



**RAPPORT
trimestriel**

SAVARIA CORPORATION

Rapport trimestriel

pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2018



SAVARIA CORPORATION

Rapport de gestion

pour la période de trois mois close le 31 mars 2018

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 2018**
- 8. Résumé des résultats trimestriels**
- 9. Résultats d'exploitation**
- 10. Situation financière**
- 11. Situation de trésorerie**
- 12. Principales conventions et estimations comptables**
- 13. Contrôles internes à l'égard de l'information financière**
- 14. Risques et incertitudes**
- 15. Événements postérieurs 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 2018 en les comparant aux résultats de la période correspondante de l'exercice 2017. Il présente également une comparaison de ses états de la situation financière au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017. À moins d'indications contraires, les termes « Société », « Savaria », « nous », « nos » et « notre » font référence à Savaria Corporation et ses filiales.

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

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

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 10 mai 2018. Des renseignements supplémentaires, incluant la notice annuelle d'information, sont disponibles sur le site internet de SEDAR à www.sedar.com.

2. Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens des lois en valeurs mobilières au Canada. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « pouvoir », « devoir », « prévoir », « s'attendre », « estimer », « présumer » et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Il est important de noter que les déclarations prospectives faites dans ce rapport décrivent nos prévisions en date du 10 mai 2018 et ne donnent aucune garantie quant à la performance future de Savaria ou de son secteur d'activité, et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, les résultats réels ou le rendement de Savaria ou ceux de son secteur d'activité soient significativement différents des résultats ou du rendement futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations. Nos résultats réels peuvent différer de façon importante des anticipations 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 inter-reliées, ce qui peut amplifier ou diluer l'effet de cette variation. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives; le lecteur est donc prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir sur nos activités des transactions ou des éléments spéciaux annoncés ou survenant après ces divulgations. Par exemple, elles ne tiennent pas compte de

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

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

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

3. Conformité avec les Normes internationales d'information financière

Les états financiers de la Société 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. Le BAIIA ajusté correspond au BAIIA tel que défini précédemment avant les coûts d'acquisitions d'entreprises réalisées et non réalisées, l'ajustement de la valeur des stocks acquis et la charge de rémunération à base d'actions, tandis que le BAIIA ajusté par action représente le BAIIA ajusté divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires diluées en circulation. La Société a recours au BAIIA ajusté car elle croit qu'il constitue une mesure significative de sa performance opérationnelle excluant l'incidence des coûts d'acquisition. 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 Corporation est un des chefs de file nord-américains de l'industrie de l'accessibilité. Elle offre des solutions aux personnes à mobilité réduite afin d'accroître leur confort, leur mobilité et leur liberté. La diversité de sa gamme de produits, l'une des plus vastes sur le marché, inclut des sièges d'escaliers, des plates-formes élévatrices, des lève-personne, des ascenseurs résidentiels et commerciaux et la conversion et l'adaptation de véhicules. La Société a pénétré le marché des produits médicaux et des surfaces de soutien thérapeutique grâce à l'acquisition de Span-America Medical Systems, Inc. (« Span ») en juin 2017 (se référer à la section *Secteur Span* ci-dessous).

La Société, dont le siège social et une usine de conversion de véhicules sont situés à Laval (Québec) dans un immeuble de 57 000 pieds carrés, compte également une usine de 125 000 pieds carrés à Brampton (Ontario), de 75 000 pieds carrés à Huizhou (Chine) et de 27 000 pieds carrés à Toronto (Ontario), ainsi que 11 bureaux de vente et magasins de vente au détail à travers le Canada et un bureau de vente à Baltimore (Maryland) aux États-Unis. Suite aux acquisitions de Span et de Master Lifts Australia Pty Ltd (« Master Lifts »), la Société détient maintenant une usine de 188 000 pieds carrés à Greenville (Caroline du Sud), de 50 000 pieds carrés à Beamsville (Ontario) et de 19 000 pieds carrés à Brisbane (Australie).

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* (49 % des revenus au 1^{er} trimestre de 2018 ;60 % des revenus en 2017)**

Par son secteur *Accessibilité*, Savaria conçoit, fabrique, distribue et installe des équipements d'accessibilité, tels que des sièges pour escaliers droits et courbes, des plates-formes élévatrices verticales et inclinées, et des ascenseurs résidentiels et commerciaux. Les produits sont manufacturés, assemblés et personnalisés à l'usine de Brampton, Ontario, et sont offerts par le biais d'un réseau comptant quelque 400 détaillants, lesquels sont principalement situés en Amérique du Nord. Via l'acquisition de Premier Lifts, Inc. (« Premier Lifts ») et de Master Lifts en 2017, Savaria a étendu son territoire de ventes directes d'ascenseurs résidentiels à la région de Baltimore-Washington et a ajouté l'Australie comme territoire de ventes pour ses produits d'accessibilité. L'usine de Huizhou en Chine est le principal fournisseur de pièces et composantes de l'usine de Brampton; elle effectue aussi des assemblages ainsi que des produits finis principalement pour le compte de la Société et pour la vente de produits sur les marchés asiatique, européen et australien. La collaboration de cette filiale chinoise permet à Savaria d'obtenir des prix d'achat compétitifs. Via sa division Silver Cross, elle exploite un réseau de franchisés et de magasins corporatifs où est vendu de l'équipement d'accessibilité neuf et recyclé.

- **Secteur *Véhicules adaptés* (12 % des revenus au 1^{er} trimestre de 2018 ;15 % des revenus en 2017)**

Par son secteur *Véhicules adaptés*, Savaria effectue la conversion et l'adaptation de fourgonnettes afin de faciliter le transport des personnes à mobilité réduite via ses filiales Van-Action (2005) Inc. (Laval, Québec) et Freedom Motors Inc. (Toronto, Ontario). Sa filiale Silver Cross Automotive Inc. effectue la distribution de véhicules convertis dans les marchés de vente au détail de l'Ontario, l'Alberta et la Colombie-Britannique. La gamme de produits comporte des modèles avec entrée arrière, latérale ou double. Par le biais d'une rampe et

d'un plancher abaissé, les fourgonnettes deviennent accessibles en fauteuils roulants. Elles peuvent être utilisées à des fins personnelles ou commerciales.

• **Secteur *Span* (39 % des revenus au 1^{er} trimestre de 2018; 25 % des revenus, entre l'acquisition du 16 juin 2017 et le 31 décembre 2017)**

La Société a pénétré le marché des produits médicaux et des surfaces grâce à l'acquisition de Span (Greenville, Caroline du Sud) en juin 2017. Par ce nouveau secteur, 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 tels que des produits pour positionner les patients, les asseoir, et éviter qu'ils chutent, ainsi que des produits pour les soins de la peau et des surmatelas en mousse de polyuréthane. Ces produits sont conçus pour aider à la prévention et au traitement des plaies de pression et visent le marché des gens âgés. Les produits de gestion de la pression ont représenté 59 % du revenu total de Span au 1^{er} trimestre de 2018.

Par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive Span Medical Products Canada Inc. (Beamsville, Ontario), Span fabrique et commercialise également des lits médicaux ainsi que du mobilier pour les chambres des patients. Les lits médicaux et les produits connexes ont représenté 25 % du revenu total de Span au 1^{er} trimestre de 2018.

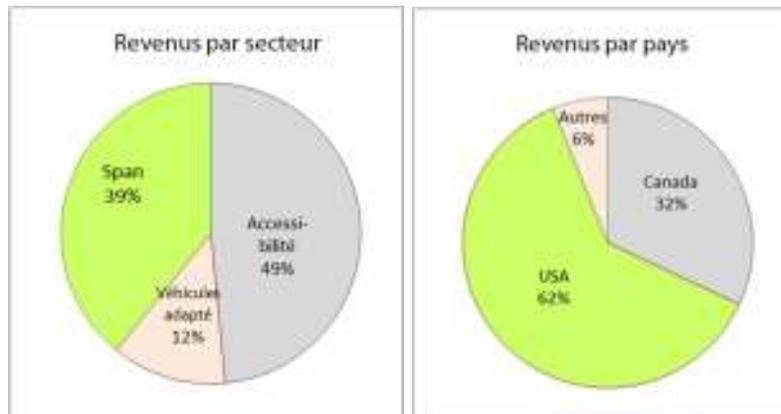
Les produits médicaux sont vendus principalement en Amérique du Nord, dans les principaux marchés du domaine de la santé, y compris les établissements de soins de longue durée, les hôpitaux de soins de courte durée et les fournisseurs de soins de santé à domicile.

Span fabrique et commercialise des surmatelas et oreillers en mousse, traditionnels et à mémoire, vendus à divers détaillants sur le marché américain via son distributeur. Les ventes aux consommateurs ont représenté 10 % du revenu total de Span au 1^{er} trimestre de 2018.

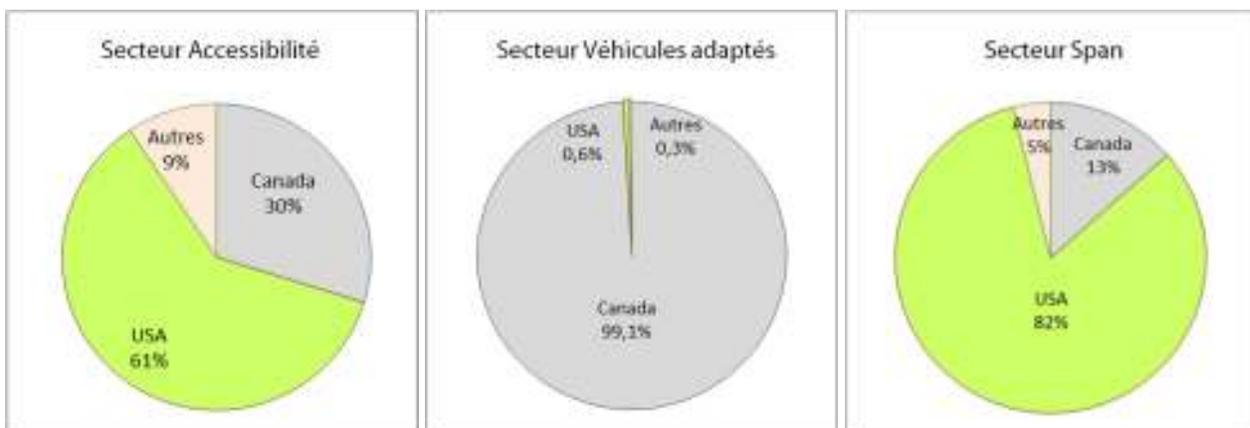
Enfin, Span fabrique et commercialise certains produits pour le marché industriel, principalement des produits en mousse, qui sont vendus à divers secteurs, tels que l'automobile, l'emballage et les sports nautiques. Ses plus importants clients industriels fabriquent des automobiles et des produits d'emballage spécialisés. La plupart des produits industriels sont fabriqués sur commande selon les spécifications du client et sont vendus principalement dans le sud-est des États-Unis. Les produits industriels ont représenté 6 % du revenu total de Span au 1^{er} trimestre de 2018.

Revenus par secteur et par pays

Pour le 1^{er} trimestre de 2018, les revenus totaux de Savaria émanent des États-Unis (62 %), du Canada (32 %) et, dans une moindre mesure, de l'extérieur de l'Amérique du Nord (6 %). Les revenus par secteur et par pays sont répartis comme suit :



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



Les revenus du 1^{er} trimestre de 2018 sont de l'ordre de 27,9 millions (« M ») \$ pour le secteur *Accessibilité*, de 22,1 M \$ pour le secteur *Span* et de 7 M \$ pour le secteur *Véhicules adaptés* pour un revenu total de 56,6 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.

La Société emploie quelque 800 personnes et ses actions sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SIS ».

Opérations sur les devises étrangères

La Société est exposée aux fluctuations de change découlant de la conversion des revenus, des charges et des éléments d'actif et de passif de ses établissements à l'étranger, de même que de la conclusion de transactions

commerciales libellées principalement en dollars US. Les transactions libellées en devises étrangères sont initialement comptabilisées au taux de change de la monnaie fonctionnelle en vigueur à la date des transactions, en excluant l'incidence des contrats de change à terme, tandis que l'état des résultats des établissements à l'étranger est converti au taux de change moyen de la période.

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

	31 mars 2018 (non audité)	31 décembre 2017
\$ US (équivalent canadien de 1 dollar US)	1,2900	1,2571

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

	Trimestres clos les 31 mars (non audités)	
	2018	2017
\$ US (équivalent canadien de 1 dollar US)	1,2647	1,3238

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

5. Contexte commercial

Un marché en croissance dû au vieillissement de la population

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

Selon un recensement canadien de 2016, 5,9 millions de personnes – représentant 16,9 % de la population du Canada – étaient âgées de 65 ans et plus, alors qu'on comptait 5 millions 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 millions

de personnes – soit 24 % de la population du Canada – qui seront âgées de 65 ans et plus en 2031 et 12 millions 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 millions en 2004 à 46,2 millions en 2014 (une augmentation de 28 %) et on prévoit une augmentation à 82,3 millions ou 21,7 % de la population en 2040 et à 98 millions en 2060.

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

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

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

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

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

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

6. Vision, mission et stratégie

Notre vision

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

Notre mission

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

Notre stratégie

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

- Elle développe et met régulièrement en marché de nouveaux produits afin d'offrir à ses quelque 400 détaillants, ainsi qu'à ses centres canadiens, américains et australiens de vente directe, la gamme de produits la plus complète de l'industrie.

Réalisation :

- Conception d'une nouvelle gamme de produits de lève-personne qui est en développement dans son centre de recherche et développement situé à Magog (Québec).
- Savaria demeure à l'affût des occasions d'affaires dans le marché de l'accessibilité, telles des acquisitions stratégiques, qui lui donneraient l'opportunité d'étendre sa gamme de produits, d'acquérir de nouvelles marques de commerce ou d'accroître la vente de ses produits existants.

Réalisations :

- Acquisition des actifs de Master Lifts en décembre 2017. Cette acquisition permet à Savaria de percer le marché australien par l'entremise du réseau de ventes nationales de Master Lifts.
- Conclusion d'une entente en août 2017 pour l'acquisition, en trois étapes, des actifs de Visilift LLC (« Visilift »). Elle permettra à Savaria d'ajouter des ascenseurs ronds et octogonaux panoramiques en verre ou en acrylique, l'ascenseur *Vuelift*, à sa gamme d'ascenseurs résidentiels.
- Acquisition de Span en juin 2017. Cette acquisition aide Savaria à atteindre ses objectifs de croissance stratégique à long terme en intégrant un nouveau marché sur un territoire primordial pour Savaria et a apporté les principaux avantages suivants :

- Diversifié davantage la gamme de produits d'accessibilité de Savaria avec l'ajout de produits hautement complémentaires procurant ainsi une gamme complète qui répond à tous les besoins de mobilité et de confort de nos clients.
 - Renforcé significativement notre capacité à pénétrer les marchés gouvernementaux et institutionnels grâce au vaste réseau de vente américain de Span et à ses solides relations clients.
 - Ouvert les portes à la commercialisation de sa nouvelle gamme de produits de lève-personne à travers les canaux de distribution déjà bien établis de Span.
 - Augmenté l'étendue des activités de production de Savaria avec de fortes capacités de fabrication aux États-Unis et des capacités supplémentaires en Ontario.
 - L'usine de 188 000 pieds carrés située à Greenville offre à Savaria la possibilité de fabriquer localement certains produits d'accessibilité destinés au marché américain.
- Savaria se tient à la fine pointe de la technologie afin de demeurer concurrentielle et s'assure de mettre à la disposition de ses clients des outils innovateurs, permettant à la fois d'optimiser ses processus d'affaires et de simplifier le travail de ses détaillants.
- En dernier lieu, Savaria cherche constamment à optimiser sa structure de coûts afin d'augmenter sa rentabilité et sa capacité de production.

Réalisation:

- Acquisition en juillet 2017 d'un immeuble de 27 000 pieds carrés à Toronto (Ontario) afin de regrouper sous un même toit ses activités liées au secteur *Véhicules adaptés* de la région de Toronto et ainsi libérer de l'espace pour les activités du secteur *Accessibilité* à l'usine de Brampton (Ontario) qui sont en expansion.

La Société est exposée à divers risques commerciaux qui pourraient avoir un impact sur sa capacité à maintenir sa part de marché et sa rentabilité actuelles, de même qu'à atteindre ses objectifs stratégiques à court et à long terme. Ces risques sont décrits à la section 16, *Risques et incertitudes*.

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

Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2018, autant au niveau des Revenus, que du Résultat opérationnel et du BAIIA ajusté, ont atteint des niveaux sans précédent pour un premier trimestre.

Revenus en hausse de 78,7 % : Les revenus du 1^{er} trimestre de 2018 sont en hausse de 24,9 M \$ pour un montant total de 56,6 M \$ comparativement à des revenus de 31,7 M \$ pour le 1^{er} trimestre de 2017.

Résultat opérationnel en hausse de 18,4 % : Le résultat opérationnel du 1^{er} trimestre de 2018 s'élevant à 5,5 M \$ est en hausse de 853 000 \$ comparativement à 4,6 M \$ au 1^{er} trimestre de 2017.

Résultat net en hausse de 13 % : Le résultat net du 1^{er} trimestre de 2018 est en hausse de 435 000 \$ avec un montant de 3,8 M \$ par rapport à 3,3 M \$ au trimestre correspondant de 2017.

BAIIA ajusté en hausse de 51,5 % : La Société a généré un BAIIA ajusté de 7,9 M \$ au 1^{er} trimestre de 2018 comparativement à 5,2 M \$ au trimestre correspondant de 2017, soit une hausse de 2,7 M \$. Un rapprochement entre le résultat net et le BAIIA ajusté est montré à la section 8, *Résumé des résultats trimestriels*.

8. Résumé des résultats trimestriels

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

(en milliers, sauf les montants par action et les pourcentages – non audité)	2018	2017 ⁷⁾				2016 ⁷⁾		
	Trimestre 1	Trimestre 4 ³⁾	Trimestre 3	Trimestre 2 ⁴⁾	Trimestre 1 ⁵⁾	Trimestre 4	Trimestre 3	Trimestre 2 ⁶⁾
Revenus	56 592 \$	55 249 \$	56 988 \$	39 841 \$	31 663 \$	30 986 \$	32 440 \$	30 086 \$
<i>Marge brute en % des revenus</i>	33,1 %	36,3 %	34,9 %	32,9 %	34,3 %	35,9 %	34,4 %	32,6 %
Charges opérationnelles ¹⁾	12 888 \$	13 318 \$	12 778 \$	7 399 \$	6 177 \$	6 094 \$	6 254 \$	5 285 \$
<i>% des revenus</i>	22,8 %	24,1 %	22,4 %	18,6 %	19,5 %	19,7 %	19,3 %	17,6 %
Résultat opérationnel	5 496 \$	6 589 \$	6 932 \$	4 472 \$	4 643 \$	4 999 \$	4 865 \$	3 856 \$
<i>% des revenus</i>	9,7 %	11,9 %	12,2 %	11,2 %	14,7 %	16,1 %	15 %	12,8 %
Gain (perte) de change	103 \$	46 \$	(334 \$)	(129 \$)	(94 \$)	311 \$	197 \$	95 \$
Résultat net	3 772 \$	8 335 \$	4 812 \$	2 764 \$	3 337 \$	3 740 \$	3 415 \$	2 763 \$
Résultat net par action - dilué	0,09 \$	0,20 \$	0,11 \$	0,07 \$	0,09 \$	0,10 \$	0,09 \$	0,08 \$
BAIIA ²⁾	7 352 \$	9 073 \$	9 017 \$	4 935 \$	5 104 \$	5 835 \$	5 577 \$	4 418 \$
BAIIA ajusté ²⁾	7 924 \$	9 537 \$	9 604 \$	6 745 \$	5 229 \$	5 986 \$	5 721 \$	5 167 \$
BAIIA ajusté par action - dilué	0,19 \$	0,24 \$	0,23 \$	0,17 \$	0,14 \$	0,16 \$	0,15 \$	0,14 \$
Dividendes déclarés par action	0,09 \$	0,09 \$	0,10 \$	0,07 \$	0,07 \$	0,07 \$	0,05 \$	0,05 \$

- 1) Les charges opérationnelles incluent les frais d'administration, les frais de vente, les frais d'ingénierie et les frais de recherche et développement.
- 2) Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté avec le résultat net se trouve au tableau suivant.
- 3) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Master Lifts à partir du 14 décembre 2017.
- 4) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Span à partir du 16 juin 2017.
- 5) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de Premier Lifts à partir du 10 février 2017.
- 6) Les résultats tiennent compte de l'acquisition de SHHC à partir du 31 mai 2016.
- 7) Les revenus et la marge brute en % des revenus de 2017 ont été retraités afin de refléter le changement de présentation relatif aux revenus de transport selon IFRS 15. Par contre, ceux de 2016 n'ont pas été retraités. Se référer à la rubrique 12B) *Nouvelles normes comptables et interprétations adoptées durant le trimestre*

Les acquisitions des dernières années, jumelées à la croissance organique, ont généré des revenus records de trimestre en trimestre. L'augmentation considérable des ventes au 3^e et 4^e trimestre de 2017 est principalement due à l'acquisition de Span en juin 2017, alors que les activités acquises de Premier Lifts en février 2017 et de

Master Lifts en décembre 2017 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 tendance à la hausse de la marge brute depuis le 3^e trimestre de 2016 s'explique principalement par la composition du volume des ventes et le niveau supérieur de revenus permettant de couvrir les frais fixes. L'acquisition de Span en juin 2017 a également contribué à l'augmentation du pourcentage de marge brute. Par contre, au 1^{er} trimestre de 2018, la marge de ce secteur est passée de 34,5 % à 31,5 % par rapport au 4^e trimestre de 2017, faisant baisser la marge consolidée.

Les charges opérationnelles sont en hausse depuis le 2^e trimestre de 2017 principalement en raison de l'impact des acquisitions mentionnées ci-dessus et de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées à ces acquisitions. Les charges opérationnelles représentaient en moyenne 18,9 % des revenus en 2016, 21,6 % en 2017 et 22,8 % au 1^{er} trimestre de 2018. Excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles lié aux acquisition, les charges opérationnelles du 1^{er} trimestre de 2018 auraient représenté 21,3 % des revenus.

Les BAIIA ajustés de 2017 et de 2016 représentent tous deux une moyenne de 17 % par rapport aux revenus tandis qu'il représente 14 % des revenus du 1^{er} trimestre de 2018.

Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté avec le résultat net

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

(en milliers de dollars - non audité)	2018	2017				2016		
	Trimestre 1	Trimestre 4	Trimestre 3	Trimestre 2	Trimestre 1	Trimestre 4	Trimestre 3	Trimestre 2
Résultat net	3 772 \$	8 335 \$	4 812 \$	2 764 \$	3 337 \$	3 740 \$	3 415 \$	2 763 \$
Plus:								
Dépense d'intérêt	406	503	399	152	182	187	247	195
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 335	(2 286)	1 386	1 510	1 147	1 510	1 512	1 054
Amortissement des immobilisations corporelles	650	613	774	444	368	353	336	295
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 192	1 911	1 662	211	187	172	179	172
Moins:								
Revenus d'intérêts	3	3	16	146	117	127	112	61
BAIIA	7 352 \$	9 073 \$	9 017 \$	4 935 \$	5 104 \$	5 835 \$	5 577 \$	4 418 \$
Rémunération à base d'actions	215	315	277	212	86	104	94	93
Coûts d'acquisitions d'entreprises réalisées et non réalisées	357	149	199	1 263	39	47	50	656
Ajustement de la valeur des stocks acquis	-	-	111	335	-	-	-	-
BAIIA ajusté	7 924 \$	9 537 \$	9 604 \$	6 745 \$	5 229 \$	5 986 \$	5 721 \$	5 167 \$

La rubrique qui suit fournit une analyse détaillée des résultats d'exploitation du 1^{er} trimestre de 2018 par rapport au même trimestre de 2017. L'analyse détaillée des trimestres précédents est fournie dans les rapports de gestion intermédiaires des exercices 2017 et 2016, disponibles sur SEDAR (www.sedar.com).

9. Résultats d'exploitation

Résultats sectoriels

Le tableau suivant présente de l'information financière choisie sur les trois secteurs opérationnels de la Société pour les 1^{er} trimestre 2018 et 2017 et au 31 mars 2018 comparativement au 31 décembre 2017. 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)	2018	2017	Variation
Revenus			
Accessibilité	27 852 \$	24 538 \$	13,5 %
Véhicules adaptés	7 013	7 217	(2,8) %
Span	22 144	-	100 % o/
Éliminations de consolidation	(417)	(92)	(353) %
Total	56 592 \$	31 663 \$	78,7 %
BAIIA			
Accessibilité	4 911 \$	4 662 \$	5,3 %
% des revenus	17,6 %	19 %	s.o.
Véhicules adaptés	505 \$	708 \$	(28,7) %
% des revenus	7,2 %	9,8 %	s.o.
Span	2 518 \$	- \$	100 %
% des revenus	11,4 %	- %	s.o.
Siège social	(582) \$	(266) \$	(119) %
Total	7 352 \$	5 104 \$	44 %
% des revenus	13 %	16,1 %	s.o.
BAIIA ajusté			
Accessibilité	5 258 \$	4 702 \$	11,8 %
% des revenus	18,9 %	19,2 %	s.o.
Véhicules adaptés	505 \$	708 \$	(28,7) %
% des revenus	7,2 %	9,8 %	s.o.
Span	2 518 \$	- \$	100 %
% des revenus	11,4 %	- %	s.o.
Siège social	(357) \$	(181) \$	(97,2) %
Total	7 924 \$	5 229 \$	51,5 %
% des revenus	14 %	16,5 %	s.o.

Le secteur *Accessibilité* a enregistré une hausse de ses revenus de 3,3 M \$, passant de 24,5 M \$ au 1^{er} trimestre de 2017 à 27,9 M \$ au 1^{er} trimestre de 2018. La croissance des ventes est principalement attribuable à l'ajout des activités de Premier Lifts en février 2017 et de Master Lifts au 4^e trimestre de 2017. Les

revenus du secteur *Véhicules adaptés* ont diminué légèrement au 1^{er} trimestre de 2018 à 7 M \$, soit une diminution de 2,8 % par rapport au 1^{er} trimestre de 2017. Le secteur *Span*, nouvellement créé à la suite de l'acquisition de la compagnie *Span* le 16 juin 2017, a contribué aux revenus du 1^{er} trimestre de 2018 pour un montant de 22,1 M \$. Ce résultat répond aux attentes de la Société et est en hausse de 11,6 % par rapport aux résultats de *Span* du trimestre correspondant en 2017.

Passant de 4,7 M \$ au 1^{er} trimestre de 2017 à 5,3 M \$ au trimestre correspondant de 2018, la hausse du BAIIA ajusté du secteur *Accessibilité* est en ligne avec la hausse des ventes de ce secteur, soit de 11,8 % ou 556 000 \$. Par contre, bien que d'importance moindre, le BAIIA ajusté du secteur *Véhicules adaptés* est en baisse de 28,7 % ou 203 000 \$, passant de 708 000 \$ au 1^{er} trimestre de 2017 à 505 000 \$ au 1^{er} trimestre de 2018. Cette diminution est principalement due à la composition du volume des ventes, plus de ventes de châssis et moins de revenus de conversion, et aussi, à la baisse générale des revenus du 1^{er} trimestre de 2018 par rapport à celui de 2017. Le secteur *Span* a contribué au BAIIA ajusté pour 2,5 M \$ au 1^{er} trimestre de 2018.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Au 31 mars 2018 (non audité)	Au 31 décembre 2017 (révisé ¹⁾)	Variation
Actifs			
Accessibilité	111 597 \$	106 910 \$	4,4 %
Véhicules adaptés	21 556	20 890	3,2 %
Span	126 218	122 207	3,3 %
Siège social	154 580	151 900	1,8 %
Éliminations de consolidation	(187 901)	(181 226)	(3,7) %
Total des actifs	226 050 \$	220 681 \$	2,4 %

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

Les actifs du secteur *Accessibilité* sont en hausse de 4,4 % ou 4,7 M \$ au 31 mars 2018 comparativement au 31 décembre 2017, principalement en raison d'une augmentation du niveau des inventaires en préparation pour la saison forte (+2,7 M \$), des charges payées d'avance étant donné la période de l'année qui oblige le versement en avance de certaines charges (+460 000 \$) et des immobilisations corporelles (+335 000 \$). Les actifs du secteur *Véhicules adaptés* sont en hausse de 3,2 % ou 666 000 \$ principalement en raison d'une augmentation de la trésorerie (+1,4 M \$) partiellement compensée par une diminution des niveaux d'inventaire (-867 000 \$). Les actifs du secteur *Span* sont en hausse de 3,3 % ou 4 M \$ principalement dû à une augmentation des créances et autres débiteurs (+2,4 M \$) liée à la hausse des revenus au 1^{er} trimestre de 2018 comparativement au 4^e trimestre de 2017, des inventaires (+883 000 \$) et du goodwill (1,4 M \$) liée à une augmentation du taux de change de fin de période (+925 000 \$) et un ajustement de l'allocation du prix d'acquisition (+465 000 \$), partiellement compensée par une diminution de la trésorerie (-889 000 \$).

Les tableaux suivants présentent certaines données sur les résultats consolidés du 1^{er} trimestre de 2018 et 2017.

Marge brute

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages – non audité)	2018	2017	Variation
Revenus	56 592 \$	31 663 \$	78,7 %
Coût des ventes	37 863 \$	20 818 \$	81,9 %
Marge brute	18 729 \$	10 845 \$	72,7 %
<i>% des revenus</i>	33,1 %	34,3 %	s.o.

Au 1^{er} trimestre de 2018, les revenus sont en hausse de 24,9 M \$ ou 78,7 %, passant de 31,7 M \$ en 2017 à 56,6 M \$ en 2018. L'ajout des activités de Span au 2^e trimestre de 2017 représente 22,1 M \$ de l'augmentation des ventes du trimestre.

La marge brute est en hausse de 7,9 M \$ pour le 1^{er} trimestre de 2018 par rapport à la période correspondante de 2017. En pourcentage des revenus, la marge brute est passée de 34,3 % à 33,1 % en raison de la contribution inférieure de Span sur la marge brute consolidée. En effet, le pourcentage de marge brute de Span a été plus faible que celui de la marge brute consolidée sans les activités de Span.

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 en provenance de la filiale Savaria Huizhou et des autres fournisseurs situés en Asie représente 51 % de ses achats de matières premières au 1^{er} trimestre de 2018 (57 % pour l'année 2017).

Répartition des revenus par pays

(en pourcentages des revenus – non audité)	2018	2017	Variation
Canada	32 %	42,8 %	(10,8)
États-Unis	61,8 %	52,7 %	9,1
Autres régions	6,2 %	4,5 %	1,7

Résultat opérationnel

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages non audité)	2018	2017	Variation
Charges opérationnelles	12 888 \$	6 177 \$	109 %
<i>% des revenus</i>	22,8 %	19,5 %	s.o.
Autres charges nettes	345 \$	25 \$	1280 %
Résultat opérationnel	5 496 \$	4 643 \$	18,4 %
<i>% des revenus</i>	9,7 %	14,7 %	s.o.

La proportion des charges opérationnelles par rapport aux revenus a augmenté au 1^{er} trimestre de 2018 par rapport à la période correspondante de 2017, passant de 19,5 % à 22,8 %. En termes de dollars, les charges opérationnelles ont augmenté de 6,7 M \$ pour la même période, partiellement en raison de l'acquisition de Premier Lifts au 1^{er} trimestre de 2017, de Span au 2^e trimestre de 2017 et de Master Lifts au 4^e trimestre de 2017, incluant une charge d'amortissement des immobilisations incorporelles relatives aux acquisitions de 841 000 \$. N'eût été ces acquisitions, les charges opérationnelles auraient augmenté de 667 000 \$. Cette augmentation est principalement due à une hausse des frais d'ingénierie et de recherche et développement (+357 000 \$), de la charge de rémunération à base d'actions (+130 000 \$) et de la rémunération du siège social (+103 000 \$).

Les autres charges nettes du 1^{er} trimestre de 2018 incluent des frais d'acquisition de 357 000 \$ comparativement à 39 000 \$ au 1^{er} trimestre de 2017.

L'effet combiné de l'augmentation de la marge brute à la variation défavorable des charges opérationnelles et des autres charges résulte en une augmentation de 853 000 \$ du résultat opérationnel au 1^{er} trimestre de 2018 comparativement à la période correspondante de 2017.

Résultat net

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages – non audité)	2018	2017	Variation
Charges financières nettes	389 \$	159 \$	145 %
Résultat avant impôt	5 107 \$	4 484 \$	13,9 %
Charge d'impôt sur le résultat	1 335 \$	1 147 \$	16,4 %
Résultat net	3 772 \$	3 337 \$	13 %
% des revenus	6,7 %	10,5 %	s.o.
BAIIA	7 352 \$	5 104 \$	44 %
% des revenus	13 %	16,1 %	s.o.
BAIIA ajusté	7 924 \$	5 229 \$	51,5 %
% des revenus	14 %	16,5 %	s.o.

La variation défavorable des charges financières nettes du 1^{er} trimestre de 2018 de 230 000 \$ par rapport à la période correspondante de 2017 est principalement due à l'augmentation des frais d'intérêt sur la dette à long terme de 261 000 \$ et à la diminution des revenus d'intérêt de 114 000 \$, partiellement compensée par la variation favorable nette des gains de change de 197 000 \$ (se référer à la rubrique *Opérations sur les devises étrangères* de la section 4).

Le taux d'impôt effectif de 26,1 % pour le 1^{er} trimestre de 2018 est quelque peu en hausse comparativement au taux effectif du 1^{er} trimestre de 2017 de 25,6 %.

Le résultat net du 1^{er} trimestre de 2018 est en hausse de 435 000 \$ comparativement à la période correspondante de 2017; l'impact positif de Span représente un montant de 293 000 \$ de cette variation. Le BAIIA ajusté est en hausse de 2,7 M \$ au 1^{er} trimestre de 2018 comparativement au 1^{er} trimestre de 2017; l'impact positif de Span représente un montant de 2,5 M \$ de cette variation.

Couverture de change

En harmonie avec la politique sur la couverture de change adoptée par le conseil d'administration, la Société utilise des contrats de change afin de réduire les risques liés aux fluctuations des taux de change. Elle applique la comptabilité de couverture qui permet de comptabiliser les gains, pertes, produits et charges rattachés à l'instrument financier dérivé dans le même exercice que ceux rattachés à l'élément couvert. Les contrats de

change sont présentés à leur juste valeur à l'état de la situation financière en fonction de leur date de maturité. La plus ou moins-value non reconnue au résultat net est enregistrée au *Cumul des autres éléments du résultat global*. À l'échéance des contrats, les gains ou pertes réalisés sont reclassés à l'encontre des revenus aux résultats.

Au 31 mars 2018, la Société détenait des contrats de change pour un montant total de 60,5 M \$ US pour une période de couverture allant jusqu'en février 2022, à un taux moyen pondéré de 1,2905. Au 31 mars 2018, la plus-value nette non réalisée sur les contrats de change s'élève à 844 000 \$ avant impôts différés et est présentée à l'état de la situation financière sous la rubrique *Instruments financiers dérivés* des actifs courants et non courants et des passifs courants, et est incluse dans le solde du *Cumul des autres éléments du résultat*.

La Société désigne sa dette libellée en dollars US comme instrument de couverture de son investissement net dans sa nouvelle filiale Span aux États-Unis. Ce traitement comptable permet à la Société de déduire la portion désignée du gain (ou de la perte) de change de sa dette contre la perte (ou le gain) de change de son investissement net dans sa filiale Span et de la présenter dans les autres éléments du résultat global. Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, des gains de change de 404 000 \$ (238 000 \$ après impôt) ont été enregistrés dans les autres éléments du résultat global.

Couverture de taux d'intérêt

Puisque ses dettes portent intérêt à taux variable, la Société a décidé de conclure des opérations d'échange de taux d'intérêt (« contrats de swap ») afin de minimiser son risque de variation des flux de trésorerie lié aux variations des taux d'intérêt sur une portion de sa dette à long terme. Au 31 mars 2018, la Société détenait un premier contrat de swap en dollars canadiens à un taux de 2,68 % sur un capital de 5,3 M \$ et un deuxième contrat en dollars US à un taux de 3,518 % sur un capital de 10 M \$ US, tous deux pour des périodes de cinq ans. Ces taux incluent des 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 2018, la plus-value nette non réalisée sur les contrats de swap est de 436 000 \$ avant impôts différés et est présentée à l'état de la situation financière sous la rubrique *Instruments financiers dérivés* des actifs non courants, et est incluse dans le solde du *Cumul des autres éléments du résultat*.

10. Situation financière

Fonds de roulement

(en milliers de dollars)	31 mars 2018 (non audité)	31 décembre 2017 (révisé ¹)	Variation	
Actifs courants	79 323 \$	75 363 \$	3 960 \$	5,3 %
Passifs courants	33 205 \$	31 246 \$	1 959 \$	6,3 %
Fonds de roulement	46 118 \$	44 117 \$	2 001 \$	4,5 %
Ratio du fonds de roulement	2,39	2,41	(0,02)	(0,8) %

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

Les actifs courants ont augmenté de 4 M \$ entre le 31 décembre 2017 et le 31 mars 2018 principalement en raison de l'augmentation des créances et autres débiteurs (+1,9 M \$), des stocks (+2,7 M \$) et des charges payées d'avance (+1,2 M \$) qui est compensée par une diminution de la trésorerie (-1,9 M \$). Voir la rubrique *Situation de trésorerie* de la section 11 pour plus de détails sur la variation de la trésorerie.

Les passifs courants ont augmenté de 2 M \$ entre le 31 décembre 2017 et le 31 mars 2018 principalement en raison de l'augmentation des fournisseurs et autres créditeurs (+1,4 M \$) et des produits différés (+299 000 \$).

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

Actifs et passifs non courants et capitaux propres

(en milliers de dollars)	31 mars 2018 (non audité)	31 décembre 2017 (révisé ¹)	Variation	
Actifs non courants	146 726 \$	145 318 \$	1 408 \$	1 %
Passifs non courants	52 461 \$	50 652 \$	1 809 \$	3,6 %
Capitaux propres	140 383 \$	138 783 \$	1 600 \$	1,2 %

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

Les actifs non courants ont augmenté de 1,4 M \$ au premier trimestre de 2018 en raison de 1) l'augmentation des immobilisations incorporelles et goodwill (+877 000 \$), particulièrement dû à l'augmentation du taux de change de fin de période (1,7 M \$), partiellement compensé par le coût d'amortissement (-1,2 M \$), 2) des immobilisations corporelles (+791 000 \$) et 3) des actifs d'impôt différé (+475 000 \$), 4) partiellement compensée par une diminution des instruments financiers dérivés (-665 000 \$) principalement liée à une variation de la plus-value non réalisée sur les contrats de change.

Les passifs non courants ont augmenté de 1,8 M \$ au premier trimestre de 2018 en raison de l'augmentation de la portion non courante de la dette à long terme (+1,8 M \$).

L'augmentation des capitaux propres de 1,6 M \$ est principalement attribuable à l'impact du résultat net (+3,8 M \$) et à l'incidence des fluctuations des taux de change (+1,1 M \$) incluses dans les autres éléments du résultat global contrebalancé par les dividendes déclarés (-3,7 M \$).

Au 31 mars 2018, Savaria bénéficiait d'une bonne situation financière avec un actif total de 226 M \$ contre 220,7 M \$ au 31 décembre 2017 et des passifs totaux de 85,7 M \$ contre 81,9 M \$ au 31 décembre 2017.

Informations relatives aux actions

(en milliers)	31 mars 2018 (non audité)	31 décembre 2017
Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation	41 257	41 250

(en milliers)	Trimestres clos les 31 mars (non audités)	
	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation servant au calcul du résultat de base par action	41 254	36 837
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation servant au calcul du résultat dilué par action	42 286	38 016

Sources de financement disponibles

(en milliers de dollars)	31 mars 2018 (non audité)	31 décembre 2017
Facilités de crédit :		
Autorisées	110 000 \$	110 000 \$
Crédit utilisé	40 572	38 861
Crédit non utilisé	69 428	71 139
Trésorerie brute	5 830	7 719
Total	75 258 \$	78 858 \$

Tel qu'il est démontré ci-dessus, la Société possède des fonds disponibles totalisant 75,3 M \$ au 31 mars 2018. Ceci lui procure la marge de manœuvre nécessaire afin de répondre à ses obligations potentielles à court terme et de bénéficier d'opportunités d'acquisition.

Selon l'entente de financement signée avec son institution financière, un crédit sous forme d'une ligne de crédit rotatif au montant total de 110 M \$ est disponible à la Société. La convention procure un crédit supplémentaire de 50 M \$ disponible sous certaines conditions. Un montant de 40,6 M \$ est utilisé au 31 mars 2018. Seuls les intérêts sont payables mensuellement. Cette dette est présentée à long terme à l'état consolidé de la situation financière. Voir aussi la rubrique *Événements postérieurs à la date de clôture* à la section 15.

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

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

Au 31 mars 2018, le coefficient d'endettement total net de la Société sur le capital investi était de 20,4 % (18,8 % au 31 décembre 2017).

Autres données et ratios

(en milliers de dollars, sauf les montants par action - non audité)	31 mars 2018	31 décembre 2017	Variation
Valeur comptable par action ¹⁾	3,40 \$	3,36 \$	1,2 %
Trésorerie par action ¹⁾	0,14 \$	0,19 \$	(26,3) %
Capitalisation boursière	711 685 \$	751 583 \$	(5,3) %

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

La valeur comptable par action est en hausse au 31 mars 2018 comparativement au 31 décembre 2017 principalement en raison de l'augmentation des capitaux propres. La trésorerie par action a diminué en raison de la baisse de 1,9 M \$ de la trésorerie au 1^{er} trimestre de 2018. La capitalisation boursière est en baisse en raison de la diminution de la valeur de l'action de la Société, qui est passée de 18,22 \$ au 31 décembre 2017 à 17,25 \$ au 31 mars 2018.

11. Situation de trésorerie

Le tableau suivant présente certaines données sur les flux de trésorerie du premier trimestre de 2018 et 2017.

(en milliers de dollars – non audité)	2018	2017	Variation
Trésorerie au début des périodes	7 719 \$	51 230 \$	(43 511) \$
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	2 131	2 779	(648)
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement	(1 431)	(4 704)	3 273
Trésorerie nette liée aux activités de financement	(2 733)	2 631	(5 364)
Gain (Perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie détenue en devises étrangères	144	(187)	331
Trésorerie aux 31 mars	5 830 \$	51 749 \$	(45 919) \$

La Société a dégagé des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles inférieurs de 648 000 \$ au 1^{er} trimestre de 2018 par rapport à la période correspondante de 2017. Cette variation provient principalement de la variation défavorable des éléments hors caisse (-3,1 M \$ provenant principalement des stocks, des

créances et autres débiteurs et des charges payées d'avance), partiellement compensée par la variation favorable du résultat net avant impôt et amortissement (+1,9 M \$) et des versements d'impôt (+542 000 \$).

La Société a engagé des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement inférieurs de 3,3 M \$ au 1^{er} trimestre de 2018 par rapport à la période correspondante de 2017, principalement en raison de l'absence d'acquisition d'entreprise (+4,1 M \$) au 1^{er} trimestre de 2018 diminué par des acquisitions supérieures d'immobilisations corporelles (-833 000 \$) au 1^{er} trimestre de 2018 par rapport au 1^{er} trimestre de 2017.

Au chapitre des activités de financement, la Société a engagé des flux de trésorerie supérieurs de 5,4 M \$ au 1^{er} trimestre de 2018 par rapport au 1^{er} trimestre de 2017. Cette variation est principalement due à l'absence de fonds provenant de l'exercice de bons de souscription au 1^{er} trimestre de 2018 (-5,7 M \$) et le versement de dividendes supérieurs (-1,3 M \$) au 1^{er} trimestre de 2018, partiellement atténuée par une variation nette positive de la dette à long terme (+2,2 M \$) au 1^{er} trimestre de 2018 par rapport au trimestre correspondant de 2017.

12. Principales conventions et estimations comptables

A) Estimations comptables

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

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

B) Nouvelles normes comptables et interprétations adoptées durant 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 2018 :

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

Aucune de ces modifications n'a eu une incidence significative sur les états financiers sauf pour IFRS 15 qui a eu un impact sur la présentation des revenus de transport. Selon IFRS 15, il a été déterminé que le transport est un service distinct de la vente de marchandise; le montant facturé au client doit donc être présenté parmi les revenus tandis que le montant facturé par le transporteur doit être présenté parmi le coût des ventes. Ce changement n'a pas eu d'effet sur le résultat net de la Société, mais il a augmenté du même montant ses revenus et son coût des ventes. Afin de tenir compte de ce changement sur les résultats comparatifs du 1^{er} trimestre de 2017, les revenus et le coût des ventes ont été majorés d'un montant de 537 000 \$ chacun.

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

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

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

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

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

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

Limitation de l'étendue de la conception

La Société a limité l'étendue de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de ses contrôles internes à l'égard de l'information financière pour exclure les contrôles, politiques et procédures de la division Span, entreprise acquise pas plus de 365 jours avant le dernier jour de la période couverte par les rapports intermédiaires. La Société a choisi de l'exclure du champ d'application de la certification, tel que le permet le Règlement 52-109. La Société entend évaluer la situation dans un délai d'un an suivant les dates 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 2018 qui aurait eu une incidence importante ou dont on aurait pu raisonnablement croire qui aurait eu une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

14. Risques et incertitudes

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

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

15. Événements postérieurs à la date de clôture

Le 3 avril 2018, la Société a conclu une convention de crédit modifiée et mise à jour. Cette convention met à jour la convention de crédit initiale i) en accordant une facilité à terme de 50 M \$ dont les fonds ont été reçus le 3 avril 2018; ii) en ajoutant la possibilité de faire des prélèvements en euros; et iii) en reportant de un an la date d'échéance de la facilité renouvelable de 110 M \$ jusqu'au 3 avril 2023. Le taux d'intérêt de la facilité à terme, qui est couvert par un swap de taux d'intérêt, représente un taux fixe de 2,52 % majoré de frais d'estampillage de 1,75 %. Seuls les intérêts sont payables mensuellement. Les facilités de crédit sont garanties par des actifs de la Société.

Le 12 avril 2018, la Société a complété l'acquisition de la totalité des actifs de l'un de ses concessionnaires indépendants, H.E.S. Elevator Services Inc. (« H.E.S. »), pour un prix d'achat d'environ 1,4 M \$ (1,1 M \$ US). H.E.S. vend, installe et entretient une gamme complète d'ascenseurs et de plates-formes élévatrices dans l'État du Colorado, et elle sert à la fois le marché résidentiel et le marché commercial.

Le 4 mai 2018, la Société a complété un placement par prise ferme de 3 450 000 actions ordinaires au prix de 16,60 \$ par action, pour un produit brut revenant à la Société de 57,3 M \$, lequel inclut l'exercice complet de l'option pour des actions supplémentaires accordées aux preneurs fermes, et un produit net des frais de transaction de 3,1 M \$ (2,3 M \$ après impôt) de 54,1 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.

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

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

En décembre 2017, Savaria a acheté les actifs de Master Lifts, un revendeur de produits d'accessibilité et ascenseurs. Les achats de Master Lifts de produits Savaria provenant de notre filiale chinoise représentaient 20 % de ses achats totaux. Nous comptons augmenter ce pourcentage à 75 % d'ici la fin juin 2018.

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.

Tenant compte des acquisitions complétées en 2017, soit Premier Lifts, Span et Master Lifts, ainsi que de nos nouveaux ascenseurs *Vuelift*, nous prévoyons pour l'année 2018 des revenus d'environ 268 M \$ et un BAIIA ajusté se situant entre 42,5 M \$ et 44,5 M \$. Ces prévisions n'incluent pas l'acquisition en avril de H.E.S. ni aucune autre acquisition qui pourrait avoir lieu en 2018.

Le 10 mai 2018



SAVARIA CORPORATION
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
AU 31 MARS 2018
(non audités et non revus par les auditeurs indépendants de la Société)

	Note	31 mars 2018	31 décembre 2017
			(révisé - voir la note 4)
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie		5 830 \$	7 719 \$
Créances et autres débiteurs		26 379	24 483
Créances d'impôt à recevoir		177	86
Instruments financiers dérivés	11	394	466
Stocks		42 227	39 541
Charges payées d'avance		3 689	2 441
Dépôt		627	627
Total des actifs courants		79 323	75 363
Actifs non courants			
Instruments financiers dérivés	11	1 256	1 921
Prêts à long terme		21	21
Immobilisations corporelles		36 198	35 407
Immobilisations incorporelles et goodwill	5	102 252	101 375
Dépôt sur acquisition d'une entreprise		4 426	4 426
Dépôt sur acquisition d'immobilisations corporelles		126	205
Autres actifs à long terme		205	196
Actifs d'impôt différé		2 242	1 767
Total des actifs non courants		146 726	145 318
Total des actifs		226 049 \$	220 681 \$
Passifs			
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs		23 039 \$	21 651 \$
Dividende à payer		1 238	1 238
Passifs d'impôts exigibles		703	465
Produits différés		5 406	5 107
Instruments financiers dérivés	11	368	279
Partie courante de la dette à long terme	6	1 522	1 552
Provision pour garantie		929	954
Total des passifs courants		33 205	31 246
Passifs non courants			
Dette à long terme	6	40 270	38 514
Provision pour garantie		717	740
Autres passifs à long terme		950	993
Passifs d'impôts exigibles		639	682
Instruments financiers dérivés	11	2	-
Passifs d'impôt différé		9 883	9 723
Total des passifs non courants		52 461	50 652
Total des passifs		85 666	81 898
Capitaux propres			
Capital-actions	7	120 425	120 394
Surplus d'apport		3 506	3 298
Cumul des autres éléments du résultat global		(389)	(1 691)
Résultats non distribués		16 841	16 782
Total des capitaux propres		140 383	138 783
Total des passifs et des capitaux propres		226 049 \$	220 681 \$

Les notes aux pages 8 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

	Note	2018	2017
			(retraité *)
Revenus	12	56 592 \$	31 663 \$
Coût des ventes		37 863	20 818
Marge brute		18 729	10 845
Charges opérationnelles			
Frais d'administration		4 601	2 550
Frais de vente		6 624	2 672
Frais d'ingénierie		1 176	674
Frais de recherche et développement		487	281
		12 888	6 177
Autres charges	8	345	25
Résultat opérationnel		5 496	4 643
Produits financiers	9	(106)	(117)
Charges financières	9	495	276
Charges financières nettes		389	159
Résultat avant impôt		5 107	4 484
Charge d'impôt sur le résultat		1 335	1 147
Résultat net		3 772 \$	3 337 \$
Résultat net par action			
De base		0,09 \$	0,09 \$
Dilué		0,09 \$	0,09 \$

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

Les notes aux pages 8 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

	2018	2017
Résultat net	3 772 \$	3 337 \$
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	(1 002)	603
Impôts différés	256	(155)
	(746)	448
Pertes sur contrats de change portées au résultat au cours de la période	175	1 240
Impôts différés	(45)	(319)
	130	921
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers désignés comme couverture de flux de trésorerie	(616)	1 369
Gains nets latents sur la conversion des états financiers d'établissements étrangers	2 156	73
Couverture d'investissement net, déduction faite des impôts	(238)	-
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts	1 302	1 442
Résultat global total	5 074 \$	4 779 \$

Les notes aux pages 8 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

	2017						
	Capital-actions et bons de souscription			Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
	Nombre		Montant				
	Capital-actions	Bons de souscription					
Solde au 1^{er} janvier 2017	36 353 947	1 866 500	72 791 \$	2 587 \$	(4 050) \$	11 657 \$	82 985 \$
<u>Résultat global total</u>							
Résultat net	-	-	-	-	-	3 337	3 337
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	-	-	-	-	448	-	448
Pertes sur contrats de change portées au résultat au cours de la période, déduction faite des impôts	-	-	-	-	921	-	921
Gains nets latents sur la conversion des états financiers d'établissements étrangers	-	-	-	-	73	-	73
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	1 442	-	1 442
Résultat global total	-	-	- \$	- \$	1 442 \$	3 337 \$	4 779 \$
<u>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement dans les capitaux propres</u>							
Rémunération à base d'actions	-	-	-	86	-	-	86
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	100 000	-	450	(54)	-	-	396
Exercice de bons de souscription (note 7)	1 333 999	(1 333 999)	5 670	-	-	-	5 670
Dividendes sur actions ordinaires (note 7)	-	-	-	-	-	(2 364)	(2 364)
Total des transactions avec les actionnaires	1 433 999	(1 333 999)	6 120	32	-	(2 364)	3 788
Solde au 31 mars 2017	37 787 946	532 501	78 911 \$	2 619 \$	(2 608) \$	12 630 \$	91 552 \$

Les notes aux pages 8 à 19 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 19 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

	Note	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net		3 772 \$	3 337 \$
Ajustements pour :			
Amortissement des immobilisations corporelles		650	368
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 192	187
Charge d'impôt		1 335	1 147
Rémunération à base d'actions		215	86
Pertes (gains) de change non réalisé(e)s		(115)	191
Charges financières	9	445	182
Autres		(74)	(26)
		7 420	5 472
Variation nette des éléments hors caisse liés aux opérations	10	(3 739)	(610)
Encaissement des prêts à long terme		-	9
Impôt sur le résultat payé		(1 550)	(2 092)
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles		2 131	2 779
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'entreprises		-	(4 057)
Dépôts sur acquisition d'immobilisations corporelles		-	(68)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(1 106)	(273)
Augmentation des immobilisations incorporelles		(325)	(306)
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement		(1 431)	(4 704)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de la dette à long terme		1 397	-
Remboursement de la dette à long terme		(57)	(907)
Intérêts payés		(384)	(164)
Produits issus de l'exercice d'options		24	396
Produits issus de l'exercice de bons de souscription		-	5 670
Dividendes payés sur actions ordinaires		(3 713)	(2 364)
Trésorerie nette liée aux activités de financement		(2 733)	2 631
Variation nette de la trésorerie		(2 033)	706
Trésorerie au 1 ^{er} janvier		7 719	51 230
Gain (perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie détenue en devises étrangères		144	(187)
Trésorerie au 31 mars		5 830 \$	51 749 \$

Les notes aux pages 8 à 19 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 - non audités)

1 . Entité présentant les états financiers consolidés intermédiaires

Savaria Corporation est une entreprise domiciliée au Canada. Son siège social est au 4350, autoroute Chomedey, Laval, Québec. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société aux 31 mars 2018 et 2017 et pour les périodes closes à ces dates comprennent les comptes de Savaria Corporation et de ses filiales en propriété exclusive (l'ensemble désigné comme la « Société » ou « Savaria »). Savaria est un des chefs de file nord-américains de l'industrie de l'accessibilité. Elle offre des solutions aux personnes à mobilité réduite afin d'accroître leur confort, leur mobilité et leur liberté. Les activités de la Société sont divisées en trois secteurs opérationnels : le secteur *Accessibilité*, le secteur *Véhicules adaptés* et le secteur *Span* tel que décrit à la note 12 « Secteurs opérationnels ». La Société réalise environ 66 % de ses revenus à l'extérieur du Canada, principalement aux États-Unis.

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

2 . Base d'établissement

Déclaration de conformité

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ne comprennent pas toutes les informations exigées pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de la Société et les notes afférentes de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Les présents états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen ni d'un audit par les auditeurs de la Société; ils ont été approuvés par le conseil d'administration le 10 mai 2018.

3 . Principales méthodes comptables

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

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

Nouvelles normes comptables adoptées

Les nouvelles normes et amendements aux normes et interprétations suivantes ont été appliqués lors de la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires au 31 mars 2018. L'adoption de ces nouvelles normes n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

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

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)

3 . Principales méthodes comptables (suite)

Nouvelles normes comptables adoptées (suite)

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

Les modifications fournissent des exigences relativement à la comptabilisation :

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

IFRS 9 - Instruments financiers

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

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

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

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

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

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)

3 . Principales méthodes comptables (suite)

Nouvelles normes comptables adoptées (suite)

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

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

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

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

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

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

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

- Revenus et frais de transport : la Société comptabilisait le montant net des revenus et des frais de transport parmi son coût des ventes étant donné qu'elle refacturait généralement à ses clients le même montant facturé par le transporteur. Il a été déterminé selon IFRS 15, que le transport est un service distinct de la vente de marchandise; le montant facturé au client doit donc être présenté parmi les revenus tandis que le montant facturé par le transporteur doit être présenté parmi le coût des ventes. Ce changement n'a pas eu d'effet sur le résultat net de la Société mais il a augmenté du même montant ses revenus et son coût des ventes. Afin de tenir compte de ce changement sur les résultats comparatifs du premier trimestre de 2017, les revenus et le coût des ventes ont augmenté d'un montant de 536 918 \$ chacun.
- Revenus de conversion et d'adaptation de véhicules : la Société comptabilisait les revenus de conversion et d'adaptation de véhicules appartenant aux clients à la livraison du produit. Il a été déterminé selon IFRS 15, que lorsque la conversion ou l'adaptation se fait sur un véhicule appartenant à un client, les revenus doivent être reconnus progressivement selon l'avancement des travaux. Ce changement n'a pas eu d'incidence significative sur les revenus ou le résultat net de la Société.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)

3 . Principales méthodes comptables (suite)

Nouvelles normes comptables adoptées (suite)

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

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

IFRIC 22 - Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée

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

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

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

4 . Acquisitions d'entreprises

i) Span-America Medical Systems, Inc.

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

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

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)

4 . Acquisitions d'entreprises (suite)

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

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

ii) Master Lifts Pty Ltd

Le 14 décembre 2017, la Société a acquis les actifs de la compagnie Master Lifts Pty Ltd (« Master Lifts ») par l'entremise de sa filiale nouvellement créée, Savaria (Australia) Pty Ltd. Master Lifts est un important distributeur d'ascenseurs basé à Brisbane (Australie). Cette acquisition permet à Savaria de percer le marché australien par l'entremise du réseau de vente national de Master Lifts. La contrepartie totale est de 3 848 000 \$ (3 910 000 \$ AU), ayant une juste valeur de 3 816 000 \$ (3 849 000 \$ AU), dont 2 857 000 \$ (2 910 000 \$ AU) a été payé à la date d'acquisition et 991 000 \$ (1 000 000 \$ AU), ayant une juste valeur de 959 000 \$ (967 000 \$ AU), sera payable sur deux ans lors de l'atteinte de certains jalons de performance annuels. La juste valeur de la contrepartie éventuelle a été établie selon l'approche par le résultat, qui s'appuie sur le montant et le calendrier estimés des flux de trésorerie projetés. Les coûts liés à l'acquisition au montant total de 386 000 \$, dont 167 000 \$ ont été enregistrés en 2017 et 219 000 \$ au premier trimestre de 2018 ont été inclus dans les autres charges. Les sommes versées ont été payées à même la ligne de crédit rotatif de la Société.

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

Répartition des coûts d'achat

Au 31 mars 2018, la Société a finalisé la répartition du prix d'achat sur les éléments identifiables de l'actif net et du goodwill de l'acquisition de Span, mais n'a pas finalisé celle de Master Lifts puisque les informations nécessaires pour confirmer la juste valeur de certains actifs et passifs n'ont pas encore été obtenues. La Société finalisera la répartition du prix d'achat de cette acquisition à mesure qu'elle obtiendra plus de renseignements.

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

SAVARIA CORPORATION
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)
4 . Acquisitions d'entreprises (suite)
Répartition des coûts d'achat (suite)

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

5 . Immobilisations incorporelles et goodwill

	31 mars 2018	31 décembre 2017
		(révisé - voir la note 4)
Immobilisations incorporelles	39 596 \$	40 134 \$
Goodwill	59 208	58 213
Immobilisations incorporelles et goodwill provenant des acquisitions (note 4), net de l'amortissement et de la réévaluation de change	3 448	3 028
	102 252 \$	101 375 \$

SAVARIA CORPORATION**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS***(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)***6 . Dette à long terme**

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

	2018
Solde au 1 ^{er} janvier	40 066 \$
Augmentation nette de la ligne de crédit rotatif	1 397
Remboursement des autres dettes à long terme	(57)
Charges financières capitalisées sur la dette à long terme	11
Renversement de frais de transaction liés à des emprunts remboursés dans l'année	51
Impact de la variation du taux de change sur la dette en dollars US	324
Solde au 31 mars	41 792 \$

7 . Capital-actions

Durant le premier trimestre de 2018, la Société a émis 6 667 actions ordinaires (100 000 en 2017) à un prix moyen de 3,65 \$ par action (3,96 \$ en 2017) suite à l'exercice d'options d'achat d'actions. Le cours de clôture moyen aux dates d'exercice était de 17,36 \$ (11,37 \$ en 2017). Ces exercices ont donné lieu à une augmentation du capital-actions de 31 000 \$ (450 000 \$ en 2017) et à une réduction du surplus d'apport de 7 000 \$ (54 000 \$ en 2017). Au 31 mars 2018, 1 981 665 options sont en circulation (1 596 667 en 2017) à un prix d'exercice moyen pondéré de 8,44 \$ par action (5,36 \$ en 2017). Durant la même période, aucun bon de souscription n'a été exercé (1 333 999 en 2017, échangés contre le même nombre d'actions ordinaires au prix de 4,25 \$ par action, donnant lieu à une augmentation du capital-actions de 5 670 000 \$).

Durant le premier trimestre de 2018, la Société a déclaré des dividendes totalisant 9 cents par action; un montant identique a été versé durant cette période (6,5 cents par action déclarés et payés en 2017).

8 . Autres charges

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2018	2017
Coûts d'acquisitions d'entreprises, réalisées et non réalisées, relatifs aux frais d'administration	357 \$	39 \$
Autres	(12)	(14)
	345 \$	25 \$

9 . Produits financiers et charges financières

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2018	2017
Revenus d'intérêt	3 \$	117 \$
Gain net de change	103	-
Produits financiers	106 \$	117 \$
Intérêts sur la dette à long terme	406 \$	145 \$
Dépense d'intérêt et frais de banque	39	37
Frais de financement	50	-
Perte nette de change	-	94
Charges financières	495 \$	276 \$

SAVARIA CORPORATION
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)
10 . Variation nette des éléments hors caisse liés aux opérations

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2018	2017
Créances et autres débiteurs	(1 397) \$	19 \$
Stocks	(2 124)	(473)
Charges payées d'avance	(1 206)	(676)
Fournisseurs et autres créditeurs	783	(91)
Produits différés	253	614
Provision pour garantie	(48)	(3)
	(3 739) \$	(610) \$

11 . 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 2018		31 décembre 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs présentés à la juste valeur				
Contrats de change à terme	1 214 \$	1 214 \$	2 185 \$	2 185 \$
Contrats de swap de taux d'intérêt	436	436	202	202
	1 650 \$	1 650 \$	2 387 \$	2 387 \$
Passifs présentés à la juste valeur				
Contrats de change à terme	370 \$	370 \$	279 \$	279 \$
Passifs présentés au coût amorti				
Dette à long terme	41 792 \$	41 781 \$	39 898 \$	39 884 \$

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

	31 mars 2018	31 décembre 2017
Actifs courants		
Instruments dérivés de change	394 \$	466 \$
Actifs non courants		
Instruments dérivés de change	820 \$	1 719 \$
Instruments dérivés de taux d'intérêt	436	202
	1 256 \$	1 921 \$
Passifs courants		
Instruments dérivés de change	368 \$	279 \$
Passifs non courants		
Instruments dérivés de change	2 \$	- \$

SAVARIA CORPORATION

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)

11 . Instruments financiers (suite)

Juste valeur versus valeur comptable (suite)

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 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.

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 2018

Échéance	Type	Taux de change moyen pondéré	Montants contractuels (en milliers de dollars US)
0 à 12 mois	Vente	1,2853	18 000 \$
12 à 24 mois	Vente	1,2948	18 000
24 à 36 mois	Vente	1,2962	18 000
36 à 47 mois	Vente	1,2774	6 500
		1,2905	60 500 \$

Au 31 décembre 2017

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

SAVARIA CORPORATION**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS***(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)***11 . Instruments financiers (suite)****Risque de taux d'intérêt**

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

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

La Société a conclu les contrats de swap de taux d'intérêt ci-dessous afin de minimiser son risque lié aux variations des taux d'intérêt sur une partie de sa dette à long terme :

Échéance	Taux d'intérêt fixe	Valeur nominale initiale	Devise	Solde	
				31 mars 2018	31 décembre 2017
juillet 2021	1,18%	6 200 \$	CA	5 290 \$	5 413 \$
juin 2022	2,018%	13 500 \$	US	12 900 \$	16 971 \$

Des frais d'estampillage de 1,5 % s'ajoutent aux taux d'intérêt mentionnés ci-dessus.

12 . 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 le 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
Dépense d'intérêt	12	-	859	394	(859)	406
Revenus d'intérêt	-	-	-	862	(859)	3

SAVARIA CORPORATION
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)
12 . Secteurs opérationnels (suite)

 Période de
trois mois close le 31 mars

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Siège social	Éliminations intersectorielles	Total
2017						
Revenus externes (retraités)	24 538 \$	7 217 \$	- \$	- \$	(92) \$	31 663 \$
Résultat (perte) avant impôt, intérêts et amortissement	4 662	708	-	(266)	-	5 104
Charge d'amortissement	348	93	-	114	-	555
Dépense d'intérêt	52	6	-	124	-	182
Revenus d'intérêt	7	1	-	109	-	117
	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Siège social	Éliminations intersectorielles	Total
31 mars 2018						
Actifs des secteurs	111 597 \$	21 556 \$	126 218 \$	154 580 \$	(187 901) \$	226 050 \$
Passifs des secteurs	91 880	12 110	87 824	81 753	(187 901)	85 666
31 décembre 2017 (révisé - voir la note 4)						
Actifs des secteurs	106 910 \$	20 890 \$	122 207 \$	151 900 \$	(181 226) \$	220 681 \$
Passifs des secteurs	91 590	11 717	79 285	80 532	(181 226)	81 898

Ventilation des revenus

 Période de
trois mois close le 31 mars

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Éliminations intersectorielles	Total
2018					
Revenus par pays					
Canada	8 348 \$	6 946 \$	2 985 \$	(189) \$	18 090 \$
États-Unis	16 892	45	18 291	(228)	35 000
Autres pays	2 612	22	868	-	3 502
	27 852 \$	7 013 \$	22 144 \$	(417) \$	56 592 \$
Principales catégories de revenus					
Équipement 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	-	-	16 682	-	16 682
Lits médicaux	-	-	5 462	-	5 462
	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 transférés progressivement	3 008	-	-	-	3 008
	27 852 \$	7 013 \$	22 144 \$	(417) \$	56 592 \$

SAVARIA CORPORATION
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars - non audités)
12 . Secteurs opérationnels (suite)
Ventilation des revenus (suite)

 Période de
trois mois close le 31 mars

	Accessibilité	Véhicules adaptés	Span	Éliminations intersectorielles	Total
2017					
Revenus par pays (retraités)					
Canada	6 909 \$	6 748 \$	- \$	(92) \$	13 565 \$
États-Unis	16 676	6	-	-	16 682
Autres pays	953	463	-	-	1 416
	24 538 \$	7 217 \$	- \$	(92) \$	31 663 \$
Principales catégories de revenus					
Équipement d'accessibilité	22 397 \$	- \$	- \$	(92) \$	22 305 \$
Installation et maintenance	1 959	-	-	-	1 959
Redevances	182	-	-	-	182
Conversions de véhicules	-	6 331	-	-	6 331
Adaptation et maintenance de véhicules	-	886	-	-	886
	24 538 \$	7 217 \$	- \$	(92) \$	31 663 \$
Moment de la constatation des revenus					
Biens transférés à un moment précis	22 579 \$	7 217 \$	- \$	(92) \$	29 704 \$
Services transférés progressivement	1 959	-	-	-	1 959
	24 538 \$	7 217 \$	- \$	(92) \$	31 663 \$

13 . Événements postérieurs à la date de clôture

Le 3 avril 2018, la Société a conclu une convention de crédit modifiée et mise à jour. Cette convention modifie et met à jour la convention de crédit initiale i) en accordant une facilité à terme de 50 000 000 \$ dont les fonds ont été reçus le 3 avril 2018; ii) en ajoutant la possibilité de faire des prélèvements en euros; et iii) en reportant d'un an la date d'échéance de la facilité renouvelable de 110 000 000 \$ jusqu'au 3 avril 2023. Le taux d'intérêt de la facilité à terme, qui est couvert par un swap de taux d'intérêt, représente un taux fixe de 2,52 % majoré de frais d'estampillage de 1,75 %. Seuls les intérêts sont payables mensuellement. Les facilités de crédit sont garanties par des actifs de la Société.

Le 12 avril 2018, la Société a complété l'acquisition de la totalité des actifs de l'un de ses concessionnaires indépendants, H.E.S. Elevator Services Inc. (« H.E.S. »), pour un prix d'achat d'environ 1 419 000 \$ (1 100 000 \$ US). H.E.S. vend, installe et entretient une gamme complète d'ascenseurs et de plates-formes élévatrices dans l'État du Colorado, et elle sert à la fois le marché résidentiel et le marché commercial.

Le 4 mai 2018, la Société a complété un placement par prise ferme de 3 450 000 actions ordinaires au prix de 16,60 \$ par action, pour un produit brut revenant à la Société de 57 270 000 \$, lequel inclut l'exercice complet de l'option pour des actions supplémentaires accordées aux preneurs fermes, et un produit net des frais de transaction de 3 128 000 \$ (2 299 000 \$ après impôt) de 54 142 000 \$.

SAVARIA CORPORATION

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

450.681.5655 800.931.5655 savaria.com

