

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

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
CHIFFRE D'AFFAIRES	16 939 611 \$	15 093 642 \$	30 182 267 \$	26 279 354 \$
CHARGES D'EXPLOITATION				
Coût des marchandises vendues	11 983 086	10 982 863	21 561 016	19 447 641
Frais de vente et d'administration	3 220 655	2 769 307	6 061 902	5 428 481
Amortissement des immobilisations corporelles	116 711	90 213	227 482	182 333
Amortissement des actifs incorporels	185 251	111 291	318 220	218 161
	15 505 703	13 953 674	28 168 620	25 276 616
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	1 433 908	1 139 968	2 013 647	1 002 738
AUTRES REVENUS ET CHARGES (note 5)	311 612	(146 432)	28 468	811 127
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	1 745 520	993 536	2 042 115	1 813 865
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	491 822	331 029	609 010	596 373
BÉNÉFICE NET	1 253 698 \$	662 507 \$	1 433 105 \$	1 217 492 \$
Bénéfice net par action ordinaire				
de base	0,057 \$	0,025 \$	0,065 \$	0,045 \$
dilué	0,053 \$	0,025 \$	0,061 \$	0,045 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (note 7B)				
émis	22 046 719	26 929 431	22 073 011	27 104 306
dilué	23 516 663	26 937 764	23 452 904	27 110 735

SAVARIA CORPORATION
ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU (non vérifiés)

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
BÉNÉFICE NET	1 253 698 \$	662 507 \$	1 433 105 \$	1 217 492 \$
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU				
Variation de la juste valeur des contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie	522 668	3 861 011	1 032 179	1 821 291
Impôts futurs	(146 195)	(1 158 585)	(294 616)	(548 072)
	376 473	2 702 426	737 563	1 273 219
(Gains) pertes sur contrats de change porté(e)s au résultat net au cours de la période	(530 539)	1 122 089	(826 204)	2 123 369
Impôts futurs	154 546	(347 623)	240 673	(657 819)
	(375 993)	774 466	(585 531)	1 465 550
Variation nette de la juste valeur des dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	480	3 476 892	152 032	2 738 769
Gains nets latents sur la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	44 733	-	22 540	-
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	45 213	3 476 892	174 572	2 738 769
RÉSULTAT ÉTENDU	1 298 911 \$	4 139 399 \$	1 607 677 \$	3 956 261 \$

SAVARIA CORPORATION

 ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES (non vérifiés)
 POUR LES PÉRIODES DE 6 MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2010 et 2009

	2010						
	Capital-actions		Capital- actions à émettre	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
	Nombre	Montant					
SOLDE au 31 décembre 2009, avant renversement de l'exercice de droits d'actions à la suite de l'émission d'un prêt à un employé	22 358 219	12 883 431 \$	- \$	1 856 091 \$	4 287 498 \$	2 011 534 \$	21 038 554 \$
Renversement de l'exercice de droits d'achat d'actions à la suite de l'émission d'un prêt à un employé	(200 000)	(250 000)	-	-	-	-	(250 000)
SOLDE au 31 décembre 2009	22 158 219	12 633 431	-	1 856 091	4 287 498	2 011 534	20 788 554
Actions annulées à la suite du rachat public d'actions	(111 500)	(63 570)	-	-	(37 750)	-	(101 320)
Actions à émettre dans le cadre d'une acquisition d'entreprise (note 3)	-	-	1 200 000	-	-	-	1 200 000
Rémunération à base d'options	-	-	-	84 823	-	-	84 823
Bénéfice net	-	-	-	-	1 433 105	-	1 433 105
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	-	(1 868 724)	-	(1 868 724)
Variation des gains (pertes) sur contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de 53 943 \$	-	-	-	-	-	152 032	152 032
Variation des écarts de conversions cumulés	-	-	-	-	-	22 540	22 540
SOLDE au 30 juin 2010	22 046 719	12 569 861 \$	1 200 000 \$	1 940 914 \$	3 814 129 \$	2 186 106 \$	21 711 010 \$

	2009						
	Capital-actions		Capital- actions à émettre	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
	Nombre	Montant					
SOLDE au 31 décembre 2008, avant renversement de l'exercice de droits d'actions à la suite de l'émission d'un prêt à un employé	27 490 514	15 815 977 \$	- \$	1 745 891 \$	4 596 187 \$	(4 069 107) \$	18 088 948 \$
Renversement de l'exercice de droits d'achat d'actions à la suite de l'émission d'un prêt à un employé	(200 000)	(250 000)	-	-	-	-	(250 000)
SOLDE au 31 décembre 2008	27 290 514	15 565 977	-	1 745 891	4 596 187	(4 069 107)	17 838 948
Actions annulées à la suite du rachat public d'actions	(429 500)	(245 245)	-	-	(59 530)	-	(304 775)
Rémunération à base d'options	-	-	-	93 198	-	-	93 198
Bénéfice net	-	-	-	-	1 217 492	-	1 217 492
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	-	(824 055)	-	(824 055)
Variation des gains (pertes) sur contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de 1 205 891 \$	-	-	-	-	-	2 738 769	2 738 769
SOLDE au 30 juin 2009	26 861 014	15 320 732 \$	- \$	1 839 089 \$	4 930 094 \$	(1 330 338) \$	20 759 577 \$

SAVARIA CORPORATION
BILANS CONSOLIDÉS

	au 30 juin (non vérifié)	au 31 décembre
	2010	2009
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Trésorerie et équivalents	4 228 194 \$	4 823 164 \$
Trésorerie et équivalents réservés	400 000	400 000
Débiteurs	9 201 681	7 455 189
Contrats de change à terme	-	555 484
Crédits d'impôts à la recherche et développement à recouvrer	325 526	365 988
Versements exigibles sur les prêts à long terme	81 292	26 518
Stocks	12 423 946	12 599 651
Frais payés d'avance	1 205 135	813 613
Actifs d'impôts futurs	153 620	602 059
	28 019 394	27 641 666
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS RÉSERVÉS	1 300 000	1 500 000
CRÉDITS D'IMPÔTS À LA RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT À RECOUVRER	464 457	557 981
AUTRES ACTIFS	-	61 910
PLACEMENTS À LONG TERME (note 6)	4 121 221	5 757 785
PRÊTS À LONG TERME	344 548	105 100
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 674 256	1 565 784
ACTIFS INCORPORELS	2 440 980	1 390 361
ÉCART D'ACQUISITION (note 3)	3 913 980	506 230
ACTIFS D'IMPÔTS FUTURS	310 806	801 130
	42 589 642 \$	39 887 947 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunts bancaires	400 000 \$	1 080 000 \$
Créditeurs	6 060 449	6 248 985
Produits reportés	1 274 404	415 025
Impôts sur les bénéfices à payer	69 981	-
Portion à court terme du billet à payer relatif à une acquisition d'entreprise (note 3)	542 474	-
Provision pour garanties	242 083	263 970
Contrats de change à terme	316 695	-
Versements exigibles sur la dette à long terme	1 841 483	1 844 859
	10 747 569	9 852 839
PROVISION POUR GARANTIES	391 612	394 494
CONTRATS DE CHANGE À TERME	290 845	-
DETTE À LONG TERME	7 956 507	8 852 060
BILLET À PAYER RELATIF À UNE ACQUISITION D'ENTREPRISE (note 3)	1 492 099	-
	20 878 632	19 099 393
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	12 569 861	12 633 431
Capital-actions à émettre	1 200 000	-
Surplus d'apport	1 940 914	1 856 091
Bénéfices non répartis	3 814 129	4 287 498
Cumul des autres éléments du résultat étendu	2 186 106	2 011 534
	6 000 235	6 299 032
	21 711 010	20 788 554
	42 589 642 \$	39 887 947 \$

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,


Marcel Bourassa, administrateur


Jean-Marie Bourassa C.A., administrateur

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

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	1 253 698 \$	662 507 \$	1 433 105 \$	1 217 492 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations corporelles	116 711	90 213	227 482	182 333
Amortissement des actifs incorporels	185 251	111 291	318 220	218 161
Option de règlement (note 6)	(16 734)	41 858	79 644	(859 918)
Variation de la juste valeur des billets restructurés (note 6)	(65 148)	87 271	(139 209)	23 987
Impôts futurs	427 532	207 534	557 341	530 130
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	27 271	34 375	56 239	70 649
Charge de rémunération à la suite de l'attribution d'options d'achat d'actions	36 042	50 989	84 823	93 198
Contrats de change encaissés avant échéance	830 474	1 045 000	1 368 999	1 045 000
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles	-	(7 660)	500	(7 660)
(Gains) pertes de change non réalisés sur éléments monétaires à long terme	128 706	(346 170)	44 230	(229 404)
	2 923 803	1 977 208	4 031 374	2 283 968
Variation nette des éléments hors caisse liée à l'exploitation (note 4)	(579 830)	828 105	(1 179 952)	349 774
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 343 973	2 805 313	2 851 422	2 633 742
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'une entreprise (note 3)	-	-	(892 701)	-
Variation des placements à long terme	155 391	825 595	1 696 129	825 595
Variation de la trésorerie et équivalents réservés	100 000	-	200 000	-
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	29 160	11 108	32 160	11 108
Acquisition d'immobilisations corporelles	(84 237)	(43 479)	(150 656)	(72 459)
Augmentation des actifs incorporels amortissables	(365 593)	(71 168)	(455 619)	(223 112)
Augmentation des prêts à long terme	(233 655)	-	(233 655)	-
Encaissement de prêts à long terme	21 292	40 796	26 886	59 722
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(377 642)	762 852	222 544	600 854
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Variation des emprunts bancaires	(560 000)	(300 000)	(680 000)	(310 000)
Augmentation de la dette à long terme	40 605	-	40 605	3 700 095
Remboursement de la dette à long terme	(507 075)	(1 128 432)	(1 059 497)	(4 524 415)
Dividendes sur actions ordinaires	(1 868 724)	(824 055)	(1 868 724)	(824 055)
Rachat d'actions pour annulation	-	(288 285)	(101 320)	(304 775)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 895 194)	(2 540 772)	(3 668 936)	(2 263 150)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS	(928 863)	1 027 393	(594 970)	971 446
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS au début de la période	5 157 057	5 146 833	4 823 164	5 202 780
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS à la fin de la période	4 228 194 \$	6 174 226 \$	4 228 194 \$	6 174 226 \$

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

1 . ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

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

Monnaie fonctionnelle d'un établissement étranger autonome

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

2 . MODIFICATIONS COMPTABLES

Modifications comptables futures

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

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

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

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

Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

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

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AU 30 JUIN 2010

3 . ACQUISITION D'UNE ENTREPRISE

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

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

Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple, et les résultats d'exploitation ont été présentés dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition. Puisque certaines informations ne sont pas encore disponibles, la répartition du prix d'achat présentée ci-après est préliminaire et est fondée sur des estimations de la société.

Actifs acquis		
Encaisse		727 217 \$
Éléments d'actifs à court terme		1 497 478
Immobilisations corporelles		221 377
Actifs incorporels amortissables		913 000
Écart d'acquisition (non déductible pour fins d'impôts)		3 407 750
		6 766 822
Passif pris en charge		
Passif à court terme		1 619 636
Impôts futurs		240 325
Dette à long terme		35 855
		1 895 816
Valeurs nettes acquises		4 871 006
Moins: Frais de transaction déboursés en 2009		16 515
Encaisse de l'entreprise acquise		727 217
Capital-actions à émettre		1 200 000
Billet à payer à court terme		542 474
Billet à payer à long terme		1 492 099
Flux de trésorerie liés à l'acquisition		892 701 \$

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

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
Débiteurs	(1 407 061) \$	(580 652) \$	(864 694) \$	792 823 \$
Crédits d'impôts à la recherche et développement à recouvrer	50 697	194 571	148 897	131 405
Stocks	1 073 722	(134 456)	621 461	(1 739 962)
Frais payés d'avance	(75 297)	(12 597)	(314 584)	(330 743)
Créditeurs	(8 538)	1 267 147	(754 266)	1 306 435
Produits reportés	(265 832)	128 503	(61 978)	270 719
Impôts sur les bénéficiaires à payer	57 602	-	69 981	-
Provision pour garantie	(5 123)	(34 411)	(24 769)	(80 903)
	(579 830) \$	828 105 \$	(1 179 952) \$	349 774 \$

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AU 30 JUIN 2010

5 . AUTRES REVENUS ET CHARGES

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
Revenus d'intérêts et de dividendes	6 506 \$	369 \$	36 091 \$	29 776 \$
Gain de change	338 767	88 516	152 613	154 759
Intérêts sur la dette à long terme	(88 048)	(75 067)	(178 124)	(152 204)
Dépense d'intérêts et frais bancaires	(26 911)	(39 306)	(67 327)	(69 205)
Option de règlement (note 6)	16 733	(41 858)	(79 645)	859 918
Variation de la juste valeur des billets restructurés (note 6)	65 149	(87 271)	139 210	(23 987)
(Perte) gain à la cession d'immobilisations corporelles	(1 407)	7 660	(1 907)	7 660
Autres revenus	823	525	27 557	4 410
	311 612 \$	(146 432) \$	28 468 \$	811 127 \$

6 . PLACEMENTS À LONG TERME

	au 30 juin	au 31 décembre
	2010	2009
Billets restructurés (valeur nominale de 2 155 420 \$, 2 185 039 \$ en 2009)	1 388 648 \$	1 309 568 \$
Option de règlement	268 573	348 217
	1 657 221	1 657 785
Certificat de placement garanti (juste valeur de 2 464 000 \$, 4 100 000 \$ en 2009)	2 464 000	4 100 000
	4 121 221 \$	5 757 785 \$

La société détient des billets restructurés (« billets restructurés ») ayant une valeur nominale de 2 155 420 \$ (2 024 629 \$ US). Ces billets ont été émis en remplacement du papier commercial adossé à des actifs « PCAA » anciennement détenu par la société. En vertu des dispositions d'un plan de restructuration, les porteurs de PCAA ont vu leur papier commercial à court terme substitué par des billets à plus long terme dont l'échéance s'aligne sur celle des actifs auparavant détenus par les conduits sous-jacents.

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

Évaluation

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

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

Durant le premier semestre, la juste valeur des billets restructurés a été influencée par plusieurs facteurs positifs.

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

6 . PLACEMENTS À LONG TERME (suite)

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

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

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

L'effet de ces facteurs a été une augmentation de la juste valeur des billets restructurés durant le semestre. En fonction de cette analyse, la société estime la juste valeur de ces billets à un montant de 1 388 648 \$ (1 304 385 \$ US) au 30 juin 2010. Par conséquent, la société a constaté un gain de 139 210 \$ au cours du semestre, en renversement partiel des pertes enregistrées au cours des périodes précédentes. À la suite de cette reprise de valeur, le solde de la provision se situe à un montant de 766 772 \$ (720 244 \$ US). À noter que ces billets font l'objet d'incertitude quant à leur valeur d'encaissement éventuelle. Bien que la direction juge sa technique d'évaluation appropriée dans les circonstances, des modifications aux principales hypothèses pourraient avoir une incidence importante sur la valeur des billets restructurés au cours des prochains trimestres. La résolution de ces incertitudes pourrait faire en sorte que la valeur définitive de ces placements s'écarte considérablement des meilleures estimations actuelles de la direction. Ces placements sont présentés à long terme.

Au cours du premier semestre, la société a encaissé des montants totalisant 60 129 \$ (55 623 \$ US) relativement au remboursement de certains billets restructurés. Les montants encaissés ont servi au remboursement partiel des emprunts garantis par les billets restructurés. Au 30 juin 2010, la juste valeur des billets restructurés est estimée à 1,4 millions \$ (1,3 millions \$ US), tel que détaillé ci-dessous :

Catégories restructurées	En milliers de \$ US		Date prévue d'échéance
	Valeur nominale	Juste valeur estimée	
Billets VAC 2			
A1 (coté A)	835,4	677,9	15 juillet 2056
C	25,9	0,3	15 juillet 2056
Billets reflète - actifs traditionnels			
VAC 3 - classe 14	51,1	46,5	1 ^{er} janvier 2021
Billets reflète - actifs inadmissibles			
VAC 2 - classe 13	131,5	23,3	20 mars 2014
VAC 3 - classe 25	980,7	556,4	25 décembre 2036
Total des placements	2 024,6	1 304,4	

Le 16 mars 2009, la société a signé deux ententes de financement à long terme avec son institution financière. La première entente, ayant un solde de 912 372 \$ US au 30 juin 2010, vient à échéance en mars 2012 et est renouvelable pour des périodes de un an jusqu'à un maximum de quatre périodes de renouvellement. La deuxième entente, ayant un solde de 1 112 257 \$ US au 30 juin 2010, vient à échéance en mars 2011 et est renouvelable pour des périodes de un an, jusqu'à un maximum de cinq périodes de renouvellement. Les renouvellements de ces deux ententes sont sujet à l'approbation de l'institution financière.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AU 30 JUIN 2010

6 . PLACEMENTS À LONG TERME (suite)

La société possède l'option de céder à la banque la propriété de ses billets reflats - actifs inadmissibles et de tout produit de ceux-ci en paiement de 75 % du principal de la dette afférente. Au 30 juin 2010, la société a estimé la juste valeur de cette option à un montant de 268 573 \$ (252 276 \$ US).

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

7 . CAPITAL-ACTIONS**A) Autorisé :**

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

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

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

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

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	22 046 719	26 929 431	22 073 011	27 104 306
Capital-actions à émettre	1 200 000	-	1 200 000	-
Effet des titres potentiellement dilutifs en raison des options d'achat d'actions	269 944	8 333	179 893	6 429
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le calcul du résultat dilué par action	23 516 663	26 937 764	23 452 904	27 110 735

8 . INFORMATION SECTORIELLE

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

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

	2010			2009		
	Accessibilité	Transport adapté	Total	Accessibilité	Transport adapté	Total
Chiffre d'affaires	13 772 780 \$	3 166 831 \$	16 939 611 \$	11 760 240 \$	3 333 402 \$	15 093 642 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	1 474 620	(40 712)	1 433 908	873 055	266 913	1 139 968
Bénéfice (perte) net(te)	1 272 749	(19 051)	1 253 698	313 270	349 237	662 507
Amortissements	262 074	39 888	301 962	177 602	23 902	201 504
Dépenses en capital	84 237	-	84 237	29 716	13 763	43 479

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AU 30 JUIN 2010

8 . INFORMATION SECTORIELLE (suite)

 périodes de
six mois terminées les 30 juin

	2010			2009		
	Accessibilité	Transport adapté	Total	Accessibilité	Transport adapté	Total
Chiffre d'affaires	24 699 085 \$	5 483 182 \$	30 182 267 \$	20 582 064 \$	5 697 290 \$	26 279 354 \$
Bénéfice d'exploitation	2 086 039	(72 392)	2 013 647	774 767	227 971	1 002 738
Bénéfice net	1 501 502	(68 397)	1 433 105	943 599	273 893	1 217 492
Amortissements	467 551	78 151	545 702	353 601	46 893	400 494
Dépenses en capital	150 656	-	150 656	56 276	16 183	72 459

aux 30 juin

	2010			2009		
	Accessibilité	Transport adapté	Total	Accessibilité	Transport adapté	Total
Actifs	38 061 075 \$	4 528 567 \$	42 589 642 \$	36 894 890 \$	4 003 891 \$	40 898 781 \$
Écart d'acquisition	3 913 980	-	3 913 980	506 230	-	506 230

Les informations par secteur géographique se détaillent comme suit :

 périodes de
trois mois terminées les 30 juin

 périodes de
six mois terminées les 30 juin

	Ventes			
	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
États-Unis	7 088 510 \$	6 793 672 \$	13 245 416 \$	13 876 312 \$
Canada	7 958 309	6 998 465	13 934 868	10 480 740
Europe et ailleurs	1 892 792	1 301 505	3 001 983	1 922 302
	16 939 611 \$	15 093 642 \$	30 182 267 \$	26 279 354 \$

au 30 juin

au 31 décembre

	Immobilisations corporelles et écarts d'acquisition	
	2010	2009
	États-Unis	448 627 \$
Canada	4 987 694	1 475 150
Europe et ailleurs	151 915	148 237
	5 588 236 \$	2 072 014 \$

9 . ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 19 juillet 2010, la société a complété l'acquisition des actifs de Concord Elevator (Alberta) Ltd., détaillant spécialisé dans l'installation et l'entretien d'ascenseurs dans la province de l'Alberta. Le coût d'acquisition de 340 000 \$ comprend un versement initial de 240 000 \$ ainsi qu'un montant de 100 000 \$ payable à la date anniversaire de la transaction.

9 . ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN (suite)

Le 3 août 2010, la société a annoncé l'acquisition de 100% du capital-actions en circulation de deux entreprises, Freedom Motors Inc. («Freedom ») et Liberty Motor Co. Inc. («Liberty»), toutes deux spécialisées dans la conversion de mini-fourgonnettes pour le marché canadien et américain. Le coût d'acquisition combiné des deux entreprises comprend l'émission de 100 000 actions ordinaires ainsi qu'un paiement en espèces de 3,6 millions \$ dont un versement initial de 2,8 millions \$ et un paiement de 750 000 \$ versé sur une période de deux ans suivant la date de la transaction. Le financement des transactions sera assuré par l'encaissement d'un placement à long terme au montant de 2,5 millions \$ ainsi que par une dette à long terme de 2 millions \$ pour laquelle la société a reçu une lettre d'intention de la part de son institution financière.

10 . CHIFFRES COMPARATIFS

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