	(440) \$	79 117 \$
Services rendus progressivement	8 360	-	-	-	8 360
	61 330 \$	5 640 \$	20 947 \$	(440) \$	87 477 \$
2018					
Revenus par région					
Canada	8 348 \$	6 946 \$	2 985 \$	(189) \$	18 090 \$
États-Unis	16 892	45	18 291	(228)	35 000
Europe	323	22	-	-	345
Autres pays	2 289	-	868	-	3 157
	27 852 \$	7 013 \$	22 144 \$	(417) \$	56 592 \$
Principales catégories de revenus					
Équipements d'accessibilité	24 741 \$	-	-	(417) \$	24 324 \$
Installation et maintenance	3 008	-	-	-	3 008
Redevances	103	-	-	-	103
Conversions de véhicules	-	6 340	-	-	6 340
Adaptation et maintenance de véhicules	-	673	-	-	673
Surfaces de support thérapeutique	-	-	12 926	-	12 926
Lits médicaux	-	-	5 462	-	5 462
Lève-personne	-	-	398	-	398
Produits sur mesure	-	-	3 358	-	3 358
	27 852 \$	7 013 \$	22 144 \$	(417) \$	56 592 \$
Moment de la constatation des revenus					
Biens transférés à un moment précis	24 844 \$	7 013 \$	22 144 \$	(417) \$	53 584 \$
Services rendus progressivement	3 008	-	-	-	3 008
	27 852 \$	7 013 \$	22 144 \$	(417) \$	56 592 \$

14 . Événement postérieur à la date de clôture

Le 24 avril 2019, la Société a complété un placement privé par voie de prise ferme de 5 000 000 actions ordinaires au prix de 14,15 \$ par action, pour un produit brut revenant à la Société de 70 750 000 \$.

SAVARIA CORPORATION

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

450.681.5655 800.931.5655 savaria.com

