

SAVARIA CORPORATION
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES
AU 30 SEPTEMBRE 2008
(non vérifiés)

SAVARIA CORPORATION

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS ET DU RÉSULTAT ÉTENDU (non vérifiés)

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
CHIFFRE D'AFFAIRES	14 680 559 \$	14 527 317 \$	40 556 977 \$	43 513 966 \$
CHARGES D'EXPLOITATION				
Coût des marchandises vendues	11 073 396	10 916 748	31 772 886	32 841 162
Frais de vente et d'administration	2 629 577	2 775 416	8 018 103	7 914 922
Amortissement des immobilisations corporelles	72 837	130 662	276 211	389 751
Amortissement des frais de développement reportés	70 407	32 609	210 727	178 042
Amortissement des actifs incorporels	37 913	106 658	113 723	203 417
Radiation d'actifs	-	-	-	10 004
	13 884 130	13 962 093	40 391 650	41 537 298
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	796 429	565 224	165 327	1 976 668
AUTRES REVENUS ET CHARGES (note 4)	320 294	(416 986)	2 263 606	(1 178 724)
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	1 116 723	148 238	2 428 933	797 944
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	(485 465)	(134 351)	(733 186)	(235 393)
BÉNÉFICE NET	631 258 \$	13 887 \$	1 695 747 \$	562 551 \$
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU, APRÈS IMPÔTS				
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur contrats de change désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(120 982)	-	(236 016)	285 808
(Gains) pertes non réalisé(e)s sur contrats de change désignés comme couvertures de flux de trésorerie au cours des périodes antérieures, porté(e)s au résultat net au cours de la période considérée	27 023	(133 462)	69 915	(62 289)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	(93 959)	(133 462)	(166 101)	223 519
RÉSULTAT ÉTENDU	537 299 \$	(119 575) \$	1 529 646 \$	786 070 \$
Bénéfice net par action ordinaire				
de base	0,023 \$	- \$	0,062 \$	0,020 \$
dilué	0,023 \$	- \$	0,062 \$	0,020 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (note 8C)				
émis	27 282 414	28 437 714	27 348 725	28 606 397
dilué	27 297 878	28 437 714	27 413 629	28 628 830

SAVARIA CORPORATION

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (non vérifiés)

POUR LES PÉRIODES DE 9 MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE

	2008	2007
SOLDE au début de la période	5 123 653 \$	8 793 905 \$
BÉNÉFICE NET	1 695 747	562 551
	6 819 400	9 356 456
Excédent de la valeur aux livres d'actions rachetées pour annulation	(334 026)	(845 629)
DIVIDENDES sur actions ordinaires	(1 736 791)	(2 357 404)
SOLDE à la fin de la période	4 748 583 \$	6 153 423 \$

SAVARIA CORPORATION
BILANS CONSOLIDÉS

au 30 septembre au 31 décembre
(non vérifié)

	2008	2007
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Trésorerie et équivalents	2 057 349 \$	4 714 615 \$
Débiteurs	10 136 345	8 924 070
Stocks	9 612 771	9 682 137
Frais payés d'avance	725 552	685 919
Contrats de change à terme	-	14 009
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	351 481	376 368
Versements exigibles sur les prêts à long terme	112 508	102 927
Impôts futurs	927 747	912 221
	23 923 753	25 412 266
TERRAIN ET BÂTIMENT DESTINÉS À LA VENTE	-	2 846 518
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 662 336	1 796 159
FRAIS DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉS	749 847	683 491
ACTIFS INCORPORELS	1 121 386	1 222 629
ÉCART D'ACQUISITION	506 230	506 230
PLACEMENTS À LONG TERME (note 6)	2 742 018	2 719 929
PRÊTS À LONG TERME	149 857	204 799
ACTIF D'IMPÔTS FUTURS	2 683 541	3 312 659
	33 538 968 \$	38 704 680 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunts bancaires	990 000 \$	940 000 \$
Emprunt à court terme (note 6)	3 000 000	3 000 000
Emprunt à court terme lié à des actifs destinés à la vente	-	3 750 000
Créditeurs	5 786 517	6 577 378
Produits reportés	408 121	243 218
Provision pour garanties	287 038	267 976
Contrats de change à terme	455 909	-
Versements exigibles sur la dette à long terme	129 443	244 212
	11 057 028	15 022 784
DETTE À LONG TERME	74 103	430 962
PROVISION POUR GARANTIES	548 254	516 605
PASSIF NET D'UNE EDDV (note 7)	-	111 241
	11 679 385	16 081 592
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 8B)	15 589 918	15 949 915
Surplus d'apport	1 677 564	1 539 901
Bénéfices non répartis	4 748 583	5 123 653
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 9)	(156 482)	9 619
	21 859 583	22 623 088
	33 538 968 \$	38 704 680 \$

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,


_____, administrateur
Marcel Bourassa


_____, administrateur
Jean-Marie Bourassa C.A.

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

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminée les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	631 258 \$	13 887 \$	1 695 747 \$	562 551 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations corporelles	72 837	130 662	276 211	389 751
Amortissement des frais de développement reportés	70 407	32 609	210 727	178 042
Amortissement des actifs incorporels	37 913	106 658	113 723	203 417
Radiation d'actifs	-	-	-	10 004
Dévaluation des placements dans des PCAA (note 6)	-	-	171 631	-
Impôts futurs	436 590	117 046	689 409	108 849
Charge de rémunération à la suite de l'attribution d'options d'achat d'actions	61 495	33 524	137 663	93 602
Gains non réalisés sur contrats de change encaissés avant échéance	228 000	(204 750)	228 000	204 750
Variation de la provision pour frais de garantie	10 004	(2 136)	50 711	(30 011)
(Gains) pertes à la cession d'immobilisations corporelles	23 065	2 312	(2 022 401)	6 609
(Gains) pertes de change	(121 888)	24 280	(195 299)	57 787
	1 449 681	254 092	1 356 122	1 785 351
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 3)	(805 175)	(575 270)	(1 783 613)	43 679
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	644 506	(321 178)	(427 491)	1 829 030
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Variation des placements temporaires	-	-	-	988 586
Règlement du passif d'une EDDV (note 7)	(216 055)	-	(216 055)	-
Variation des placements à long terme	-	(2 984 400)	-	(2 984 400)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	-	-	4 895 534	500
Acquisition d'immobilisations corporelles	(38 049)	(18 545)	(169 003)	(116 857)
Frais de développement reportés	(92 397)	62 976	(277 083)	(167 339)
Acquisition d'actifs incorporels	1 260	10 586	(12 480)	(113 381)
Encaissement de prêts à long terme	15 525	22 815	65 193	126 997
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(329 716)	(2 906 568)	4 286 106	(2 265 894)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Variation des emprunts bancaires	(920 000)	(20 000)	50 000	(270 000)
Remboursement de l'emprunt à court terme lié à des actifs destinés à la vente	-	-	(3 750 000)	-
Remboursement de la dette à long terme	(32 287)	(106 567)	(485 690)	(537 273)
Apport d'une EDDV	-	-	100 623	-
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(1 736 791)	(2 357 404)
Rachat d'actions pour annulation	-	(70 681)	(694 023)	(1 224 162)
Émission d'actions	-	-	-	225 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(952 287)	(197 248)	(6 515 881)	(4 163 839)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS	(637 497)	(3 424 994)	(2 657 266)	(4 600 703)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS au début de la période	2 694 846	4 782 809	4 714 615	5 958 518
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS à la fin de la période	2 057 349 \$	1 357 815 \$	2 057 349 \$	1 357 815 \$

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

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 des nouvelles conventions comptables mentionnées à la note 2 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 2007.

2. MODIFICATIONS COMPTABLES

A) 2008

Le 1er janvier 2008, la société a adopté les recommandations des chapitres suivants du Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (« ICCA ») :

Chapitre 1400 : Normes générales de présentation des états financiers

Ce chapitre a été modifié de façon à préciser les exigences en matière d'évaluation et de présentation de la capacité d'une entité à poursuivre ses activités selon l'hypothèse de la continuité d'exploitation.

Chapitre 3031: Stocks

Ce chapitre prescrit le traitement comptable des stocks en fournissant des directives sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges.

L'adoption des nouvelles normes des chapitres 1400 et 3031 n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

Chapitre 1535 : Informations à fournir concernant le capital

Ce nouveau chapitre définit les exigences en matière d'informations à fournir sur le capital telles que les suivantes : des informations qualitatives sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital; des données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital; le fait que l'entité s'est conformée au cours de la période aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise en vertu de règles extérieures; et, si l'entité ne s'est pas conformée aux exigences en question, les conséquences de cette inapplication.

L'adoption des nouvelles normes du chapitre 1535 n'a eu aucune incidence sur la situation financière ou sur les résultats de la société mais a modifié l'information divulguée sur le capital (voir note 8).

Chapitre 3862 : Instruments financiers – informations à fournir et chapitre 3863 : Instruments financiers – présentation

Ces nouveaux chapitres remplacent le chapitre 3861, *Instruments financiers – informations à fournir et présentation*, dont les exigences en matière d'informations à fournir sont révisées et renforcées. L'adoption de cette nouvelle norme a eu pour effet de modifier les analyses sur les risques encourus par la société ainsi que d'augmenter les obligations de divulgation d'information aux états financiers consolidés.

B) Modifications comptables futures

Chapitre 3064 : Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En janvier 2008, l'ICCA a publié la norme suivante : le chapitre 3064, *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*. Ce nouveau chapitre renforce l'approche selon laquelle les actifs sont comptabilisés seulement s'ils répondent à la définition d'un actif et aux critères de comptabilisation d'un actif. Il clarifie aussi l'application du concept de rattachement des charges aux produits, de façon à éliminer la pratique consistant à comptabiliser à titre d'actif des éléments qui ne répondent pas à la définition d'un actif ni aux critères de comptabilisation d'un actif. Le 1^{er} janvier 2009, cette norme s'appliquera à la société de manière rétrospective avec retraitement des chiffres des périodes antérieures. La société évalue actuellement l'incidence de cette norme aux états financiers consolidés lors de sa première application.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007

3 . VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Débiteurs	(542 229) \$	131 430 \$	(1 212 275) \$	1 086 867 \$
Stocks	145 236	(266 941)	69 366	(246 791)
Frais payés d'avance	184 904	289 719	(39 633)	(183 400)
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	13 117	(273 356)	24 887	(108 680)
Créditeurs	(782 557)	(627 939)	(790 861)	(634 003)
Produits reportés	176 354	171 817	164 903	129 686
	(805 175) \$	(575 270) \$	(1 783 613) \$	43 679 \$

4 . AUTRES REVENUS ET CHARGES

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Revenus d'intérêts et de dividendes	12 190 \$	60 905 \$	60 007 \$	211 881 \$
Gain (perte) de change	400 463	(387 320)	611 098	(1 096 432)
Intérêts sur la dette à long terme	(3 384)	(70 474)	(13 579)	(220 315)
Dépense d'intérêts et frais bancaires	(68 028)	(24 756)	(249 082)	(91 399)
Dévaluation des placements dans des PCAA (note 6)	-	-	(171 631)	-
Gain (perte) à la cession d'immobilisations corporelles	(23 065)	(2 312)	2 022 401	(6 609)
Autres revenus	2 118	6 971	4 392	24 150
	320 294 \$	(416 986) \$	2 263 606 \$	(1 178 724) \$

5 . ACTIFS DESTINÉS À LA VENTE ET EMPRUNT LIÉ À DES ACTIFS DESTINÉS À LA VENTE

Les éléments d'actifs destinés à la vente et un emprunt à court terme lié à ces actifs présentés dans le bilan s'établissent comme suit :

	au 30 septembre	au 31 décembre
	2008	2007
Actif		
Terrain et bâtiment	- \$	2 846 518 \$
Passif		
Emprunt échu en mai 2008	- \$	3 750 000 \$

Le 8 avril 2008, la société a procédé à la vente de son immeuble de Laval au montant de 4 878 994\$, déduction faite des frais de vente et au remboursement de l'emprunt qui y était associé au montant de 3 750 000 \$ le 27 mars 2008.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007

6. PLACEMENTS À LONG TERME

La société détient des placements au montant de 3 192 600 \$ (3 000 000 \$ US) qui sont investis dans du papier commercial adossé à des actifs (« PCAA ») émis par SLATE Trust et ROCKET Trust. Ces PCAA qui avaient une cote « R1-(high) » selon Dominion Bond Rating Services (« DBRS ») au moment de leur acquisition, rencontraient les critères de placement de la société. Les échéances des PCAA que la société détient s'échelonnaient du 30 août au 5 septembre 2007. Les paiements prévus n'ont pas été effectués et il n'existe actuellement aucun marché actif pour ces PCAA.

Le marché canadien des PCAA a souffert d'une crise de liquidités au milieu du mois d'août 2007, après quoi un groupe d'institutions financières et d'autres parties ont convenu, en vertu de l'Accord de Montréal (l'« Accord »), d'une période de moratoire relativement au PCAA vendu par 23 émetteurs de conduits. Un comité d'investisseurs pancanadien a été par la suite mis sur pied pour surveiller la restructuration ordonnée de ces instruments pendant la période de moratoire. Les participants à l'Accord ont également conclu une entente de principe le 23 décembre 2007 au sujet de la conversion des placements en PCAA en instruments financiers à long terme assortis d'échéances correspondant aux actifs sous-jacents.

Les principaux éléments de la restructuration comprennent une restructuration globale assortie de solutions distinctes. Les PCAA adossés exclusivement à des actifs traditionnels titrisés seront restructurés sur une base de série par série, chaque fiducie ou série conservant ses propres actifs. Les PCAA adossés à des actifs synthétiques ou une combinaison d'actifs synthétiques et traditionnels titrisés seront restructurés en billets à taux variable ayant des échéances basées sur celles des actifs sous-jacents regroupés, en moyenne sept ans. Les investisseurs devraient recevoir des billets de premier rang ainsi que des billets subordonnés en échange de leur PCAA. Finalement, les PCAA qui sont adossés principalement à des actifs en sous-prime aux États-Unis seront restructurés sur une base de série par série, chaque série maintenant son exposition séparée à ses propres actifs. Les porteurs de billets ont été convoqués à une assemblée tenue le 25 avril 2008 et ont voté majoritairement en faveur du Plan de restructuration proposé.

Le 5 juin 2008, la Cour supérieure de justice de l'Ontario a homologué le plan de restructuration du comité. Certains détenteurs de PCAA ont fait appel de la décision de la Cour supérieure de justice de l'Ontario auprès de la Cour d'appel de l'Ontario et le 18 août 2008, cette dernière a confirmé la décision. Le 29 août 2008, certains détenteurs de PCAA ont fait appel de la décision de la Cour d'appel de l'Ontario auprès de la Cour suprême du Canada. Le 19 septembre 2008, la Cour suprême du Canada a annoncé qu'elle refuse d'entendre l'appel. Il est maintenant prévu que le Plan de restructuration sera conclu d'ici la fin novembre 2008.

Suite à la mise en place du Plan, il est prévu que la société recevra des billets de remplacement à la valeur nominale comme suit:

Billets synthétiques Catégorie A-1	843 200 \$ US
Billets synthétiques Catégorie C	26 100
Billets reflet - actifs traditionnels (AT)	687 800
Billets reflet - actifs inadmissibles (AI)	1 442 900
	<u>3 000 000 \$ US</u>

La société a procédé à une nouvelle évaluation de la juste valeur des placements dans des PCAA au 31 mars 2008 à l'aide d'un modèle d'évaluation basé sur une approche pondérée des probabilités. Par suite de l'évaluation, la société a constaté, au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2008, une dévaluation additionnelle de ses placements de 171 631 \$ pour porter la dévaluation totale à 450 582 \$ (423 400 \$ US). Aucune nouvelle information rendue disponible depuis le premier trimestre ne laisse croire que l'évaluation effectuée au 31 mars 2008 n'est plus valide, donc la société estime qu'aucune réévaluation n'est nécessaire à ce moment-ci. La juste valeur des placements dans des PCAA de la société s'élève donc à 2 742 018 \$ (2 576 600 \$ US) et est présentée dans les placements à long terme.

L'estimation de la juste valeur des investissements en PCAA émis par des tiers effectuée par la société au 30 septembre 2008 est entourée d'incertitude. Bien que la direction juge sa technique d'évaluation appropriée dans les circonstances, des modifications aux hypothèses pourraient avoir une incidence sur la valeur des titres de PCAA émis par des tiers au cours des prochains trimestres. La résolution de ces incertitudes pourrait faire en sorte que la juste valeur définitive de ces placements s'écarte des meilleures estimations actuelles de la direction et cet écart pourrait influencer sur les résultats financiers de la société.

Le 15 octobre 2007, la société a conclu une entente de financement temporaire avec sa banque afin d'assurer la disponibilité suffisante de liquidités pour respecter ses obligations financières en attendant le règlement des placements PCAA. Les PCAA ont été mis en garantie pour cette facilité de crédit d'un montant de 3 000 000 \$ qui était entièrement utilisée au 30 septembre 2008. Celle-ci porte intérêt au taux préférentiel moins 1,5 % et doit être remboursée en totalité dès que les PCAA pourront être vendus.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007

7. ENTITÉ À DÉTENTEURS DE DROITS VARIABLES

La société a inclus une entité à détenteurs de droits variables (« EDDV ») à son périmètre de consolidation au 31 décembre 2007. L'entité en question était détenue par un apparenté qui est un employé de la société et proche parent du Président. Le 22 août 2008, le capital-actions de cet entité a été transféré au nom de la société au coût de 216 055 \$ représentant le règlement du passif net comptabilisé par la société à cette date et l'entité est consolidée en tant que filiale depuis le 22 août. L'entité, située en Chine, effectue de l'assemblage de pièces et de produits finis pour le compte des filiales de la société.

8. CAPITAL-ACTIONS

A) Gestion du risque lié au capital :

La structure de capital se définit comme les dettes à long terme, les emprunts bancaires et à court terme moins la trésorerie et équivalents, les placements temporaires et les placements à long terme plus les capitaux propres (« capital »).

	au 30 septembre	au 31 décembre (non vérifié)
	2008	2007
Trésorerie et équivalents	(2 057 349) \$	(4 714 615) \$
Emprunts bancaires	990 000	940 000
Emprunts à court terme	3 000 000	3 000 000
Emprunt à court terme lié à des actifs destinés à la vente	-	3 750 000
Dettes à long terme, incluant la portion à court terme	203 546	675 174
Placements à long terme	(2 742 018)	(2 719 929)
Capital	(605 821)	930 630
Total structure de capital	21 859 583	22 623 088
	21 253 762 \$	23 553 718 \$

En matière de gestion du capital, les objectifs de la société sont les suivants:

- Préserver la capacité de la société à poursuivre son exploitation afin de fournir un rendement à ses actionnaires;
- Préserver la capacité de la société à financer tout projet d'envergure et acquisitions stratégiques;
- Racheter des actions dans le cadre du programme d'achat et d'annulation d'actions.

La société détermine le montant du capital proportionnellement au risque. Elle gère sa structure de capital et y apporte des ajustements en fonction des changements qui touchent la conjoncture économique et des caractéristiques de risques des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou de rajuster sa structure de capital, la société peut ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, émettre de nouvelles actions, vendre des actifs pour améliorer la flexibilité et la performance financière ou modifier son programme d'achat et d'annulation d'actions.

La société assure le suivi du capital en fonction de divers ratios financiers et indicateurs non financiers du rendement.

De plus, la société doit respecter certaines conditions imposées par diverses ententes bancaires. Ces conditions comprennent le maintien sur une base trimestrielle d'un ratio de fonds de roulement minimum de 1,10 : 1 et d'un ratio d'endettement sur avoir des actionnaires maximum de 2,50 : 1 pour sa filiale Ascenseurs Savaria Concord inc. Quand à sa filiale Van-Action (2005) inc., elle doit maintenir sur une base trimestrielle un fonds de roulement d'au moins 1 200 000 \$ et un ratio d'endettement sur avoir des actionnaires maximum de 2 : 1, ainsi qu'un ratio de couverture du service de la dette d'au moins 1,25 : 1 sur une base annuelle. Le ratio de couverture du service de la dette se définit comme étant le total du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») plus les frais de loyer et les paiements en vertu de contrats de location-exploitation moins les impôts sur le bénéfice versés et les acquisitions d'immobilisations, divisé par la somme du capital, de la dépense d'intérêts, des frais de loyer et des paiements en vertu de contrats de location-exploitation et de location-acquisition. La société respecte les conditions imposées par ses prêteurs.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007

8 . CAPITAL-ACTIONS (suite)

B) Capital-actions autorisé :

Nombre illimité d'actions ordinaires avec droit de vote, participantes 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

Émis :

	Actions Ordinaires	
	Nombre	Montant
Solde au 31 décembre 2007	27 912 414	15 949 915 \$
Annulées à la suite du rachat public d'actions	(630 000)	(359 997)
Solde au 30 septembre 2008	27 282 414	15 589 918 \$

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

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le calcul du résultat de base par action	27 282 414	28 437 714	27 348 725	28 606 397
Effet des titres potentiellement dilutifs en raison des options d'achat d'actions	15 464	-	64 904	22 433
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le calcul du résultat dilué par action	27 297 878	28 437 714	27 413 629	28 628 830

9 . CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

	aux 30 septembre	
	2008	2007
Solde au début de la période, net des impôts de 4 390 \$ (43 095 \$ en 2007)	9 619 \$	(86 828) \$
Variation des autres éléments du résultat étendu de la période	(166 101)	356 981
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie, net des impôts de 71 427 \$ (134 086 \$ en 2007)	(156 482) \$	270 153 \$

10 . INSTRUMENTS FINANCIERS

Facteurs de risques financiers

La société est engagée dans une industrie comportant divers risques financiers : le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. Afin de réduire au minimum les effets négatifs sur son rendement financier, la société utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir certains risques. La gestion des risques est assurés par une gestion de la trésorerie centralisée qui permet d'identifier, évaluer et couvrir les risques financiers.

Juste valeur des instruments financiers

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents, des débiteurs, des prêts à long terme, des créiteurs ainsi que de la dette à long terme se rapproche de leur juste valeur, étant donné que ces éléments viennent à échéance à court terme ou sont à des taux ne différant pas de façon importante des taux courants du marché.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007

10 . INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

A) Risques de marché

Risques de change

La société réalise approximativement 57 % (62 % en 2007) de son chiffre d'affaires en monnaie étrangère et est par conséquent exposée à des risques de marché liés aux fluctuations des monnaies étrangères. Ces risques sont partiellement compensés par ses achats de matières en dollars US et par l'utilisation des instruments financiers dérivés comme des contrats de change à terme. Ces contrats confèrent à la société l'obligation de vendre des dollars US à un taux prédéterminé.

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 spécifiquement le dollar US, 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, un maximum de 75 % des entrées nettes prévues en devises étrangères doit être couvert.

Le tableau ci-dessous résume les engagements de la société à vendre des devises au 30 septembre 2008 :

2008 Echéance	Type	Taux de change moyen	Montants contractuels (en dollars américains)
de 0 à 12 mois	Vente	1,0409	22 000 000 \$

À noter qu'au 30 septembre 2007, il n'y avait aucun engagement de la société à vendre des devises.

La juste valeur des instruments financiers dérivés reflète en général les montants estimatifs que la société paierait ou recevrait lors du règlement des contrats à la date de clôture de la période.

La juste valeur des instruments financiers s'établit comme suit :

	aux 30 septembre	
	2008	2007
Pertes non réalisées sur contrats de change à terme	455 909 \$	- \$

Les gains et les pertes sur les instruments financiers désignés comme couverture de flux de trésorerie sont constatés dans les résultats pendant la même période que les opérations sous-jacentes. Les variations de la juste valeur des instruments financiers non désignés dans des relations de couverture sont constatés dans les résultats immédiatement.

Les gains et les pertes sur les instruments financiers ont été constatés de la manière suivante aux états financiers :

	périodes de trois mois terminées les 30 septembre		périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Gains de change provenant des relations de couverture	(25 793) \$	14 480 \$	(24 269) \$	14 480 \$
Gains (pertes) de change sur les soldes monétaires libellés en dollars américains	426 256	(401 800)	635 367	(1 110 912)
Total des gains (pertes) de change constatés au poste Autres revenus et charges	400 463	(387 320)	611 098	(1 096 432)
Gains (pertes) de change provenant des relations de couverture au poste Chiffre d'affaires	(100 042)	208 370	(89 341)	206 214
	300 421 \$	(178 950) \$	521 757 \$	(890 218) \$

La société ne détient ni n'émet d'instruments financiers dérivés à des fins commerciales ou spéculatives. Les instruments financiers dérivés font l'objet de procédures standard de contrôle en ce qui concerne les conditions de crédit, les contrôles financiers et les procédures de gestion et de surveillance de risque.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007

10 . INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Incidence du risque de change lié au dollar américain sur les éléments monétaires libellés en dollars US :

(en dollars US)	au 30 septembre	au 31 décembre
	2008	2007 (non vérifié)
Trésorerie et équivalents	1 955 004 \$	1 568 658 \$
Débiteurs	5 232 293	4 955 352
Frais payés d'avance	20 554	271 273
Placements à long terme	2 576 600	2 784 364
Prêts à long terme, incluant la portion à court terme	246 537	310 467
Créditeurs	(555 413)	(692 163)
Produits reportés	(280 933)	(168 006)
Dette à long terme, incluant la portion à court terme	-	(376 989)
Total des éléments monétaires libellés en dollars US	9 194 642 \$	8 652 956 \$

Au 30 septembre 2008, si les autres variables demeuraient inchangées, une hausse (baisse) de 0,01 \$ de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain aurait comme incidence une diminution (augmentation) des Autres revenus et charges de l'ordre de 92 000 \$ (87 000 \$ au 31 décembre 2007).

Risque de taux d'intérêt

Comme la société ne possède pas d'actif important portant intérêt, son bénéfice et ses flux de trésorerie d'exploitation sont relativement peu affectés par des variations de taux d'intérêt du marché.

Le risque de taux d'intérêt auquel est exposé la société découle de ses emprunts bancaires, emprunt à court terme et emprunts à long terme. Les emprunts à taux variables exposent la société au risque de variation des flux de trésorerie en raison de la fluctuation des taux d'intérêts, tandis que les emprunts à taux fixes exposent la société au risque de variation de la juste valeur en raison de la fluctuation des taux d'intérêts.

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.

Le risque auquel la société est exposé en matière de taux d'intérêt s'établit comme suit :

Encaisse en dollars canadiens	Taux préférentiel moins 2,25 %
Encaisse en dollars U.S.	Taux préférentiel moins 4,50 %
Débiteurs	Non productifs d'intérêts
Prêt à long terme aux Émirats arabes unis	Sans intérêt et participatif
Prêts à long terme aux États-Unis	Entre 0 % et 4,20 % non participatif
Fournisseurs et autres créditeurs	Aucune charge
Emprunts bancaires	Taux préférentiel et taux préférentiel plus 0,50 %
Emprunt à court terme	Taux préférentiel moins 1,50 %
Dette à long terme	Taux préférentiel majoré de 1,00 % et 10,70 % fixe

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007

10 . INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Incidence du risque de taux d'intérêt sur les éléments monétaires à taux d'intérêt variable :

	au 30 septembre	au 31 décembre (non vérifié)
	2008	2007
Trésorerie et équivalents	(2 057 349) \$	(4 714 615) \$
Emprunts bancaires	990 000	940 000
Emprunt à court terme	3 000 000	3 000 000
Dette à long terme, incluant la portion à court terme	197 916	291 666
Total des éléments monétaires à taux d'intérêt variable	2 130 567 \$	(482 949) \$

Au 30 septembre 2008, si les autres variables demeuraient inchangées, une hausse (baisse) de 1 % du taux préférentiel aurait comme incidence une diminution (augmentation) des Autres revenus et charges de l'ordre de 21 000 \$ (-5 000 \$ au 31 décembre 2007) sur une base annuelle.

Risque de prix

Les produits de la société comportent des centaines de composantes fabriquées par près de 100 fournisseurs sur la scène internationale. Les prix de ces composantes peuvent varier et affecter les marges bénéficiaires de la société. Grâce à son modèle d'affaires flexible, la société peut changer de fournisseur au besoin afin de minimiser ce risque.

B) Risque de crédit

La trésorerie et les équivalents de la société sont détenus ou émis par des institutions financières « high-credit quality ». Ainsi, la société considère que le risque de non performance de ces instruments est négligeable.

La société consent du crédit à ses clients dans le cours normal de ses activités. Elle effectue, de façon continue, des évaluations de crédit à l'égard de ses clients et maintient des provisions pour pertes potentielles sur créances, lesquelles, une fois matérialisées, respectent les prévisions de la direction. La société n'exige généralement pas de caution.

Pour les autres créances, la société évalue, de façon continue, les pertes probables et constitue une provision pour pertes en se fondant sur leur valeur de réalisation estimative.

La société minimise son risque de crédit en concluant des opérations avec un grand nombre de clients dans divers secteurs d'activité.

C) Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque que la société éprouve des difficultés à honorer ses engagements lorsqu'ils viennent à échéance. La direction analyse le niveau de liquidité de la société de façon continue pour s'assurer d'avoir suffisamment de liquidité pour rencontrer ses engagements. Au 30 septembre 2008, la société disposait d'un fonds de roulement de 12 729 000 \$ (10 389 000 \$ au 31 décembre 2007) et de facilités de crédit non utilisés de 2 510 000 \$ (7 560 000 \$ au 31 décembre 2007).

11 . INFORMATION SECTORIELLE

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

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 30 SEPTEMBRE 2008 ET 2007

11 . INFORMATION SECTORIELLE (suite)

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

	période de trois mois terminée le 30 septembre			période de neuf mois terminée les 30 septembre		
	Ascenseurs et Accessibilité	Transport adapté	Total	Ascenseurs et Accessibilité	Transport adapté	Total
Chiffre d'affaires	12 520 674 \$	2 159 885 \$	14 680 559 \$	34 321 808 \$	6 235 169 \$	40 556 977 \$
Bénéfice d'exploitation	678 358	118 071	796 429	79 770	85 557	165 327
Bénéfice net	557 435	73 823	631 258	1 659 519	36 228	1 695 747
Actifs	29 814 467	3 724 501	33 538 968	29 814 467	3 724 501	33 538 968
Amortissements	167 984	13 173	181 157	561 832	38 829	600 661
Dépenses en capital	27 902	10 147	38 049	157 716	11 287	169 003

12 . ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 23 octobre 2008, la société a signé une entente de financement à long terme avec son institution bancaire au montant de 6 M \$ dont 4,1 M \$ seront déposés sous forme d'un certificat de placement pour usage futur. Les termes de l'entente prévoient un remboursement par versements mensuels égaux de capital plus intérêts sur 66 mois. L'emprunt est garantie par l'ensemble des biens de la société ainsi que par le placement issu de cette transaction.

Après le 30 septembre 2008, la société a conclu des contrats de change de 25 M \$ US à un taux moyen de 1,08076 pour la période du 1^{er} octobre 2009 au 30 septembre 2010.

13 . CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 2008.