

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

**SAVARIA CORPORATION**

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

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>13 866 485 \$</b>	14 806 080 \$	<b>25 876 418 \$</b>	28 986 649 \$
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Coût des marchandises vendues	10 932 754	11 416 324	20 699 490	21 924 414
Frais de vente et d'administration	2 651 896	2 462 174	5 388 526	5 139 506
Amortissement des immobilisations corporelles	93 598	130 187	203 374	259 089
Amortissement des frais de développement reportés	69 678	74 333	140 320	145 433
Amortissement des autres éléments d'actif	37 949	60 945	75 810	96 759
Radiation d'actifs	-	-	-	10 004
	<b>13 785 875</b>	14 143 963	<b>26 507 520</b>	27 575 205
<b>BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION</b>	<b>80 610</b>	662 117	<b>(631 102)</b>	1 411 444
<b>AUTRES REVENUS ET CHARGES (note 4)</b>	<b>1 933 794</b>	(680 354)	<b>1 943 312</b>	(761 738)
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	<b>2 014 404</b>	(18 237)	<b>1 312 210</b>	649 706
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	<b>(361 807)</b>	(71 899)	<b>(247 721)</b>	(101 042)
<b>BÉNÉFICE (PERTE) NET(TE)</b>	<b>1 652 597 \$</b>	(90 136) \$	<b>1 064 489 \$</b>	548 664 \$
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU, APRÈS IMPÔTS</b>				
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur contrats de change désignés comme couvertures de flux de trésorerie	45 101	232 734	(115 034)	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	45 669	(10 603)	42 892	71 173
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<b>90 770</b>	222 131	<b>(72 142)</b>	356 981
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<b>1 743 367 \$</b>	131 995 \$	<b>992 347 \$</b>	905 645 \$
<b>Bénéfice (perte) net(te) par action ordinaire</b>				
de base	0,061 \$	(0,003) \$	0,039 \$	0,019 \$
dilué	0,061 \$	(0,003) \$	0,039 \$	0,019 \$
<b>Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (note 8C)</b>				
émis	27 296 697	28 678 614	27 381 881	28 690 739
dilué	27 296 697	28 701 714	27 381 881	28 738 054

**SAVARIA CORPORATION**

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (non vérifiés)

POUR LES PÉRIODES DE 6 MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN

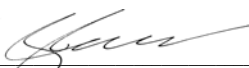
	2008	2007
<b>SOLDE au début de la période</b>	<b>5 123 653 \$</b>	8 793 905 \$
<b>BÉNÉFICE NET</b>	<b>1 064 489</b>	548 664
<b>Excédent de la valeur aux livres d'actions rachetées pour annulation</b>	<b>6 188 142</b>	9 342 569
	<b>(334 026)</b>	(803 705)
<b>DIVIDENDES sur actions ordinaires</b>	<b>(1 736 791)</b>	(2 357 404)
<b>SOLDE à la fin de la période</b>	<b>4 117 325 \$</b>	6 181 460 \$


SAVARIA CORPORATION  
BILANS CONSOLIDÉS

au 30 juin  
(non vérifié)      au 31 décembre

	2008	2007
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Trésorerie et équivalents	2 694 846 \$	4 714 615 \$
Débiteurs	9 594 116	8 924 070
Stocks	9 758 007	9 682 137
Frais payés d'avance	910 456	685 919
Contrats de change à terme	-	14 009
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	364 598	376 368
Versements exigibles sur les prêts à long terme	107 155	102 927
Impôts futurs	948 144	912 221
	<b>24 377 322</b>	<b>25 412 266</b>
<b>TERRAIN ET BÂTIMENT DESTINÉS À LA VENTE</b>	-	2 846 518
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 720 189</b>	1 796 159
<b>FRAIS DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉS</b>	<b>727 857</b>	683 491
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF</b>	<b>1 160 559</b>	1 222 629
<b>ÉCART D'ACQUISITION</b>	<b>506 230</b>	506 230
<b>PLACEMENTS À LONG TERME (note 6)</b>	<b>2 627 359</b>	2 719 929
<b>PRÊTS À LONG TERME</b>	<b>159 315</b>	204 799
<b>ACTIF D'IMPÔTS FUTURS</b>	<b>3 056 846</b>	3 312 659
	<b>34 335 677 \$</b>	<b>38 704 680 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PASSIF À COURT TERME</b>		
Emprunts bancaires	1 910 000 \$	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	6 800 841	6 820 596
Provision pour garanties	283 459	267 976
Contrats de change à terme	91 062	-
Versements exigibles sur la dette à long terme	129 325	244 212
	<b>12 214 687</b>	<b>15 022 784</b>
<b>DETTE À LONG TERME</b>	<b>106 508</b>	430 962
<b>PROVISION POUR GARANTIES</b>	<b>541 829</b>	516 605
<b>PASSIF NET D'UNE EDDV (note 7)</b>	<b>211 864</b>	111 241
	<b>13 074 888</b>	<b>16 081 592</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions (note 8B)	15 589 918	15 949 915
Surplus d'apport	1 616 069	1 539 901
Bénéfices non répartis	4 117 325	5 123 653
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 9)	(62 523)	9 619
	<b>21 260 789</b>	<b>22 623 088</b>
	<b>34 335 677 \$</b>	<b>38 704 680 \$</b>

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 juin		périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice (perte) net(te)	1 652 597 \$	(90 136) \$	1 064 489 \$	548 664 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations corporelles	93 598	130 187	203 374	259 089
Amortissement des frais de développement reportés	69 678	74 333	140 320	145 433
Amortissement des autres éléments d'actif	37 949	60 945	75 810	96 759
Radiation d'actifs	-	-	-	10 004
Dévaluation des placements dans des PCAA (note 6)	-	-	171 631	-
Impôts futurs	333 237	(54 191)	252 819	(8 197)
Charge de rémunération à la suite de l'attribution d'options d'achat d'actions	42 552	35 747	76 168	60 078
Gain non réalisé sur contrats de change encaissés avant échéance	-	409 500	-	409 500
Variation de la provision pour frais de garantie	9 649	(14 168)	40 707	(27 875)
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles	(2 045 466)	-	(2 045 466)	4 297
Autres	19 725	30 145	(73 411)	33 507
	213 519	582 362	(93 559)	1 531 259
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 3)	(1 109 866)	415 461	(978 438)	618 949
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(896 347)</b>	<b>997 823</b>	<b>(1 071 997)</b>	<b>2 150 208</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Variation de placements temporaires	-	998 277	-	988 586
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	4 895 534	-	4 895 534	500
Acquisition d'immobilisations corporelles	(90 474)	(73 615)	(130 954)	(98 312)
Frais de développement reportés	(65 753)	(35 159)	(184 686)	(230 315)
Acquisition d'autres éléments d'actif	(13 740)	(123 967)	(13 740)	(123 967)
Encaissement de prêts à long terme	35 120	63 926	49 668	104 182
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>4 760 687</b>	<b>829 462</b>	<b>4 615 822</b>	<b>640 674</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Variation des emprunts bancaires	(530 000)	(60 000)	970 000	(250 000)
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	(33 403)	(354 939)	(453 403)	(430 706)
Apport d'une EDDV	71 174	-	100 623	-
Dividendes sur actions ordinaires	(1 736 791)	(2 357 404)	(1 736 791)	(2 357 404)
Rachat d'actions pour annulation	(38 011)	(551 705)	(694 023)	(1 153 481)
Émission d'actions	-	-	-	225 000
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(2 267 031)</b>	<b>(3 324 048)</b>	<b>(5 563 594)</b>	<b>(3 966 591)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS</b>	<b>1 597 309</b>	<b>(1 496 763)</b>	<b>(2 019 769)</b>	<b>(1 175 709)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS au début de la période</b>	<b>1 097 537</b>	<b>6 279 572</b>	<b>4 714 615</b>	<b>5 958 518</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS à la fin de la période</b>	<b>2 694 846 \$</b>	<b>4 782 809 \$</b>	<b>2 694 846 \$</b>	<b>4 782 809 \$</b>

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<sup>er</sup> 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 JUIN 2008 ET 2007

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

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Débiteurs	(2 125 119) \$	(384 884) \$	(670 046) \$	955 437 \$
Stocks	280 445	272 705	(75 870)	20 150
Frais payés d'avance	233 997	(17 186)	(224 537)	(473 119)
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	67 667	217 044	11 770	164 676
Créditeurs	433 144	327 782	(19 755)	(48 195)
	(1 109 866) \$	415 461 \$	(978 438) \$	618 949 \$

**4. AUTRES REVENUS ET CHARGES**

	périodes de trois mois terminées les 30 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Revenus d'intérêts et de dividendes	15 297 \$	69 954 \$	47 817 \$	150 976 \$
Gain (perte) de change	(66 085)	(658 361)	210 635	(709 112)
Intérêts sur la dette à long terme	(5 222)	(80 257)	(10 195)	(149 841)
Dépense d'intérêts et frais bancaires	(57 936)	(18 744)	(181 054)	(66 643)
Dévaluation des placements dans des PCAA (note 6)	-	-	(171 631)	-
Gain (perte) à la cession d'immobilisations corporelles	2 045 466	-	2 045 466	(4 297)
Autres revenus	2 274	7 054	2 274	17 179
	1 933 794 \$	(680 354) \$	1 943 312 \$	(761 738) \$

**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 juin	au 31 décembre
	2008	2007
<b>Actif</b>		
Terrain et bâtiment	- \$	2 846 518 \$
<b>Passif</b>		
Emprunt venant à échéance 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.

## 6. PLACEMENTS À LONG TERME

La société détient des placements au montant de 3 059 100 \$ (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. Toutefois, le plan est en instance de ratification par la Cour supérieure de l'Ontario.

Suite à l'acceptation 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 431 741 \$ (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 2 627 359 \$ (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 juin 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 juin 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 troisième trimestre de 2008. L'entité, située en Chine, effectue de l'assemblage de pièces et de produits finis pour le compte des filiales de la société.

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

	au 30 juin	au 31 décembre
	<b>2008</b>	2007
<b>Actif</b>		
Trésorerie et équivalents	7 200 \$	10 236 \$
Débiteurs	8 837	-
Stocks	310 971	74 710
Frais payés d'avance	76 014	111 440
Immobilisations corporelles	91 498	93 231
Autres éléments d'actif	15 448	2 146
	<b>509 968 \$</b>	291 763 \$
<b>Passif</b>		
Créditeurs	361 121 \$	131 541 \$
Revenus reportés	117 258	213 122
	<b>478 379</b>	344 663
<b>Capitaux propres</b>		
Apport d'une EDDV	211 864	111 241
Déficit	(180 275)	(164 141)
	<b>31 589</b>	(52 900)
	<b>509 968 \$</b>	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 :**

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 juin	au 31 décembre (non vérifié)
	<b>2008</b>	2007
Trésorerie et équivalents	(2 694 846) \$	(4 714 615) \$
Emprunts bancaires	1 910 000	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	235 833	675 174
Placements à long terme	(2 627 359)	(2 719 929)
	<b>(176 372)</b>	930 630
Capital	<b>21 260 789</b>	22 623 088
Total structure de capital	<b>21 084 417 \$</b>	23 553 718 \$

**8. CAPITAL-ACTIONS (suite)**

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 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. 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.

**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 juin 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 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le calcul du résultat de base par action	27 296 697	28 678 614	27 381 881	28 690 739
Effet des titres potentiellement dilutifs en raison des options d'achat d'actions	-	23 100	-	47 315
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le calcul du résultat dilué par action	27 296 697	28 701 714	27 381 881	28 738 054

**9. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU**

au 30 juin

	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	(72 142)	356 981
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie, net des impôts de 28 539 \$ (134 086 \$ en 2007)	(62 523) \$	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 assurée 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 30 juin 2008 et 2007 :

2008 Échéance	Type	Taux de change moyen	Montants contractuels (en dollars américains)
de 0 à 12 mois	Vente	1,0123	10 250 000 \$

2007 Échéance	Type	Taux de change moyen	Montants contractuels (en dollars américains)
de 0 à 9 mois	Vente	1,0613	3 000 000 \$

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.

**SAVARIA CORPORATION**

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 30 JUIN 2008 ET 2007

**10 . INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

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

	au 30 juin	
	2008	2007
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur contrats de change à terme	<b>(91 062) \$</b>	404 239 \$

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.

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 juin		périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Gains de change provenant des relations de couverture	<b>(316) \$</b>	- \$	<b>1 806 \$</b>	- \$
Gains (pertes) de change sur les soldes monétaires libellés en dollars américains	<b>(65 769)</b>	(658 361)	<b>208 829</b>	(709 112)
Total des gains (pertes) de change constatés au poste Autres revenus et charges	<b>(66 085)</b>	(658 361)	<b>210 635</b>	(709 112)
Gains (pertes) de change provenant des relations de couverture au poste Chiffre d'affaires	<b>(809)</b>	120 084	<b>10 419</b>	(2 156)
	<b>(66 894) \$</b>	(538 277) \$	<b>221 054 \$</b>	(711 268) \$

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 30 juin 2008	au 31 décembre (non vérifié) 2007
Trésorerie et équivalents	<b>839 027 \$</b>	1 568 658 \$
Débiteurs	<b>5 463 090</b>	4 955 352
Frais payés d'avance	<b>1 500</b>	246 722
Placements à long terme	<b>2 576 600</b>	2 784 364
Prêts à long terme, incluant la portion à court terme	<b>261 321</b>	310 467
Créditeurs	<b>(799 948)</b>	(727 118)
Dette à long terme, incluant la portion à court terme	-	(376 989)
Total des éléments monétaires libellés en dollars US	<b>8 341 590 \$</b>	8 761 456 \$

Au 30 juin 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 83 000 \$ (88 000 \$ au 31 décembre 2007).

**10 . INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

**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.

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 10,70 % fixe

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

	au 30 juin	au 31 décembre (non vérifié)
	2008	2007
Trésorerie et équivalents	(2 694 846) \$	(4 714 615) \$
Emprunts bancaires	1 910 000	940 000
Emprunt à court terme	3 000 000	3 000 000
Dettes à long terme, incluant la portion à court terme	229 166	291 666
Total des éléments monétaires à taux d'intérêt variable	2 444 320 \$	(482 949) \$

Au 30 juin 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 24 000 \$ (-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.

**SAVARIA CORPORATION**

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifiés)

AUX 30 JUIN 2008 ET 2007

**10 . INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

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 juin 2008, la société disposait d'un fonds de roulement de 12 163 000 \$ (10 389 000 \$ au 31 décembre 2007) et de facilités de crédit non utilisés de 4 590 000 \$ (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).

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

	période de trois mois terminées le 30 juin			période de six mois terminées le 30 juin		
	Ascenseurs et Accessibilité	Transport adapté	Total	Ascenseurs et Accessibilité	Transport adapté	Total
Chiffre d'affaires	11 636 087 \$	2 230 398 \$	<b>13 866 485 \$</b>	21 801 134 \$	4 075 284 \$	<b>25 876 418 \$</b>
Bénéfice (perte) d'exploitation	10 883	69 727	<b>80 610</b>	(598 588)	(32 514)	<b>(631 102)</b>
Bénéfice net (perte nette)	1 607 963	44 634	<b>1 652 597</b>	1 102 084	(37 595)	<b>1 064 489</b>
Actifs	30 518 700	3 816 977	<b>34 335 677</b>	30 518 700	3 816 977	<b>34 335 677</b>
Amortissements	188 996	12 229	<b>201 225</b>	393 848	25 656	<b>419 504</b>
Dépenses en capital	89 331	1 143	<b>90 474</b>	129 811	1 143	<b>130 954</b>

**12. CHIFFRES COMPARATIFS**

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