



## **SAVARIA CORPORATION**

### **Rapport de gestion**

pour la période de trois mois close le 31 mars 2015

---

#### **Contenu**

- 1. Portée du rapport de gestion**
- 2. Énoncés de nature prospective et mise en garde**
- 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 2015**
- 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. Arrangements hors bilan**
- 15. Opérations entre parties liées**
- 16. Risques et incertitudes**
- 17. Événement subséquent**
- 18. 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 closes le 31 mars 2015 en les comparant aux résultats de la période correspondante de l'exercice 2014. Il présente également une comparaison de ses états de la situation financière au 31 mars 2015 et au décembre 2014. 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 2015 et les notes afférentes, de même qu'avec les états financiers consolidés audités et les notes afférentes pour la période close le 31 décembre 2014. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens et tous les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars, à l'exception des montants par action.

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

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 13 mai 2015. Des renseignements supplémentaires, incluant la notice annuelle d'information, sont disponibles sur le site internet de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## 2. Énoncés de nature prospective et mise en garde

Certains énoncés formulés dans ce rapport de gestion peuvent être de nature prospective. Les énoncés prospectifs sont associés à des risques connus et inconnus, à des incertitudes ainsi qu'à d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats, les rendements et les réalisations réels de la société diffèrent substantiellement des résultats, rendements ou réalisations futurs exprimés ou supposés par ces énoncés prospectifs. Le lecteur est mis en garde contre le risque d'accorder une confiance exagérée à ces énoncés de nature prévisionnelle.

## 3. Conformité avec les Normes internationales d'information financière

Les états financiers de la société ont été 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. Un rapprochement entre le résultat net et le BAIIA 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 sur 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 moins le net de la trésorerie et des emprunts bancaires (« 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 Corporation est le chef de file nord-américain de l'industrie de l'accessibilité. La diversité de ses produits, qui incluent une gamme de sièges d'escaliers, de plates-formes élévatrices et d'ascenseurs résidentiels et commerciaux, permet à Savaria de se distinguer en proposant une offre intégrée et sur mesure, l'une des plus vastes sur le marché, dans le but de faciliter le déplacement de ses clients à mobilité réduite. Les opérations de Savaria en Chine ont connu une croissance importante et la collaboration de cette dernière avec les autres usines en sol canadien accroît son avantage concurrentiel dans le marché. La société, dont le siège social est situé à Laval (Québec), compte cinq autres installations, dont une usine de 125 000 pieds carrés à Brampton (Ontario), une usine de 70 000 pieds carrés à Montréal (Québec) et une usine de 75 000 pieds carrés à Huizhou (Chine), ainsi que deux bureaux de vente à London (Ontario) et à Calgary (Alberta). Le 24 février 2015, la société a déposé une offre d'achat sur un immeuble à Laval, qui a été acceptée par le vendeur. La société prévoit y transférer son siège social ainsi que l'usine de Montréal, opérée par la filiale Van-Action, au premier trimestre de 2016.

##### Secteurs opérationnels de la société

La société gère ses activités en fonction de deux secteurs opérationnels, le principal étant celui de l'Accessibilité. Ces secteurs sont structurés en fonction des segments de marché qu'ils desservent.

- **Secteur *Accessibilité* (84 % des revenus en 2014)**

Le secteur *Accessibilité* 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, ainsi que des ascenseurs résidentiels et commerciaux. Les produits sont manufacturés, assemblés et personnalisés à l'usine de Brampton, Ontario, et sont offerts par le biais d'un réseau comptant quelque 600 détaillants, lesquels sont principalement situés en Amérique du Nord. L'usine de Huizhou en Chine est le principal fournisseur de pièces et composantes de la filiale 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 et européen. Ce secteur inclut également les opérations provenant de l'acquisition des actifs opérationnels de Silver Cross au troisième trimestre de 2014, soit l'opération d'un réseau de franchisés par lequel est vendu de l'équipement d'accessibilité neuf et recyclé, et d'un programme d'identification de prospects par lequel sont distribués les noms de clients potentiels à plus de 100 affiliés en Amérique du Nord.

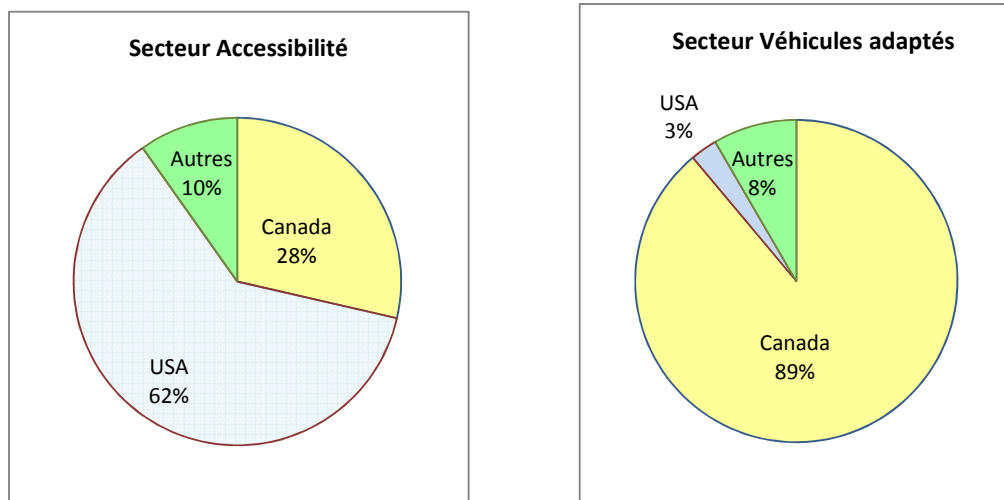
- **Secteur *Véhicules adaptés* (16 % des revenus en 2014)**

Le secteur *Véhicules adaptés* effectue la conversion et l'adaptation de fourgonnettes par le biais des filiales Van-Action et Freedom Motors situées à Montréal, Québec et à Brampton, Ontario. Elles offrent des modèles avec entrée arrière, latérale ou double pour les personnes à mobilité réduite. Par le biais d'une rampe et d'un plancher

abaissé, elles rendent les fourgonnettes accessibles en fauteuils roulants. Leur utilisation peut être pour fins personnelles ou commerciales (taxis).

### Revenus par secteur par région

Pour l'exercice 2014, les ventes totales de Savaria émanent des États-Unis (52 %), du Canada (38 %) et, dans une moindre mesure, de l'extérieur de l'Amérique du Nord (10 %). La proportion des ventes par région selon les secteurs s'établit comme suit :



Les revenus annuels pour l'exercice 2014 sont de l'ordre de 69,6 millions (« M ») \$ pour le secteur *Accessibilité* et 13,3 M \$ pour le secteur *Véhicules adaptés* pour un revenu total de 82,9 M \$. Les analyses de ce rapport couvrent les deux secteurs d'activité sauf si expressément mentionné.

La société emploie quelque 430 personnes et ses actions sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole SIS.

## 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. Par conséquent, plus la population vieillit, plus les personnes ayant recours aux produits d'accessibilité sont nombreuses.

Selon un recensement canadien de 2011, 5 millions de personnes – représentant 14,4 % de la population du Canada – étaient âgées de 65 ans et plus, alors qu'ils étaient 3,9 millions ou 12,6 % une décennie plus tôt. Ces chiffres devraient continuer à augmenter, puisqu'il est prévu qu'il y aura 8,4 millions de personnes – soit 20,8 % de la population du Canada – qui seront âgées de 65 ans et plus en 2026. La tendance observée aux États-Unis est similaire. Un recensement américain de 2011 a indiqué que 40 millions de personnes – représentant 12,8 % de la population des États-Unis – étaient âgées de 65 ans et plus, comparativement à 34 millions ou 12 %, une

décennie plus tôt. Les prévisions pour 2025 indiquent que 65 millions de personnes – représentant 18,7 % de la population des États-Unis – devraient être âgées de 65 ans et plus.

Par conséquent, le nombre de personnes nécessitant des équipements d'accessibilité augmentera, pour plusieurs raisons. Tout d'abord, la population âgée est en croissance et l'espérance de vie des gens augmente. Selon une étude de l'*Organisation de Coopération et de Développement Économique* (« OCDE ») intitulée *Panorama de la santé 2013*, quelque vingt-quatre pays ont maintenant une espérance de vie moyenne de 80 ans et plus. Deuxièmement, les personnes âgées sont de plus en plus aisées et auront donc de plus en plus les moyens d'adapter leur propre résidence pour pouvoir y demeurer. Toujours selon ces recensements de 2011, 92 % 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, et exigent de plus en plus l'installation d'équipement d'accessibilité directement dans les résidences de ces personnes, ainsi que dans les bâtiments publics.

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.

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 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, par la fiabilité et la sécurité de ses produits et par 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**

Conserver notre position de chef de file sur le marché nord-américain de l'industrie de l'accessibilité. Distribuer la gamme de produits la plus complète afin de favoriser la mobilité 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 ventes et d'optimiser notre pouvoir d'achat.

## Notre mission

Concevoir, fabriquer et distribuer des produits d'accessibilité et des ascenseurs de qualité supérieure, personnalisés selon les besoins des clients, afin d'améliorer leur bien-être et leur mobilité. Prioriser le client et privilégier le travail d'équipe et le respect mutuel à travers notre culture d'entreprise.

## Notre stratégie

Afin de conserver et renforcer sa position de chef de file du marché nord-américain de l'industrie de l'accessibilité, Savaria met en œuvre différentes initiatives.

Tout d'abord, elle développe et met régulièrement en marché de nouveaux produits afin d'offrir à ses quelque 700 distributeurs et affiliés, ainsi qu'à ses centres canadiens de vente directe, la gamme de produits la plus complète de l'industrie.

Réalisations :

- Conception d'une nouvelle conversion de véhicule basé sur le châssis du ProMaster permettant de transporter 7 passagers, dont trois en fauteuil roulant, qui sera commercialisé au cours du 3<sup>e</sup> trimestre de 2015.
- Conception d'un nouveau siège pour escaliers droits qui est une version améliorée répondant à différents besoins par rapport à notre modèle existant *SL-1000* qui sera aussi commercialisé au cours du 3<sup>e</sup> trimestre de 2015.

Ensuite, elle demeure à l'affût des occasions d'affaires dans le marché de l'accessibilité, telles des acquisitions stratégiques, qui lui donneraient l'opportunité soit d'étendre sa gamme de produits, d'acquérir de nouvelles marques de commerce ou d'accroître la vente de ses produits existants.

Réalisations :

- Acquisition en septembre 2014 des actifs opérationnels de Silver Cross, lui permettant de renforcer la vente de ses produits d'accessibilité à travers le Canada, principalement dans la région de Toronto : premièrement, en tant que franchiseur, par le biais de ses franchisés et par l'exploitation de son magasin corporatif situé à Oakville, en Ontario, et deuxièmement, par l'opération d'un programme d'identification de prospects et de distribution des noms de ces clients potentiels à plus de 700 distributeurs et affiliés en Amérique du Nord. Savaria y voit également l'opportunité de faire croître le nombre de franchisés au Canada ainsi que le programme d'identification de prospects, ce qui augmentera les occasions d'affaires des distributeurs autorisés de Savaria et de ses franchisés et affiliés.

Autre initiative : Savaria se tient toujours à la fine pointe de la technologie afin de demeurer concurrentielle et d'optimiser ses processus d'affaires.

Réalisations :

- Lancement d'un outil infonuagique de devis, de dessins techniques et de commandes (« *Quote Builder* ») pour son réseau de distributeurs au début de l'année 2014. Ce nouvel outil procure un avantage concurrentiel, tant pour la société que pour ses distributeurs, en améliorant l'efficacité de son processus de commandes, en minimisant les erreurs potentielles, et en fournissant sur-le-champ des devis à ses distributeurs et leurs clients.
- Développement de deux applications sur tablette électronique: la première permettant de configurer le siège pour escaliers courbes *Stairfriend*, et la deuxième étant un système de gestion de documentation pour le soutien technique.

La société cherche constamment à optimiser sa structure de coûts afin d'augmenter sa rentabilité.

Réalisations :

- Transfert à la filiale Savaria Huizhou en Chine de plusieurs lignes de production de produits d'accessibilité, dont la plus récente est celle de la plate-forme élévatrice *V-1504*;
- Augmentation des achats de matière première en provenance de l'Asie, représentant 49 % des achats de Brampton en 2014 comparativement à 41 % en 2013.

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 long terme. Ces risques sont décrits à la section 16 « Risques et incertitudes ».

## **7. Faits saillants du premier trimestre de l'exercice 2015**

### **Ventes en hausse de 14,4 %**

Les ventes du 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 sont en hausse de 2,5 M \$ pour un montant total de 20,2 M \$ comparativement à des ventes de 17,7 M \$ pour le 1<sup>er</sup> trimestre de 2014.

### **Résultat opérationnel en hausse de 21,4 %**

Le résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 est en hausse de 316 000 \$ avec un montant de 1,8 M \$ comparativement à 1,5 M \$ au trimestre correspondant de 2014.

### **Résultat net en hausse de 30,7 %**

Le résultat net du 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 est en hausse de 370 000 \$ avec un montant de 1,6 M \$ comparativement à 1,2 M \$ au 1<sup>er</sup> trimestre de 2014.

### **BAIIA en hausse de 28,7 %**

La société a généré un BAIIA de 2,9 M \$ au 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 comparativement à 2,2 M \$ au trimestre correspondant de 2014, soit une hausse de 638 000 \$. Un rapprochement entre le résultat net et le BAIIA est montré à la section 8, *Résumé des résultats trimestriels*.

### **Dividende**

Au premier trimestre de 2015, le Conseil d'administration a déclaré un dividende de 4 cents par action (0,04 \$), conformément à sa politique de versement de dividende.

## 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)	2015	2014				2013		
	Trimestre 1	Trimestre 4	Trimestre 3	Trimestre 2	Trimestre 1	Trimestre 4	Trimestre 3	Trimestre 2
Ventes	<b>20 234 \$</b>	21 497 \$	21 747 \$	21 977 \$	17 688 \$	19 120 \$	20 019 \$	19 397 \$
<i>Marge brute en % des ventes</i>	<b>30 %</b>	30,9 %	31,2 %	30,6 %	29,2 %	28,7 %	29,6 %	30,5 %
Charges opérationnelles <sup>(1)</sup>	<b>4 281 \$</b>	4 357 \$	4 384 \$	4 135 \$	3 689 \$	4 110 \$	3 506 \$	3 963 \$
<i>% des ventes</i>	<b>21,2 %</b>	20,3 %	20,2 %	18,8 %	20,9 %	21,5 %	17,5 %	20,4 %
Résultat opérationnel	<b>1 790 \$</b>	2 304 \$	2 408 \$	2 579 \$	1 474 \$	1 375 \$	2 420 \$	1 936 \$
<i>% des ventes</i>	<b>8,8 %</b>	10,7 %	11,1 %	11,7 %	8,3 %	7,2 %	12,1 %	10 %
Gain (perte) sur change	<b>603 \$</b>	264 \$	372 \$	(315) \$	309 \$	236 \$	(128) \$	126 \$
Résultat net	<b>1 575 \$</b>	1 714 \$	1 926 \$	1 546 \$	1 205 \$	1 125 \$	1 517 \$	1 425 \$
Résultat net par action – dilué	<b>0,05 \$</b>	0,06 \$	0,07 \$	0,05 \$	0,05 \$	0,05 \$	0,07 \$	0,06 \$
BAIIA <sup>(2)</sup>	<b>2 858 \$</b>	3 032 \$	3 214 \$	2 698 \$	2 220 \$	2 045 \$	2 690 \$	2 525 \$
BAIIA par action – dilué	<b>0,09 \$</b>	0,10 \$	0,11 \$	0,10 \$	0,09 \$	0,09 \$	0,11 \$	0,11 \$
Dividendes déclarés par action	<b>0,04 \$</b>	0,04 \$	0,035 \$	0,035 \$	0,13 \$	0,02 \$	0,02 \$	0,02 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	<b>30 194</b>	29 875	29 807	28 871	23 748	23 855	23 524	23 302

<sup>(1)</sup> Les « charges opérationnelles » incluent : les frais d'administration, les frais de vente, les frais d'ingénierie et les frais de recherche et développement

<sup>(2)</sup> Rapprochement du BAIIA avec le résultat net au tableau suivant

En 2013 et 2014, la société a battu des records de ventes tous les trimestres comparativement aux trimestres correspondants de l'année précédente et ceci se poursuit en 2015 avec des ventes records pour un 1<sup>er</sup> trimestre. Cette augmentation des ventes est principalement due à l'arrêt des opérations du principal concurrent de Savaria en territoire américain en novembre 2012 ainsi qu'à la mise en marché de nouveaux produits.

Alors que la marge brute atteignait une moyenne de 29,4 % en 2013, elle était légèrement en hausse en 2014 se situant à 30,5 % tandis qu'elle est de 30 % au 1<sup>er</sup> trimestre de 2015. Le niveau élevé des ventes ainsi que la réduction de coûts suite au transfert des opérations de Brampton dans un nouvel immeuble au 3<sup>e</sup> trimestre de 2012 expliquent l'augmentation de la marge brute depuis 2013.

Les charges opérationnelles trimestrielles, qui étaient en moyenne de 3,8 M \$ ou 19,9 % des ventes en 2013, étaient légèrement en hausse, en termes de dollars, en 2014, avec une moyenne trimestrielle de 4,1 M \$ tandis qu'elles étaient stables en termes de pourcentage des ventes. Les charges opérationnelles des quatre derniers trimestres présentés sont plus élevées en raison d'une augmentation de la force de vente et des frais de déplacement, et de l'enregistrement d'une provision pour bonis aux 3<sup>e</sup> et 4<sup>e</sup> trimestres de 2014. Elles étaient plus



élevées au 4<sup>e</sup> trimestre de 2013 en raison de bonis et d'une indemnité de départ, et aussi de l'augmentation des frais de marketing.

Le BAIIA trimestriel moyen de 2,8 M \$ en 2014 était en hausse comparativement au BAIIA trimestriel moyen de l'exercice 2013 de 2,4 M \$, tandis que le BAIIA du 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 surpasse ces moyennes.

### Rapprochement du BAIIA avec le résultat net

Tel que mentionné à la section 3, même si le BAIIA n'est pas reconnu selon les IFRS, la direction, les investisseurs et les analystes l'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.

(en milliers de dollars - non audité)	2015	2014				2013		
	Trimestre 1	Trimestre 4	Trimestre 3	Trimestre 2	Trimestre 1	Trimestre 4	Trimestre 3	Trimestre 2
Résultat net	1 575 \$	1 714 \$	1 926 \$	1 546 \$	1 205 \$	1 125 \$	1 517 \$	1 425 \$
Plus:								
Intérêts sur la dette à long terme	146	146	134	144	136	135	147	156
Dépense d'intérêts et frais bancaires	43	70	69	29	22	36	45	24
Charge d'impôt sur le résultat	662	685	703	591	422	319	591	532
Amortissement des immobilisations corporelles	250	241	257	244	240	230	220	208
Amortissement des immobilisations incorporelles	215	223	177	190	197	204	178	182
Moins:								
Revenus d'intérêts	33	47	52	46	2	4	8	2
BAIIA	2 858 \$	3 032 \$	3 214 \$	2 698 \$	2 220 \$	2 045 \$	2 690 \$	2 525 \$

La rubrique qui suit fournit une analyse détaillée des résultats d'exploitation du premier trimestre de 2015 par rapport au même trimestre de 2014. L'analyse détaillée des trimestres précédents est fournie dans les rapports de gestion intermédiaires des exercices 2014 et 2013, disponibles sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

## 9. Résultats d'exploitation

Les tableaux suivants présentent certaines données sur les résultats du premier trimestre de 2015 et 2014.

### Marge brute

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages - non audité)	2015	2014	Variation
Ventes	20 234 \$	17 688 \$	14,4 %
Coût des ventes	14 163 \$	12 525 \$	13,1 %
Marge brute	6 071 \$	5 163 \$	17,6 %
% des ventes	30 %	29,2 %	s.o.

Au 1<sup>er</sup> trimestre de 2015, les ventes sont en hausse de 2,5 M \$ ou 14,4 % par rapport aux ventes enregistrées au trimestre correspondant de 2014. Cette hausse inclut une variation favorable de change de 753 000 \$, provenant principalement du secteur *Accessibilité*. Compte tenu de cet effet positif, le secteur *Accessibilité* a enregistré une hausse de ses ventes de l'ordre de 17,7 % passant de 14,8 M \$ au 1<sup>er</sup> trimestre de 2014 à 17,4 M \$ au 1<sup>er</sup> trimestre de 2015, tandis que les ventes du secteur *Véhicules adaptés* ont subi une légère diminution de 2,2 % passant de 2,9 M \$ au 1<sup>er</sup> trimestre de 2014 à 2,8 M \$ au 1<sup>er</sup> trimestre de 2015, en raison d'une baisse des revenus d'adaptation de véhicules et de conversion de fourgonnettes.

### Répartition des ventes par région géographique

(en pourcentages des ventes - non audités)	2015	2014	Variation
Canada	36,6 %	39,6 %	(3,0)
États-Unis	54,4 %	49,1 %	5,3
Autres régions	9 %	11,3 %	(2,3)

La marge brute est en hausse de 908 000 \$ pour le 1<sup>er</sup> trimestre par rapport à la période correspondante de 2014. En pourcentage des ventes, la marge brute a augmenté passant de 29,2 % des ventes en 2014 à 30 % en 2015.

La proportion des achats en provenance de la filiale Savaria Huizhou et des autres fournisseurs situés en Asie a augmenté à 53 % des achats de matières premières de la filiale Savaria Concord pour le 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 comparativement à 49 % pour l'année 2014. À noter que 89 % des achats en Asie proviennent de la filiale Savaria Huizhou (86 % en 2014).

**Résultat opérationnel**

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages - non audité)	2015	2014	Variation
Charges opérationnelles	<b>4 281 \$</b>	3 689 \$	16 %
<i>% des ventes</i>	<b>21,2 %</b>	20,9 %	s.o.
Résultat opérationnel	<b>1 790 \$</b>	1 474 \$	21,4 %
<i>% des ventes</i>	<b>8,8 %</b>	8,3 %	s.o.

La proportion des charges opérationnelles par rapport aux ventes a augmenté quelque peu au 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 par rapport au trimestre correspondant de 2014, passant de 20,9 % en 2014 à 21,2 % en 2015. En termes de dollars, les charges opérationnelles ont augmenté de 592 000 \$ au 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre de 2014 principalement en raison de l'ajout des activités de Silver Cross (+228 000 \$), acquises au 3<sup>e</sup> trimestre de 2014, et d'une augmentation de la force et des frais de vente (+261 000 \$).

L'effet combiné de la variation favorable de la marge brute et de celle défavorable des charges opérationnelles résulte en un effet positif sur le résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> trimestre 2015 de 316 000 \$ comparativement à celui de 2014.

**Résultat net**

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages - non audité)	2015	2014	Variation
Produits financiers nets	<b>447 \$</b>	153 \$	192 %
Résultat avant impôt	<b>2 237 \$</b>	1 627 \$	37,5 %
Charge d'impôt sur le résultat	<b>662 \$</b>	422 \$	56,9 %
Résultat net	<b>1 575 \$</b>	1 205 \$	30,7 %
<i>% des ventes</i>	<b>7,8 %</b>	6,8 %	s.o.
BAIIA	<b>2 858 \$</b>	2 220 \$	28,7 %
<i>% des ventes</i>	<b>14,1 %</b>	12,6 %	s.o.

La variation favorable de 294 000 \$ des produits financiers nets du 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 par rapport à 2014, est principalement due à une variation favorable des gains et pertes de change de 294 000 \$. Les gains et pertes de change proviennent majoritairement de la conversion, au taux de fin de période, des éléments monétaires libellés en dollars US.

Le taux d'impôt effectif de 29,6 % au 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 est supérieur au taux effectif du trimestre correspondant de 2014 de 25,9 % et du taux corporatif combiné de 25,8 % principalement en raison d'une retenue d'impôt payé lors du rapatriement de fonds de la filiale chinoise.

Le résultat net et le BAIIA sont en hausse au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 comparativement à la période correspondante de 2014, avec une augmentation respective de 370 000 \$ et de 638 000 \$.

### **Couverture de change**

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

Au 31 mars 2015, la société détenait des contrats de change au montant total de 53 M \$ US pour une période de couverture allant jusqu'au 28 février 2018, à un taux moyen pondéré de 1,083. En fin de trimestre, la moins-value nette sur les contrats de change s'élève à 9,6 M \$ alors qu'elle était de 6,3 M \$ au 30 avril 2015. La moins-value apparaît à l'état de la situation financière sous la rubrique *Instruments financiers dérivés* des passifs courants et non courants et est inclus dans le solde du *Cumul des autres éléments du résultat global* (se référer à la rubrique *Sources de financement disponibles* de la section 10).

### **Couverture de taux d'intérêt**

La société a signé une offre de financement en avril 2012 comprenant deux emprunts totalisant 16,6 M \$. Puisque ces dettes portent intérêt à taux variable, la société a décidé de conclure des opérations d'échange de taux d'intérêt (« contrats de swap ») afin de minimiser son risque lié aux variations des taux d'intérêt. Elle a donc signé un premier contrat d'échange relatif à un montant de capital initial de 7 M \$ avec un taux d'intérêt fixé à 3,48 %, et un deuxième relatif à un capital initial de 9,6 M \$ avec un taux fixé à 3,58 %, tous deux pour une période de 5 ans. Ces taux incluent un frais d'estampillage de 1,5 %.

Tout comme pour les couvertures de change, la société applique la comptabilité de couverture, ce qui permet de comptabiliser les plus ou moins-values non réalisées rattachées à l'instrument financier dérivé au *Cumul des autres éléments du résultat global*, alors que la juste valeur est comptabilisée à l'état de la situation financière. Au 31 mars 2015, la moins-value totale sur les contrats de swap s'élève à 258 000 \$. Ce montant apparaît à l'état de la situation financière sous la rubrique *Instruments financiers dérivés* des passifs courants et non courants et est inclus dans le solde du *Cumul des autres éléments du résultat global*.

## 10. Situation financière

### Variations entre les états de la situation financière

Le tableau suivant illustre les variations importantes entre les états de la situation financière du 31 mars 2015 et du 31 décembre 2014, ainsi que les principales explications sur ces variations :

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les explications des variations)	31 mars 2015 (non audité)	31 décembre 2014	Variation	Principales causes des variations
<b>Actifs courants</b>				
Créances et autres débiteurs	11 026 \$	12 168 \$	(1 142) \$	Augmentation du taux de change utilisé pour la conversion des débiteurs libellés en dollars US (+577 \$), diminution des créances clients (-1 000 \$), des taxes de vente à recevoir (-631 \$) et des autres montants à recevoir (-47 \$).
Nombre de jours nécessaires au recouvrement des créances clients <sup>(1)</sup>	51	54	(5,6) %	À noter que le nombre de jours de recouvrement du 1 <sup>er</sup> trimestre de 2015 était de 45 jours par rapport à 54 jours pour le même trimestre de 2014.
Charges payées d'avance	1 124 \$	635 \$	489 \$	Période de l'année nécessitant des paiements de dépenses en avance (taxes et assurances).
Stocks	17 904 \$	16 694 \$	1 210 \$	Augmentation des inventaires à l'usine de Brampton (+674 \$) en raison de l'augmentation des ventes et de l'augmentation des seuils minimums d'inventaire puisque les achats en provenance d'une région éloignée, soit l'Asie, sont à la hausse, de l'usine de Chine (+240 \$) et de Freedom (+156 \$).
Taux de rotation de stocks <sup>(1)</sup>	3,62	3,65	(0,1) %	Voir « Stocks » ci-haut.

<sup>(1)</sup> Basé sur la moyenne des quatre derniers trimestres

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les explications des variations)	31 mars 2015 (non audité)	31 décembre 2014	Variation	Principales causes des variations
<b>Actifs non courants</b>				
Actifs d'impôt différé	4 464 \$	3 157 \$	1 307 \$	Impôt différé sur la variation du cumul des autres éléments du résultat global (+1 200 \$).
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et autres créditeurs	10 871 \$	9 677 \$	1 194 \$	Augmentation du taux de change utilisé pour la conversion des créditeurs libellés en dollars US (+391 \$) et augmentation des comptes fournisseurs (+814 \$).
Instruments financiers dérivés	4 149 \$	2 295 \$	1 854 \$	Variation défavorable de la moins-value non réalisée sur les contrats de swap de taux d'intérêt liée à la partie courante de la dette à long terme (+52 \$) et de la moins-value sur les contrats de change venant à échéance dans les douze prochains mois (+1 800 \$).
Partie courante de la dette à long terme	2 819 \$	2 833 \$	(14) \$	Voir explications de la rubrique <i>Dette à long terme</i> .
<b>Passifs non courants</b>				
Dette à long terme	11 842 \$	12 521 \$	(679) \$	Remboursement normal de la dette (-475 \$), versement sur un billet à payer lié à une acquisition en 2014 (-275 \$), nouvelle dette (+31 \$) et autres variations mineures (inclut la variation de la partie courante de la dette à long terme).

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les explications des variations)	<b>31 mars 2015 (non audité)</b>	31 décembre 2014	Variation	Principales causes des variations
Instruments financiers dérivés	<b>5 676 \$</b>	2 991 \$	2 685 \$	Variation défavorable de la moins-value non réalisée sur les contrats de swap de taux d'intérêt liés à la partie non courante de la dette à long terme (+58 \$) et de la moins-value sur les contrats de change venant à échéance après les douze prochains mois (+2 600 \$).
<b>Capitaux propres</b>	<b>33 958 \$</b>	36 456 \$	(2 498) \$	Résultat net (+1 600), exercice d'options d'achat d'actions (+164 \$), déclaration d'un dividende (-1 200 \$) et variation du cumul des autres éléments du résultat global (-3 100 \$).
<b>Fonds de roulement</b>	<b>25 796 \$</b>	27 638 \$	(1 842) \$	Augmentation de la trésorerie (+624 \$), des stocks (+1 200 \$), des charges payées d'avance (+489 \$), des fournisseurs et autres créditeurs (-1 200 \$) et de la partie courante des instruments financiers dérivés (-1 900 \$), et diminution des créances et autres débiteurs (-1 100 \$),
Ratio de fonds de roulement	<b>2,20</b>	2,49	(11,6) %	Voir ci-haut.

Au 31 mars 2015, Savaria bénéficiait d'une bonne situation financière avec un actif total de 73,8 M \$ contre 71,4 M \$ au 31 décembre 2014, et des passifs totaux de 39,9 M \$ contre 35 M \$ au 31 décembre 2014.

### Sources de financement disponibles

(en milliers de dollars - non audité)	31 mars 2015	31 décembre 2014
Facilités de crédit :		
Autorisées	7 500 \$	7 500 \$
Avances bancaires	-	(2 000)
Crédit non utilisé	7 500	5 500
Trésorerie	16 904	18 280
Total	24 404 \$	23 780 \$

Tel que démontré ci-dessus, la société possède des fonds disponibles totalisant 24,4 M \$ au 31 mars 2015. Ceci lui procure la marge de manœuvre nécessaire afin de faire face à ses obligations potentielles à court terme et de bénéficier d'opportunités d'investissement. En tenant compte du financement par action annoncé le 20 avril 2015 (se référer à la section 17, *Événement subséquent*), les fonds disponibles pro forma au 31 mars 2015 sont de 38,1 M \$.

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

Par ailleurs, la société peut s'exposer à des risques de pertes potentielles sur les contrats de change jusqu'à une valeur maximale de 6,4 M \$ sur une période de couverture maximale de 36 mois. Ce montant représente la moins-value maximale, telle que définie par la banque, que peuvent valoir les contrats de change détenus par la société; par contre, au-delà d'un montant de 4,8 M \$, la banque pourra réaliser les sûretés données en garantie pour couvrir ce risque. En date du 31 mars 2015, un montant de 4,4 M \$ est réservé pour garantir les pertes non réalisées sur les contrats de change. Ce montant avait diminué à 1,3 M \$ en date du 30 avril 2015.

Depuis le 31 décembre 2014, le coefficient d'endettement de la société sur le capital investi est nul étant donné que la trésorerie de la société est supérieure à sa dette à long terme.

### Autres données et ratios

(en milliers de dollars, sauf les montants par action - non audité)	31 mars 2015	31 décembre 2014	Variation
Valeur comptable par action	1,14 \$	1,23 \$	(7,3) %
Trésorerie par action	0,57 \$	0,55 \$	3,6 %
Capitalisation boursière	158 786 \$	128 563 \$	23,5 %



La valeur comptable est en baisse au 31 mars 2015 en raison de la variation défavorable des capitaux propres suite à l'augmentation du montant négatif du *Cumul des autres éléments du résultat global* surtout lié à la variation défavorable de la juste valeur des contrats de change. La capitalisation boursière est en hausse en raison de l'augmentation de la valeur de l'action de la société, qui est passée de 4,35 \$ au 31 décembre 2014 à 5,35 \$ au 31 mars 2015.

## 11. Situation de trésorerie

Le tableau suivant présente certaines données sur les flux de trésorerie du premier trimestre.

(en milliers de dollars - non audité)	2015	2014	Variation
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	3 027 \$	1 680 \$	80,2 %
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement	(480) \$	(70) \$	(586) %
Trésorerie nette liée aux activités de financement	(1 923) \$	(715) \$	(169) %

La société a dégagé des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles supérieurs de 1,3 M \$ au 1<sup>er</sup> trimestre par rapport à la période correspondante de 2014 principalement dus à une variation favorable provenant des opérations (+1 M \$) ainsi qu'à un écart favorable de la variation nette des éléments hors caisse (+1 M \$), atténués par des paiements d'impôts supérieurs (-574 000 \$).

La société a engagé des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement supérieurs de 410 000 \$ au 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre de 2014 principalement due à une augmentation des acquisitions et dépôts sur acquisitions d'immobilisations corporelles (-205 000 \$) et incorporelles (-209 000 \$).

Au chapitre des activités de financement, la société a engagé des flux supérieurs de 1,2 M \$ au 1<sup>er</sup> trimestre de 2015 par rapport à la période correspondante de 2014. Cet écart est principalement dû au paiement plus hâtif du premier dividende de l'année par rapport au premier paiement en 2014.

## 12. Principales conventions et estimations comptables

### A) Estimations comptables

L'établissement d'états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des ventes et des charges. Les hypothèses et les incertitudes relatives aux estimations qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif comprennent le goodwill et l'évaluation des instruments financiers, incluant les dérivés. 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) Modifications comptables 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 2015 :

- *Améliorations annuelles des IFRS – Cycles 2010-2012 et 2011-2013*

Aucune de ces modifications n'a eu une incidence significative sur les états financiers.

### **C) Modifications comptables futures**

Les nouvelles normes et amendements aux normes et interprétations suivantes, non encore adoptés, n'ont pas été appliqués lors de la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires au 31 mars 2015 :

- *IFRS 9 - Instruments financiers*
- *IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*
- *Améliorations annuelles des IFRS - Cycle 2012-2014*
- *Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables (modification de l'IAS 16 et de l'IAS 38)*
- *Initiative concernant les informations à fournir : modifications de l'IAS 1*

De plus amples informations sur les modifications comptables adoptées et futures sont disponibles à la note 3 des états financiers consolidés au 31 décembre 2014 et des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mars 2015.

## **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 2014, une évaluation a été réalisée en date du 31 décembre 2014 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 2014, la direction a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 31 décembre 2014.

### **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 le premier trimestre de 2015 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. Arrangements hors bilan**

Savaria n'a conclu aucun arrangement hors bilan au cours du premier trimestre de 2015.

### **15. Opérations entre parties liées**

La société a comptabilisé un montant de 4 000 \$ (39 000 \$ en 2014) pour des services comptables et fiscaux rendus par une entité dont un associé est un administrateur et le chef de la direction financière de la société.

La société a signé un bail avec une entité appartenant à un administrateur et le président et chef de la direction de la société. Selon les modalités de ce bail, un montant de 6 000 \$ (6 000 \$ en 2014) a été versé à cette compagnie au premier trimestre de 2015. Le bail vient à échéance en octobre 2016 et le total de l'engagement restant est de 40 000 \$.

Les conditions rattachées à ces ententes reflètent les conditions du marché.

### **16. Risques et incertitudes**

Savaria est engagée dans une industrie comportant divers risques et incertitudes. Les résultats d'exploitation et la situation financière de la société pourraient être affectés par chacun des risques et des incertitudes décrits dans son rapport de gestion annuel de l'exercice 2014, lesquels font référence aux éléments suivants :

- Taux de change
- Taux d'intérêt
- Prix
- Crédit
- Liquidité
- Conditions économiques
- Garanties
- Crédits d'impôt
- Actifs d'impôt différé
- Concurrence
- Dépendance à l'égard du marché américain
- Environnement
- Poursuites

### **17. Événement subséquent**

Le 20 avril 2015, la société a conclu une entente avec un syndicat de preneurs fermes pour l'achat, sous forme d'un placement privé par prise ferme, de 2 875 000 actions ordinaires au prix de 5,00 \$ par action, pour un produit brut revenant à Savaria de 14 375 000 \$ et un produit net de la commission de 13 719 000 \$. La transaction s'est achevée le 13 mai 2015.

## 18. Perspectives

Savaria a poursuivi sa croissance en 2014 et nous croyons que l'année 2015 sera sur la même lancée. Étant donné le vieillissement de la population, la demande pour les produits d'accessibilité continuera de croître. Notre stratégie consistant à mettre régulièrement en marché de nouveaux produits afin de demeurer le chef de file de notre industrie, se concrétisera une fois de plus par la mise en marché au troisième trimestre de 2015 d'un nouveau siège pour escaliers droits et d'un nouveau modèle de véhicule adapté. Ce nouveau véhicule, basé sur le châssis du ProMaster, permettra de transporter 7 passagers, dont trois en fauteuil roulant.

Les synergies provenant de notre récente acquisition Silver Cross se manifesteront en 2015 et nous permettront d'augmenter notre BAIIA par le biais de ventes additionnelles d'équipements d'accessibilité en plus des revenus provenant de redevances et de la vente des informations sur les prospects.

Notre solidité financière nous permet de demeurer à l'affût des occasions d'affaires qui pourraient se présenter dans le marché de l'accessibilité, telles des acquisitions stratégiques, et de poursuivre le développement de nouveaux produits afin d'agrandir notre vaste gamme de produits. Dans un contexte d'affaires aussi prometteur, nous prévoyons que les ventes de la période de douze mois qui se terminera le 31 décembre 2015 seront de l'ordre de 92 millions \$ et que le BAIIA se situera entre 13,5 et 14,5 millions \$.

Le 13 mai 2015