

SAVARIA CORPORATION
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES
AU 31 MARS 2008
(non vérifiés)

SAVARIA CORPORATION

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

POUR LES PÉRIODES DE 3 MOIS TERMINÉES LES 31 MARS

	2008	2007
CHIFFRE D'AFFAIRES	12 009 933 \$	14 180 569 \$
CHARGES D'EXPLOITATION		
Coût des marchandises vendues	9 766 736	10 508 090
Frais de vente et d'administration	2 736 630	2 677 332
Amortissement des immobilisations corporelles	109 776	128 902
Amortissement des frais de développement reportés	70 642	71 100
Amortissement des autres éléments d'actif	37 861	35 814
Radiation d'actifs	-	10 004
	12 721 645	13 431 242
BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION	(711 712)	749 327
AUTRES REVENUS ET CHARGES (note 4)	9 518	(81 384)
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	(702 194)	667 943
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	114 086	(29 143)
BÉNÉFICE (PERTE) NET(TE)	(588 108) \$	638 800 \$
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU, APRÈS IMPÔTS		
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur contrats de change désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(160 135)	53 074
(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	(2 777)	81 776
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	(162 912)	134 850
RÉSULTAT ÉTENDU	(751 020) \$	773 650 \$
Bénéfice (perte) net(te) par action ordinaire de base	(0,021) \$	0,022 \$
dilué	(0,021) \$	0,022 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (note 8C)		
émis	27 467 064	28 702 864
dilué	27 483 578	28 773 181

SAVARIA CORPORATION

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (non vérifiés)

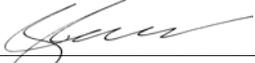
POUR LES PÉRIODES DE 3 MOIS TERMINÉES LES 31 MARS

	2008	2007
SOLDE au début de la période	5 123 653 \$	8 793 905 \$
BÉNÉFICE (PERTE) NET(TE)	(588 108)	638 800
	4 535 545	9 432 705
Excédent de la valeur aux livres d'actions rachetées pour annulation	(316 414)	(431 443)
DIVIDENDES sur actions ordinaires	-	(2 357 404)
SOLDE à la fin de la période	4 219 131 \$	6 643 858 \$

SAVARIA CORPORATION
BILANS CONSOLIDÉS

	au 31 mars (non vérifié)	au 31 décembre
	2008	2007
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Trésorerie et équivalents	1 097 537 \$	4 714 615 \$
Débiteurs	7 468 997	8 924 070
Stocks	10 038 452	9 682 137
Frais payés d'avance	1 144 453	685 919
Contrats de change à terme	-	14 009
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	432 265	376 368
Versements exigibles sur les prêts à long terme	107 223	102 927
Terrain et bâtiment destiné à la vente (note 5)	2 823 453	-
Impôts futurs	963 770	912 221
	24 076 150	25 412 266
TERRAIN ET BÂTIMENT DESTINÉS À LA VENTE	-	2 846 518
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 749 928	1 796 159
FRAIS DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉS	731 782	683 491
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	1 184 768	1 222 629
ÉCART D'ACQUISITION	506 230	506 230
PLACEMENTS À LONG TERME (note 6)	2 644 880	2 719 929
PRÊTS À LONG TERME	196 571	204 799
ACTIF D'IMPÔTS FUTURS	3 415 889	3 312 659
	34 506 198 \$	38 704 680 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunts bancaires	2 440 000 \$	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 (note 5)	-	3 750 000
Créditeurs	6 367 697	6 820 596
Provision pour garanties	274 511	267 976
Contrats de change à terme	223 264	-
Versements exigibles sur la dette à long terme	129 256	244 212
	12 434 728	15 022 784
DETTE À LONG TERME	139 980	430 962
PROVISION POUR GARANTIES	541 128	516 605
PASSIF NET D'UNE EDDV (note 7)	140 690	111 241
	13 256 526	16 081 592
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 8B)	15 610 317	15 949 915
Surplus d'apport	1 573 517	1 539 901
Bénéfices non répartis	4 219 131	5 123 653
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 9)	(153 293)	9 619
	21 249 672	22 623 088
	34 506 198 \$	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)
POUR LES PÉRIODES DE 3 MOIS TERMINÉES LES 31 MARS

	2008	2007
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice (perte) net(te)	(588 108) \$	638 800 \$
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations corporelles	109 776	128 902
Amortissement des frais de développement reportés	70 642	71 100
Amortissement des autres éléments d'actif	37 861	35 814
Radiation d'actifs	-	10 004
Dévaluation des placements dans des PCAA (note 6)	171 631	-
Impôts futurs	(80 418)	45 994
Charge de rémunération à la suite à l'attribution d'options d'achat d'actions	33 616	24 331
Variation de la provision pour frais de garantie	31 058	(13 707)
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	-	4 297
Autres	(93 136)	3 362
	(307 078)	948 897
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 3)	131 428	203 488
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(175 650)	1 152 385
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Variation de placements temporaires	-	(9 691)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	-	500
Acquisition d'immobilisations corporelles	(40 480)	(24 697)
Frais de développement reportés	(118 933)	(195 156)
Encaissement de prêts à long terme	14 548	40 256
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(144 865)	(188 788)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Variation des emprunts bancaires	1 500 000	(190 000)
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	(420 000)	(75 767)
Apport d'une EDDV	29 449	-
Rachat d'actions pour annulation	(656 012)	(601 776)
Émission d'actions	-	225 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(3 296 563)	(642 543)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS	(3 617 078)	321 054
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS au début de la période	4 714 615	5 958 518
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS à la fin de la période	1 097 537 \$	6 279 572 \$

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 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.

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, 1535 et 3031 n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

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 31 MARS 2008 ET 2007

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

	périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2008	2007
Débiteurs	1 455 073 \$	1 340 321 \$
Stocks	(356 315)	(252 555)
Frais payés d'avance	(458 534)	(455 933)
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	(55 897)	(52 368)
Créditeurs	(452 899)	(375 977)
	131 428 \$	203 488 \$

4. AUTRES REVENUS ET CHARGES

	périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2008	2007
Revenus d'intérêts et de dividendes	32 520 \$	81 022 \$
Gain (perte) de change	276 720	(50 741)
Intérêts sur la dette à long terme	(4 973)	(69 584)
Dépense d'intérêts et frais bancaires	(123 118)	(47 909)
Dévaluation des placements dans des PCAA (note 6)	(171 631)	-
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	-	(4 297)
Autres revenus	-	10 125
	9 518 \$	(81 384) \$

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 31 mars	au 31 décembre
	2008	2007
Actif à court terme		
Terrain et bâtiment	2 823 453 \$	- \$
Actif à long terme		
Terrain et bâtiment	- \$	2 846 518 \$
Passif		
Emprunt venant à échéance en mai 2008	- \$	3 750 000 \$

Suite à la fermeture de son usine de Laval, la société a procédé à la mise en vente de son immeuble de Laval et au remboursement de l'emprunt qui y était associé au montant de 3 750 000 \$ le 27 mars 2008 (voir aussi note 12).

6. PLACEMENTS À LONG TERME

La société détient des placements au montant de 3 079 500 \$ (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 de l'entente.

Compte tenu de l'information obtenue de sources externes durant le dernier trimestre, 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 434 620 \$ (423 400 \$ US). La juste valeur des placements dans des PCAA de la société s'élève donc à 2 644 880 \$ (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 31 mars 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 31 mars 2008. Celle-ci porte intérêt au taux préférentiel moins 1,5 % et doit être remboursée en totalité dès que les PCAA pourront être vendus.

7 . ENTITÉ À DÉTENTEURS DE DROITS VARIABLES

La société a inclus une entité à détenteurs de droits variables (« EDDV ») à son périmètre de consolidation. L'entité en question est détenue par un apparenté à la société et cette dernière prévoit le transfert du capital-actions à la société au cours du deuxième trimestre de 2008. L'entité, située en Chine, effectue de l'assemblage de pièces et de produits finis pour le compte de la société et de ses filiales.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 31 MARS 2008 ET 2007

7 . ENTITÉ À DÉTENTEURS DE DROITS VARIABLES (suite)

Le tableau ci-après indique l'incidence par poste du bilan :

	au 31 mars	au 31 décembre
	2008	2007
Actif		
Trésorerie et équivalents	47 645 \$	10 236 \$
Stocks	117 375	74 710
Frais payés d'avance	72 922	111 440
Immobilisations corporelles	94 729	93 231
Autres éléments d'actif	1 971	2 146
	334 642 \$	291 763 \$
Passif		
Créditeurs	183 984 \$	131 541 \$
Revenus reportés	179 872	213 122
	363 856	344 663
Capitaux propres		
Apport d'une EDDV	140 690	111 241
Déficit	(169 904)	(164 141)
	(29 214)	(52 900)
	334 642 \$	291 763 \$

Les passifs constatés à la suite de la consolidation de cette EDDV ne constituent pas des droits additionnels sur les actifs généraux de la société. Ils représentent plutôt des droits sur des actifs précis de l'EDDV consolidée. Inversement, les actifs constatés à la suite de la consolidation de cette EDDV ne constituent pas des actifs additionnels qui pourraient être utilisés pour honorer les droits sur les actifs généraux de la société. De plus, la consolidation de cette EDDV n'a entraîné aucun changement dans le risque fiscal ou juridique ni le risque de crédit sous-jacents de la société.

8. CAPITAL-ACTIONS**A) Gestion du risque lié au capital :**

Le 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.

	au 31 mars	au 31 décembre (non vérifié)
	2008	2007
Trésorerie et équivalents	(1 097 537) \$	(4 714 615) \$
Emprunts bancaires	2 440 000	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	269 236	675 174
Placements à long terme	(2 644 880)	(2 719 929)
	1 966 819	930 630
Capitaux propres	21 249 672	22 623 088
Total capital	23 216 491 \$	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.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 31 MARS 2008 ET 2007

8. CAPITAL-ACTIONS (suite)

La société détermine le montant du capital proportionnellement au risque. Elle gère sa structure de capital et y apporte des rajustements 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. Quant 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. La société respecte les conditions imposées par ses prêteurs.

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	(594 300)	(339 598)
Solde au 31 mars 2008	27 318 114	15 610 317 \$

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 31 mars	
	2008	2007
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le calcul du résultat de base par action	27 467 064	28 702 864
Effet des titres potentiellement dilutifs en raison des options d'achat d'actions	16 514	70 317
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le calcul du résultat dilué par action	27 483 578	28 773 181

9. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

	périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	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	(162 912)	134 850
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie, net des impôts de 69 971\$ (23 835 \$ en 2007)	(153 293) \$	48 022 \$

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 créditeurs 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.

A) Risques de marché**Risques de change**

La société réalise approximativement 59 % (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 50 % des ventes prévues en devises étrangères doit être couvert.

Le tableau ci-dessous résume les engagements de la société à vendre des devises aux 31 mars 2008 et 2007 :

2008 Échéance	Type	Taux de change moyen	Montants contractuels (en dollars américains)
de 0 à 12 mois	Vente	1,0109	12 050 000 \$

2007 Échéance	Type	Taux de change moyen	Montants contractuels (en dollars américains)
de 0 à 12 mois	Vente	1,1457	11 500 000 \$

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 :

	périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2008	2007
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur contrats de change à terme	(223 264) \$	71 857 \$

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 constatées dans les résultats immédiatement.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 31 MARS 2008 ET 2007

10 . INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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 31 mars	
	2008	2007
Gains de change provenant des relations de couverture	2 121 \$	- \$
Gains (pertes) de change sur les soldes monétaires libellés en dollars américains	274 599	(50 741)
Total des gains (pertes) de change constatés au poste Autres revenus et charges	276 720	(50 741)
Gains (pertes) de change provenant des relations de couverture constatés au poste Chiffre d'affaires	11 229	(122 240)
	287 949 \$	(172 981) \$

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.

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

(en dollars US)	au 31 mars	au 31 décembre
	2008	2007 (non vérifié)
Trésorerie et équivalents	839 629 \$	1 568 658 \$
Débiteurs	4 407 679	4 955 352
Frais payés d'avance	13 729	246 722
Placements à long terme	2 576 600	2 784 364
Prêts à long terme, incluant la portion à court terme	295 951	310 467
Créditeurs	(579 739)	(727 118)
Dette à long terme, incluant la portion à court terme	-	(376 989)
Total des éléments monétaires libellés en dollars US	7 553 849 \$	8 761 456 \$

Au 31 mars 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 76 000 \$ (88 000 \$ 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 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.

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 31 MARS 2008 ET 2007

10 . INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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

Encaisse CAD	Taux préférentiel moins 2,25 %
Encaisse USD	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 %
Dettes à long terme	Taux préférentiel majoré de 1,00 % et entre 9,50 % et 10,80 % fixe

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

	au 31 mars	au 31 décembre (non vérifié)
	2008	2007
Trésorerie et équivalents	(1 097 537) \$	(4 714 615) \$
Emprunts bancaires	2 440 000	940 000
Emprunt à court terme	3 000 000	3 000 000
Dettes à long terme, incluant la portion à court terme	260 416	291 666
Total des éléments monétaires à taux d'intérêt variable	4 342 463 \$	(482 949) \$

Au 31 mars 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 43 000 \$ (-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 31 mars 2008, la société disposait d'un fonds de roulement de 11 641 000 \$ (10 389 000 \$ au 31 décembre 2007) et de facilités de crédit non utilisés de 4 060 000 \$ (7 560 000 \$ au 31 décembre 2007).

SAVARIA CORPORATION

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)
AUX 31 MARS 2008 ET 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).

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

	période de trois mois terminée le 31 mars 2008		
	Ascenseurs et Accessibilité	Transport adapté	Total
Chiffre d'affaires	10 165 048 \$	1 844 885 \$	12 009 933 \$
Perte d'exploitation	(609 471)	(102 241)	(711 712)
Perte nette	(505 879)	(82 229)	(588 108)
Actifs	31 623 936	2 882 262	34 506 198
Amortissements	204 852	13 427	218 279
Dépenses en capital	40 480	-	40 480

12. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 7 avril dernier, la société a conclu la vente de son immeuble de Laval au montant de 4 900 000 \$, déduction faite des frais de vente, engendrant un gain à la cession au montant de 2 055 541 \$ qui sera reconnu au deuxième trimestre de 2008.

13. CHIFFRES COMPARATIFS

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