

SAVARIA CORPORATION
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES
AU 30 SEPTEMBRE 2010
(non vérifiés)

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
CHIFFRE D'AFFAIRES	17 681 407 \$	14 592 002 \$	47 863 674 \$	40 871 356 \$
CHARGES D'EXPLOITATION				
Coût des marchandises vendues	12 621 153	10 812 291	34 182 169	30 259 932
Frais de vente et d'administration	3 523 415	2 968 286	9 585 317	8 396 767
Amortissement des immobilisations corporelles	140 084	104 343	367 566	286 676
Amortissement des actifs incorporels	252 235	107 683	570 455	325 844
	16 536 887	13 992 603	44 705 507	39 269 219
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	1 144 520	599 399	3 158 167	1 602 137
AUTRES REVENUS ET CHARGES (note 5)	(374 441)	(492 572)	(345 973)	318 555
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	770 079	106 827	2 812 194	1 920 692
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	243 749	(117 494)	852 759	478 879
BÉNÉFICE NET	526 330 \$	224 321 \$	1 959 435 \$	1 441 813 \$
Bénéfice net par action ordinaire				
de base	0,023 \$	0,009 \$	0,087 \$	0,054 \$
dilué	0,023 \$	0,009 \$	0,086 \$	0,054 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (note 8B)				
émis	23 063 386	26 078 382	22 458 691	26 762 331
dilué	23 318 895	26 096 909	22 666 816	26 772 466

SAVARIA CORPORATION
ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU (non vérifiés)

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
BÉNÉFICE NET	526 330 \$	224 321 \$	1 959 435 \$	1 441 813 \$
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU				
Variation de la juste valeur des contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie	1 117 016	3 785 967	2 149 195	5 607 258
Impôts futurs	(302 896)	(1 110 595)	(597 512)	(1 658 667)
	814 120	2 675 372	1 551 683	3 948 591
(Gains) pertes sur contrats de change porté(e)s au résultat net au cours de la période	(716 018)	647 825	(1 542 222)	2 771 193
Impôts futurs	208 576	(200 696)	449 249	(858 515)
	(507 442)	447 129	(1 092 973)	1 912 678
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	306 678	3 122 501	458 710	5 861 269
Gains (pertes) net(te)s latent(e)s sur la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(14 876)	-	7 664	-
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	291 802	3 122 501	466 374	5 861 269
RÉSULTAT ÉTENDU	818 132 \$	3 346 822 \$	2 425 809 \$	7 303 082 \$

SAVARIA CORPORATION
 ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES (non vérifiés)
 POUR LES PÉRIODES DE 9 MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2010 et 2009

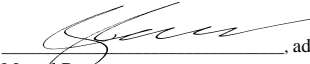
	2010						
	Capital-actions		Capital- actions à émettre	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
	Nombre	Montant					
SOLDE au 31 décembre 2009, avant renversement de l'exercice de droits d'actions à la suite de l'émission d'un prêt à un employé	22 358 219	12 883 431 \$	- \$	1 856 091 \$	4 287 498 \$	2 011 534 \$	21 038 554 \$
Renversement de l'exercice de droits d'achat d'actions à la suite de l'émission d'un prêt à un employé	(200 000)	(250 000)	-	-	-	-	(250 000)
SOLDE au 31 décembre 2009	22 158 219	12 633 431	-	1 856 091	4 287 498	2 011 534	20 788 554
Actions annulées à la suite du rachat public d'actions	(111 500)	(63 570)	-	-	(37 750)	-	(101 320)
Actions à émettre dans le cadre d'une acquisition d'entreprise (note 3)	-	-	1 200 000	-	-	-	1 200 000
Émission d'actions dans le cadre d'une acquisition d'entreprise (note 3)	100 000	117 000	-	-	-	-	117 000
Rémunération à base d'options	-	-	-	124 701	-	-	124 701
Bénéfice net	-	-	-	-	1 959 435	-	1 959 435
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	-	(1 868 724)	-	(1 868 724)
Variation des gains (pertes) sur contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de 148 263 \$	-	-	-	-	-	458 710	458 710
Variation des écarts de conversions cumulés	-	-	-	-	-	7 664	7 664
SOLDE au 30 septembre 2010	22 146 719	12 686 861 \$	1 200 000 \$	1 980 792 \$	4 340 459 \$	2 477 908 \$	22 686 020 \$

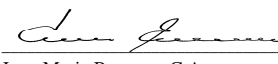
	2009						
	Capital-actions		Capital- actions à émettre	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
	Nombre	Montant					
SOLDE au 31 décembre 2008, avant renversement de l'exercice de droits d'actions à la suite de l'émission d'un prêt à un employé	27 490 514	15 815 977 \$	- \$	1 745 891 \$	4 596 187 \$	(4 069 107) \$	18 088 948 \$
Renversement de l'exercice de droits d'achat d'actions à la suite de l'émission d'un prêt à un employé	(200 000)	(250 000)	-	-	-	-	(250 000)
SOLDE au 31 décembre 2008	27 290 514	15 565 977	-	1 745 891	4 596 187	(4 069 107)	17 838 948
Actions annulées à la suite du rachat public d'actions	(5 125 295)	(2 928 549)	-	-	(1 740 421)	-	(4 668 970)
Rémunération à base d'options	-	-	-	143 089	-	-	143 089
Bénéfice net	-	-	-	-	1 441 813	-	1 441 813
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	-	(824 055)	-	(824 055)
Variation des gains (pertes) sur contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de 2 517 182 \$	-	-	-	-	-	5 861 269	5 861 269
SOLDE au 30 septembre 2009	22 165 219	12 637 428 \$	- \$	1 888 980 \$	3 473 524 \$	1 792 162 \$	19 792 094 \$

SAVARIA CORPORATION
BILANS CONSOLIDÉS

	au 30 septembre (non vérifié)	au 31 décembre
	2010	2009
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Trésorerie et équivalents	4 856 944 \$	4 823 164 \$
Trésorerie et équivalents réservés	400 000	400 000
Débiteurs	11 057 640	7 455 189
Contrats de change à terme	42 494	555 484
Crédits d'impôts à la recherche et développement à recouvrer	523 185	365 988
Versements exigibles sur les prêts à long terme	47 680	26 518
Stocks	14 889 404	12 599 651
Frais payés d'avance	1 052 665	813 613
Actifs d'impôts futurs	209 798	602 059
	33 079 810	27 641 666
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS RÉSERVÉS	1 200 000	1 500 000
CRÉDITS D'IMPÔTS À LA RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT À RECOUVRER	365 202	557 981
AUTRES ACTIFS	-	61 910
PLACEMENTS À LONG TERME (note 6)	1 585 250	5 757 785
PRÊTS À LONG TERME	348 485	105 100
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 878 041	1 565 784
ACTIFS INCORPORELS	3 348 470	1 390 361
ÉCARTS D'ACQUISITIONS	5 096 791	506 230
ACTIFS D'IMPÔTS FUTURS	399 839	801 130
	47 301 888 \$	39 887 947 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunts bancaires	-	1 080 000 \$
Créditeurs	7 561 051	6 248 985
Produits reportés	1 598 771	415 025
Impôts sur les bénéfices à payer	125 919	-
Passif d'impôts futurs	202 506	-
Portion à court terme de billets à payer relatif à des acquisitions d'entreprises	1 168 622	-
Provision pour garanties	299 719	263 970
Versements exigibles sur la dette à long terme (note 7)	2 249 436	1 844 859
	13 206 024	9 852 839
PROVISION POUR GARANTIES	356 560	394 494
DETTE À LONG TERME (note 7)	9 004 492	8 852 060
BILLETS À PAYER RELATIF À DES ACQUISITIONS D'ENTREPRISES	1 672 429	-
IMPÔTS FUTURS	376 363	-
	24 615 868	19 099 393
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	12 686 861	12 633 431
Capital-actions à émettre	1 200 000	-
Surplus d'apport	1 980 792	1 856 091
	4 340 459	4 287 498
Bénéfices non répartis	4 340 459	4 287 498
Cumul des autres éléments du résultat étendu	2 477 908	2 011 534
	6 818 367	6 299 032
	22 686 020	20 788 554
	47 301 888 \$	39 887 947 \$

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,


_____, administrateur
Marcel Bédarida


_____, administrateur
Jean-Marie Bourassa C.A.

SAVARIA CORPORATION
ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non vérifiés)

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	526 330 \$	224 321 \$	1 959 435 \$	1 441 813 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations corporelles	140 084	104 343	367 566	286 676
Amortissement des actifs incorporels	252 235	107 683	570 455	325 844
Option de règlement (note 6)	1 165	450 603	80 809	(409 315)
Variation de la juste valeur des billets restructurés (note 6)	45 142	(524 058)	(94 067)	(500 071)
Impôts futurs	74 939	(183 792)	632 280	346 338
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme et les billets à payer	124 688	32 472	180 927	103 121
Charge de rémunération à la suite de l'attribution d'options d'achat d'actions	39 878	49 891	124 701	143 089
Variation de la valeur des contrats de change encaissés avant échéance	(249 036)	1 001 000	1 119 963	2 046 000
Perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles	-	-	500	(7 660)
Gains de change non réalisés sur éléments monétaires à long terme	(81 589)	(195 048)	(37 359)	(424 452)
	873 836	1 067 415	4 905 210	3 351 383
Variation nette des éléments hors caisse liée à l'exploitation (note 4)	(568 838)	175 673	(1 748 790)	525 447
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	304 998	1 243 088	3 156 420	3 876 830
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'entreprises (note 3)	(3 251 936)	-	(4 144 637)	-
Variation des placements à long terme	2 489 664	120 507	4 185 793	946 102
Variation de la trésorerie et équivalents réservés	100 000	(2 000 000)	300 000	(2 000 000)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	-	-	32 160	11 108
Acquisition d'immobilisations corporelles	(67 842)	(48 240)	(218 498)	(120 699)
Augmentation des actifs incorporels amortissables	(55 006)	(58 323)	(510 625)	(281 435)
Augmentation des prêts à long terme	-	-	(233 655)	-
Encaissement de prêts à long terme	17 330	16 671	44 216	76 393
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(767 790)	(1 969 385)	(545 246)	(1 368 531)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Variation des emprunts bancaires	(400 000)	330 000	(1 080 000)	20 000
Augmentation de la dette à long terme (note 7)	2 000 000	4 000 000	2 040 605	7 700 095
Remboursement de la dette à long terme	(508 458)	(421 504)	(1 567 955)	(4 945 919)
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(1 868 724)	(824 055)
Rachat d'actions pour annulation	-	(4 364 195)	(101 320)	(4 668 970)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 091 542	(455 699)	(2 577 394)	(2 718 849)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS	628 750	(1 181 996)	33 780	(210 550)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS au début de la période	4 228 194	6 174 226	4 823 164	5 202 780
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS à la fin de la période	4 856 944 \$	4 992 230 \$	4 856 944 \$	4 992 230 \$

La trésorerie et les équivalents sont constitués de l'encaisse et de placements temporaires ayant une échéance initiale de trois mois et moins.

1 . ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés par la société conformément aux Principes Comptables Généralement Reconnus du Canada (les « PCGR ») pour les états financiers intermédiaires et suivent les mêmes conventions et méthodes comptables que les plus récents états financiers annuels à l'exception de la modification de convention comptable indiquée ci-dessous. De l'avis de la direction, tous les ajustements nécessaires à une image fidèle sont reflétés dans les états financiers intermédiaires. Ces ajustements sont normaux et récurrents. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés n'ont pas été révisés par les vérificateurs externes de la société; ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels vérifiés et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009.

À compter du 1^{er} janvier 2010, la société a adopté le renminbi chinois en tant que monnaie fonctionnelle de sa filiale chinoise étant donné que la gestion de celle-ci est de plus en plus décentralisée, que le marché de ses produits et services offerts se développe localement et que ses flux de trésorerie ne dépendent plus essentiellement des activités de la société mère. Avant cette date, la filiale était considérée comme étant un établissement étranger intégré ayant comme monnaie fonctionnelle le dollar canadien.

2 . MODIFICATIONS COMPTABLES

Modifications comptables futures

Chapitre 1582 : Regroupements d'entreprises, chapitre 1601 : États financiers consolidés et chapitre 1602 : Participations sans contrôle

En 2009, l'ICCA a publié trois nouvelles normes comptables : le chapitre 1582, Regroupements d'entreprises, le chapitre 1601, États financiers consolidés, et le chapitre 1602, Participations sans contrôle. Ces nouvelles normes s'appliqueront aux états financiers de la société de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2011. La société évalue actuellement les exigences des nouvelles normes.

Le chapitre 1582 remplace le chapitre 1581 et il établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3, Regroupements d'entreprises. Le chapitre s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe au début du premier exercice annuel ouvert le 1^{er} janvier 2011 ou à une date ultérieure.

Les chapitres 1601 et 1602 remplacent l'ancien chapitre 1600, États financiers consolidés. Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Il s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme comptable internationale IAS 27, États financiers consolidés et individuels, et s'applique aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les PCGR du Canada, tels qu'ils sont utilisés par les sociétés publiques, seront remplacés, à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2011, par les IFRS. La société devra présenter ses états financiers intermédiaires et annuels de l'exercice se terminant le 31 décembre 2011 selon les IFRS.

3 . ACQUISITION D'ENTREPRISES

Le 1^{er} février 2010, la société a acquis 100% du capital-actions en circulation de Concord Elevator (London) Ltd, détaillant spécialisé dans l'installation et l'entretien d'ascenseurs et de plate-formes élévatrices dans la province de l'Ontario. L'entente prévoit le versement d'un montant initial de 1 500 000 \$ à la date d'acquisition ainsi que quatre versements annuels de 600 000 \$ à la date d'anniversaire de l'acquisition. Ce billet à payer ne porte aucun intérêt et a été comptabilisé à sa juste valeur estimée fondée sur l'actualisation des flux de trésorerie y afférents au taux de 6,5 %. La transaction comprend l'émission potentielle par la société de 1 million d'actions ordinaires un an suivant la signature de l'entente, advenant la réalisation de certaines conditions.

Au 2^e trimestre, étant donné la certitude quant à la réalisation des conditions en question, les actions à émettre ont été comptabilisées au montant de 1 200 000\$ sous la rubrique capital-actions à émettre. Également, un actif incorporel au montant de 700 000\$, représenté par des contrats de maintenance, a été reconnu apportant une augmentation des passifs d'impôts futurs à court terme de 20 300\$ et des passifs d'impôts futurs à long terme de 157 500\$. En contrepartie, l'écart d'acquisition a augmenté de 677 800\$.

Le 19 juillet 2010, la filiale Savaria Lifts Ltd a acquis certains actifs et passifs de la compagnie Concord Elevator (Alberta) Ltd, détaillant spécialisé dans l'installation et l'entretien d'ascenseurs et de plate-formes élévatrices dans la province de l'Alberta. L'entente prévoit le versement d'un montant initial de 240 000 \$ à la date d'acquisition ainsi qu'un versement de 100 000 \$ à la première date d'anniversaire de l'acquisition. Le billet à payer lié à cette acquisition ne porte aucun intérêt et a été comptabilisé à sa juste valeur estimée fondée sur l'actualisation des flux de trésorerie y afférents au taux de 6,5 %.

Le 2 août 2010, la société a acquis 100% du capital-actions en circulation de Freedom Motors Inc. « Freedom » ainsi que de The Liberty Motor Co. Inc. « Liberty », toutes deux spécialisées dans la conversion de mini-fourgonnettes pour les personnes à mobilité restreinte. L'entente pour Freedom prévoit le versement d'un montant initial de 2 560 000 \$ à la date d'acquisition ainsi qu'un versement de 500 000 \$ à la première date d'anniversaire de l'acquisition. L'entente pour Liberty prévoit l'émission de 100 000 actions ordinaires et le versement d'un montant initial de 250 000 \$ à la date d'acquisition ainsi que deux versements annuels de 125 000 \$ à la date d'anniversaire de l'acquisition. Les billets à payer liés à ces deux acquisitions ne portent aucun intérêt et ont été comptabilisés à leurs justes valeurs estimées fondée sur l'actualisation des flux de trésorerie y afférents au taux de 6,5 %.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple, et les résultats d'exploitation ont été présentés dans les états financiers consolidés à compter des dates d'acquisition. Puisque certaines informations ne sont pas encore disponibles, les répartitions du prix d'achat présentées ci-après sont préliminaires et sont fondées sur des estimations de la société.

	Concord Elevator (London) Ltd	Concord Elevator (Alberta) Ltd	Freedom Motors Inc.	The Liberty Motor Co. Inc.	Total
Actifs acquis					
Encaisse	727 217 \$	- \$	- \$	- \$	727 217 \$
Éléments d'actifs à court terme	1 497 478	87 795	1 909 906	2 176 988	5 672 167
Immobilisations corporelles	221 377	9 500	111 172	148 725	490 774
Actifs incorporels amortissables	913 000	170 000	668 639	270 000	2 021 639
Écart d'acquisition	3 407 750	290 546	829 544	62 721	4 590 561
	6 766 822	557 841	3 519 261	2 658 434	13 502 358
Passif pris en charge					
Découvert bancaire	-	-	22 187	15 953	38 140
Passif à court terme	1 619 636	205 142	291 647	1 967 284	4 083 709
Impôts futurs	240 325	-	104 446	84 682	429 453
Dette à long terme	35 855	4 192	-	-	40 047
Billet à payer	-	-	-	110 207	110 207
	1 895 816 \$	209 334 \$	418 280 \$	2 178 126 \$	4 701 556 \$

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AU 30 SEPTEMBRE 2010

3 . ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

	Concord Elevator (London) Ltd	Concord Elevator (Alberta) Ltd	Freedom Motors Inc.	The Liberty Motor Co. Inc.	Total
Valeurs nettes acquises	4 871 006 \$	348 507 \$	3 100 981 \$	480 308 \$	8 800 802 \$
Moins: Frais de transaction déboursés en 2009	16 515	-	-	-	16 515
Encaisse (découvert bancaire) de l'entreprise acquise	727 217	-	(22 187)	(15 953)	689 077
Frais à déboursier	-	-	-	30 000	30 000
Capital-actions à émettre	1 200 000	-	-	-	1 200 000
Capital-actions émis	-	-	-	117 000	117 000
Billets à payer à court terme	542 474	100 000	469 000	-	1 111 474
Billet à payer à long terme	1 492 099	-	-	-	1 492 099
Flux de trésorerie liés aux acquisitions	892 701 \$	248 507 \$	2 654 168 \$	349 261 \$	4 144 637 \$

Des 2 021 639 \$ d'actifs incorporels acquis, 874 000 \$ ont été attribués à des listes de clients, 870 000 \$ à des contrats de maintenance, 260 000 \$ à des carnets de commandes et 17 000 \$ à un bail à prix de faveur.

L'écart d'acquisition de 4 590 561 \$ a été attribué aux secteurs Accessibilité et Transport adapté pour des valeurs de 3 698 296 \$ et 892 265 \$ respectivement. On prévoit que 149 840 \$ seront fiscalement déductibles de cette somme totale.

4 . VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE LIÉE À L'EXPLOITATION

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Débiteurs	(381 409) \$	(26 080) \$	(1 246 103) \$	766 743 \$
Crédits d'impôts à la recherche et développement à recouvrer	118 382	47 615	267 279	179 020
Stocks	(137 552)	(1 004 851)	483 909	(2 744 813)
Frais payés d'avance	250 446	94 090	(64 138)	(236 653)
Créditeurs	(623 417)	526 209	(1 377 683)	1 832 644
Produits reportés	177 625	582 796	115 647	853 515
Impôts sur les bénéfices à payer	(123 601)	-	(53 620)	-
Provision pour garantie	150 688	(44 106)	125 919	(125 009)
	(568 838) \$	175 673 \$	(1 748 790) \$	525 447 \$

5 . AUTRES REVENUS ET CHARGES

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Revenus d'intérêts et de dividendes	10 600 \$	5 470 \$	46 691 \$	35 246 \$
(Perte) gain de change	(106 579)	(471 582)	46 034	(316 823)
Intérêts sur la dette à long terme et les billets à payer	(191 453)	(70 842)	(369 577)	(223 046)
Dépense d'intérêts et frais bancaires	(44 540)	(29 073)	(111 867)	(98 278)
Option de règlement (note 6)	(1 164)	(450 603)	(80 809)	409 315
Variation de la juste valeur des billets restructurés (note 6)	(45 143)	524 058	94 067	500 071
Gain (perte) à la cession d'immobilisations corporelles	1 309	-	(598)	7 660
Autres revenus	2 529	-	30 086	4 410
	(374 441) \$	(492 572) \$	(345 973) \$	318 555 \$

6 . PLACEMENTS À LONG TERME

	au 30 septembre	au 31 décembre
	2010	2009
Billets restructurés (valeur nominale de 2 058 973 \$, 2 185 039 \$ en 2009)	1 317 842 \$	1 309 568 \$
Option de règlement	267 408	348 217
	1 585 250	1 657 785
Certificat de placement garanti (juste valeur de 4 100 000 \$ en 2009)	-	4 100 000
	1 585 250 \$	5 757 785 \$

La société détient des billets restructurés ayant une valeur nominale de 2 058 973 \$ (2 000 946 \$ US). Ces billets ont été émis en remplacement du papier commercial adossé à des actifs « PCAA » anciennement détenus par la société. En vertu des dispositions d'un plan de restructuration, les porteurs de PCAA ont vu leur papier commercial à court terme substitué par des billets à plus long terme dont l'échéance s'aligne sur celle des actifs auparavant détenus par les conduits sous-jacents.

Les billets restructurés sont classés comme instruments financiers détenus à des fins de transactions.

Évaluation

L'estimation de la juste valeur des billets restructurés a été calculée à l'aide de l'information fournie par le comité pancanadien des investisseurs, par Ernst & Young Inc., le contrôleur de la restructuration ainsi que par BlackRock Canada Ltée, l'administrateur des actifs.

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

Durant les trois premiers trimestres, la juste valeur des billets restructurés a été influencée par plusieurs facteurs positifs.

En dépit d'une certaine volatilité dans les taux de crédit liée aux inquiétudes entourant la situation du crédit en Grèce, les conditions générales de crédit corporatif se sont améliorées durant les trois premiers trimestres. Cette diminution du risque de crédit a eu un effet positif sur la valeur des billets restructurés en raison d'une baisse générale des risques de défaillance ainsi que d'une baisse dans les probabilités que les limites de risques bâties dans les billets soient dépassées. Par conséquent, le taux de rendement exigé sur les billets a été diminué pour refléter cet assouplissement des marchés de crédit.

Il est prévu que les billets VAC 2 classe A1 continueront de manquer leur versement d'intérêts, et ce, aussi longtemps que les taux d'intérêt demeureront à un niveau peu élevé. Considérant les commentaires de la Banque du Canada et les tendances dans le marché des taux d'intérêts, la société projette qu'aucun paiement d'intérêts n'aura lieu avant le dernier trimestre de l'année courante, ce qui est, par contre, une amélioration sur les hypothèses précédentes. Cette amélioration a un effet positif sur la valeur de ces billets.

Un autre facteur influant est le simple passage du temps. Comme pour tous les instruments de dette, à mesure que la date d'échéance approche, à condition qu'il n'y ait pas de défaillance, la valeur des billets s'approchera de la valeur nominale.

Le facteur le plus influant durant les trois premiers trimestres a été l'augmentation de la valeur des actifs liés à certains billets reflétés. Ainsi, les actifs liés aux billets VAC 2 classe 13 et VAC 3 classe 25 ont bénéficié d'une augmentation de leur valeur au cours de la période de neuf mois ce qui a eu un effet positif sur la valeur de ces billets.

6 . PLACEMENTS À LONG TERME (suite)

L'effet de ces facteurs a été une augmentation de la juste valeur des billets restructurés durant les trois premiers trimestres. En fonction de cette analyse, la société estime la juste valeur de ces billets à un montant de 1 317 842 \$ (1 280 702 \$ US) au 30 septembre 2010. Par conséquent, la société a constaté un gain de 94 067 \$ au cours des trois premiers trimestres, en renversement partiel des pertes enregistrées au cours des périodes précédentes. À la suite de cette reprise de valeur, le solde de la provision se situe à un montant de 741 131 \$ (720 244 \$ US). À noter que ces billets font l'objet d'incertitude quant à leur valeur d'encaissement éventuelle. Bien que la direction juge sa technique d'évaluation appropriée dans les circonstances, des modifications aux principales hypothèses pourraient avoir une incidence importante sur la valeur des billets restructurés au cours des prochains trimestres. La résolution de ces incertitudes pourrait faire en sorte que la valeur définitive de ces placements s'écarte considérablement des meilleures estimations actuelles de la direction. Ces placements sont présentés à long terme.

Au cours des trois premiers trimestre, la société a encaissé des montants totalisant 85 793 \$ (82 083 \$ US) relativement au remboursement de certains billets restructurés. Les montants encaissés ont servi au remboursement partiel des emprunts garantis par les billets restructurés. Au 30 septembre 2010, la juste valeur des billets restructurés est estimée à 1,3 millions \$ (1,3 millions \$ US), tel que détaillé ci-dessous :

Catégories restructurées	En milliers de \$ US		Date prévue d'échéance
	Valeur nominale	Juste valeur estimée	
Billets VAC 2			
A1 (coté A)	835,4	677,9	15 juillet 2056
C	25,9	0,3	15 juillet 2056
Billets reflète - actifs traditionnels			
VAC 3 - classe 14	51,1	46,5	1 ^{er} janvier 2021
Billets reflète - actifs inadmissibles			
VAC 2 - classe 13	131,5	23,3	20 mars 2014
VAC 3 - classe 25	957,0	532,7	25 décembre 2036
Total des placements	2 000,9	1 280,7	

Le 16 mars 2009, la société a signé deux ententes de financement à long terme avec son institution financière. La première entente, ayant un solde de 912 372 \$ US au 30 septembre 2010, vient à échéance en mars 2012 et est renouvelable pour des périodes de un an jusqu'à un maximum de quatre périodes de renouvellement. La deuxième entente, ayant un solde de 1 088 574 \$ US au 30 septembre 2010, vient à échéance en mars 2011 et est renouvelable pour des périodes de un an, jusqu'à un maximum de cinq périodes de renouvellement. Les renouvellements de ces deux ententes sont sujet à l'approbation de l'institution financière.

La société possède l'option de céder à la banque la propriété de ses billets reflète - actifs inadmissibles et de tout produit de ceux-ci en paiement de 75 % du principal de la dette afférente. Au 30 septembre 2010, la société a estimé la juste valeur de cette option à un montant de 267 408 \$ (259 872 \$ US).

La société possède également l'option de céder à la banque la propriété de ses billets VAC 2 et de ses billets reflète - actifs traditionnels et de tout produit de ceux-ci en paiement de 45 % du principal de la dette afférente. Au 30 septembre 2010, la société a estimé la juste valeur de cette option comme étant nulle.

7 . DETTE À LONG TERME

Au cours de l'exercice, la société a signé une entente de financement à long terme de 2 000 000 \$ avec son institution financière afin de financer les acquisitions de Freedom et de Liberty. L'entente prévoit un taux d'intérêt au taux préférentiel plus 1 % ainsi que le remboursement de la dette par versements mensuels égaux de 33 333 \$ plus intérêts, venant à échéance en septembre 2015. Une hypothèque mobilière au montant de 2 000 000 \$ sur l'ensemble des biens des filiales Ascenseurs Savaria Concord Inc., Freedom et Liberty ont été donnés en garantie.

8 . CAPITAL-ACTIONS**A) Autorisé :**

Nombre illimité d'actions ordinaires avec droit de vote, participatives et sans valeur nominale

Nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang sans valeur nominale, pouvant être émises en séries

Nombre illimité d'actions privilégiées de deuxième rang sans valeur nominale, pouvant être émises en séries

B) Le tableau suivant présente le rapprochement du nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour le calcul du bénéfice net de base et dilué par action :

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	23 063 386	26 078 382	22 458 691	26 762 331
Effet des titres potentiellement dilutifs en raison des options d'achat d'actions	255 509	18 527	208 125	10 135
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le calcul du résultat dilué par action	23 318 895	26 096 909	22 666 816	26 772 466

9 . INFORMATION SECTORIELLE

Au cours de l'exercice, la société est structurée selon deux secteurs d'exploitation, le premier étant celui de la fabrication et de la distribution d'équipements résidentiels et commerciaux pour personnes à mobilité restreinte (Accessibilité) et le deuxième étant celui de la conversion et de l'adaptation de véhicules automobiles pour les personnes handicapées (Transport adapté).

Les informations par secteur d'exploitation se détaillent comme suit :

	2010			2009		
	Accessibilité	Transport adapté	Total	Accessibilité	Transport adapté	Total
Chiffre d'affaires	13 245 472 \$	4 435 935 \$	17 681 407 \$	11 820 710 \$	2 771 292 \$	14 592 002 \$
Bénéfice d'exploitation	1 070 068	74 452	1 144 520	539 664	59 735	599 399
Bénéfice (perte) net(te)	548 966	(22 636)	526 330	189 107	35 214	224 321
Amortissements	334 798	57 521	392 319	175 039	36 987	212 026
Dépenses en capital	67 842	-	67 842	43 251	4 989	48 240

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AU 30 SEPTEMBRE 2010

9 . INFORMATION SECTORIELLE (suite)

 périodes de
neuf mois terminées les 30 septembre

	2010			2009		
	Accessibilité	Transport adapté	Total	Accessibilité	Transport adapté	Total
Chiffre d'affaires	37 944 557 \$	9 919 117 \$	47 863 674 \$	32 402 774 \$	8 468 582 \$	40 871 356 \$
Bénéfice d'exploitation	3 156 107	2 060	3 158 167	1 314 431	287 706	1 602 137
Bénéfice (perte) net(te)	2 050 468	(91 033)	1 959 435	1 132 706	309 107	1 441 813
Amortissements	802 349	135 672	938 021	528 640	83 880	612 520
Dépenses en capital	218 498	-	218 498	99 527	21 172	120 699

aux 30 septembre

	2010			2009		
	Accessibilité	Transport adapté	Total	Accessibilité	Transport adapté	Total
Actifs	38 897 155 \$	8 404 733 \$	47 301 888 \$	36 778 575 \$	4 758 088 \$	41 536 663 \$
Écart d'acquisition	4 204 526	892 265	5 096 791	506 230	-	506 230

Les informations par secteur géographique se détaillent comme suit :

 périodes de
trois mois terminées les 30 septembre périodes de
neuf mois terminées les 30 septembre

	Ventes			
	2010		2009	
	2010	2009	2010	2009
États-Unis	7 635 201 \$	7 016 607 \$	20 880 617 \$	19 365 868 \$
Canada	8 422 969	5 932 597	22 357 837	17 767 939
Europe et ailleurs	1 623 237	1 642 798	4 625 220	3 737 549
	17 681 407 \$	14 592 002 \$	47 863 674 \$	40 871 356 \$

au 30 septembre au 31 décembre

	Immobilisations corporelles et écarts d'acquisition	
	2010	2009
	Canada	6 784 171 \$
Europe et ailleurs	190 661	148 237
	6 974 832 \$	2 072 014 \$

10 . CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de la période précédente ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 2010.