

SAVARIA CORPORATION

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 septembre 2019

Table des matières

- | | |
|--|--|
| 1. Portée du rapport de gestion | 7. Revue financière |
| 2. Énoncés prospectifs | 8. Situation de trésorerie |
| 3. Conformité avec les Normes internationales d'information financière | 9. Sommaire des huit derniers trimestres |
| 4. Survol des activités | 10. Gouvernance |
| 5. Faits saillants du troisième trimestre de l'exercice 2019 | 11. Principales estimations et normes comptables |
| 6. Revue du troisième trimestre de l'exercice 2019 | 12. Facteurs de risque et incertitudes |
| | 13. Perspectives |
| | 14. Glossaire |

1. Portée du rapport de gestion

Ce rapport de gestion, daté du 13 novembre 2019, vise à aider le lecteur à mieux comprendre les activités de Savaria Corporation, son contexte d'affaires, ses stratégies, ses facteurs de risques et les éléments clefs de ses résultats financiers. Il traite, notamment, de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2019 en les comparant aux résultats des périodes correspondantes de l'exercice 2018. À moins d'indications contraires, les termes « Société », « Savaria », « nous », « nos » et « notre » font référence à Savaria Corporation et ses filiales.

Préparé conformément au *Règlement 51-102* sur les obligations d'information continue, ce rapport doit être lu de concert avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du troisième trimestre 2019 et les notes afférentes, de même qu'avec les états financiers consolidés audités et les notes afférentes pour la période close le 31 décembre 2018 et le rapport de gestion de cette même période. À moins d'avis contraire, tous les montants sont en dollars canadiens et tous les montants figurant dans les tableaux sont en milliers de dollars, à l'exception des montants par action. Les montants de certains passages du présent rapport de gestion peuvent être exprimés en millions de dollars canadiens (« M »); toutefois, tous les pourcentages relatifs à ces montants sont calculés en fonction des montants en milliers de dollars canadiens correspondants.

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

Des renseignements supplémentaires, incluant la notice annuelle d'information, sont disponibles sur le site internet de SEDAR à www.sedar.com.

2. Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion comprend certaines «déclarations prospectives» au sens des lois en valeurs mobilières au Canada. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes «croire», «pouvoir», «devoir», «prévoir», «s'attendre», «estimer», «présumer» et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Il est important de noter que les déclarations prospectives faites dans ce rapport décrivent nos prévisions en date du 13 novembre 2019 et ne donnent aucune garantie quant à la performance future de Savaria ou de son secteur d'activité, et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, les résultats réels ou le rendement de Savaria ou ceux de son secteur d'activité soient significativement différents des résultats ou du rendement futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations. Nos résultats réels peuvent différer de façon importante des prévisions que nous avons formulées si des risques connus ou inconnus affectent nos activités ou si nos estimations ou nos hypothèses se révèlent inexactes. Une variation touchant une hypothèse peut également avoir des incidences sur d'autres hypothèses interreliées, ce qui peut amplifier ou diluer l'effet de cette variation. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives; le lecteur est donc prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir sur nos activités des transactions ou des éléments spéciaux annoncés ou survenant après ces divulgations. Par exemple, elles ne tiennent pas compte de l'incidence des ventes d'actifs, des monétisations, des fusions, des acquisitions, des autres regroupements d'entreprises ou transactions, des réductions de valeur d'actifs, ni des autres frais annoncés ou survenus après les déclarations prospectives.

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

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

3. Conformité avec les Normes internationales d'information financière

Les états financiers de la Société sont préparés conformément aux IFRS. Toutefois, dans le présent rapport de gestion, la Société utilise les mesures non conformes aux IFRS suivantes: BAIIA, BAIIA ajusté; marge du BAIIA ajusté; BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef; marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef; résultat net ajusté; résultat net ajusté par action; résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions; résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions par action et dette nette par rapport au BAIIA ajusté. Ces mesures sont définies à la fin du présent rapport de gestion, dans la section *Glossaire*. Les rapprochements avec les mesures IFRS sont présentés aux sections 7 et 8 du présent rapport de gestion.

Bien que la direction, les investisseurs et les analystes utilisent ces mesures afin d'évaluer la performance de la Société en matière de finances et d'exploitation, elles n'ont aucune définition normalisée selon les IFRS et ne remplacent pas les renseignements financiers préparés selon les IFRS. En conséquence, ces mesures pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres entités.

4. Survol des activités

Savaria est un des chefs de file mondiaux de l'industrie de l'accessibilité. Elle offre des solutions aux personnes à mobilité réduite afin d'accroître leur confort, leur mobilité et leur liberté. Sa gamme de produits est l'une des plus complètes sur le marché. Savaria conçoit, fabrique, distribue et installe des équipements d'accessibilité, tels que des sièges pour escaliers droits et courbes, des plates-formes élévatrices verticales et inclinées et des ascenseurs résidentiels et commerciaux. Elle fabrique et commercialise également une gamme complète de produits de gestion de la pression pour le marché médical, des lits médicaux pour le marché des soins de longue durée ainsi qu'une gamme complète d'équipements médicaux et de solutions pour le déplacement sécuritaire de personnes. Savaria fait aussi la conversion et l'adaptation de véhicules afin de les rendre accessibles en fauteuil roulant. La Société exploite un réseau de vente comportant des distributeurs à travers le monde et des bureaux de vente directe en Amérique du Nord, Europe (Suisse, Allemagne, Italie, République tchèque, Pologne et Royaume-Uni), Australie et Chine. Savaria emploie approximativement 1500 personnes mondialement et ses usines sont situées au Canada à Laval et à Magog (Québec), à Brampton, à Beamsville et à Toronto (Ontario), et à Surrey (Colombie-Britannique), aux États-Unis à Greenville (Caroline du Sud), en Chine à Huizhou, et en Europe, à Milan (Italie) et à Newton Abbot (Royaume-Uni).

SECTEURS OPÉRATIONNELS DE LA SOCIÉTÉ

La Société gère ses activités en fonction de trois secteurs opérationnels: *Accessibilité*, *Équipements médicaux* (jadis Span) et *Véhicules adaptés*. Ces secteurs sont structurés en fonction des segments de marché qu'ils desservent.

Secteur Accessibilité

Par son secteur *Accessibilité*, Savaria conçoit, fabrique, distribue et installe une vaste gamme d'équipement, tels que des sièges pour escaliers, des plates-formes élévatrices pour les marchés résidentiel et commercial, et des ascenseurs accessibles commerciaux et des ascenseurs résidentiels. Ce secteur comprend également Garaventa Accessibility AG (« Garaventa Lift ») acquise en août 2018, fabricant des produits similaires rejoignant le marché européen et la côte ouest de l'Amérique du Nord. Ensemble, Savaria et Garaventa Lift exploitent des usines en Amérique du Nord (Brampton, Ontario et Surrey, Colombie-Britannique) et à Milan, en Italie. Fondée en 2007, Savaria Huizhou (Chine) fournit des services d'assemblage partiel des produits Savaria. Travailler en étroite collaboration avec nos principaux fournisseurs asiatiques a permis une amélioration continue de nos produits, des prix compétitifs et des délais plus rapides. Les produits Savaria et Garaventa Lift sont distribués dans le monde entier par l'intermédiaire d'un réseau de plus de 500 distributeurs et plus de 25 bureaux de vente directe. Savaria distribue également des sièges d'escaliers droits fabriqués à Greenville, en Caroline du Sud, pour le marché américain.

Secteur Équipements médicaux (jadis Span)

En 2016, Savaria a conçu et lancé une nouvelle gamme de produits de lève-personne innovatrice conçue dans une nouvelle usine située à Magog, au Québec. Les produits sont conçus pour déplacer en toute sécurité une personne d'un fauteuil roulant au lit ou au bain à l'aide d'un système de rail suspendu. En juin 2017, Savaria a acquis Span-America Medical Systems (« Span »), fabricant de lits médicaux, de surfaces thérapeutiques et de produits de gestion de la pression utilisés dans des établissements de santé tels que les établissements de soins de longue durée et les maisons de retraite. Span fabrique ses produits à Greenville en Caroline du Sud (surfaces, matelas) et à Beamsville en Ontario (lits). Span distribue maintenant la gamme de lève-personne Savaria par l'entremise de ses réseaux de vente de soins à domicile et dans les établissements de soins de santé à l'aide de ses quelque 35 représentants en Amérique du Nord. Le 1^{er} juillet 2019, Savaria a complété l'acquisition de Silvalea Ltd et de sa société soeur, D-ansermed Ltd (« Silvalea »), un fabricant de toiles et d'accessoires pour le transfert de patients basé à Newton Abbot au Royaume-Uni. Silvalea est spécialisé dans la conception et le développement de solutions de transfert de patients complexes, avec un catalogue de plus de 800 conceptions de toiles. Cette acquisition complémente notre offre de produits et apportera un soutien supplémentaire à notre segment de lève-personne.

Secteur Véhicules adaptés

Savaria conçoit et fabrique des conversions de véhicules de marque populaire en abaissant le plancher pour le rendre accessible en fauteuil roulant. Les véhicules à accès latéral sont convertis à sa division Van-Action (2005) inc. (Laval, Québec), tandis que les véhicules à accès arrière sont convertis par Freedom Motors inc. (Toronto, Ontario). Collectivement connu sous le nom de Groupe Véhicule Savaria, ce secteur dessert le marché canadien, à des fins personnelles ou commerciales, pour les passagers et les conducteurs en fauteuil roulant. Silver Cross Automotive est un distributeur de ces produits ainsi que d'autres produits d'accessibilité en Ontario, en Alberta et en Colombie-Britannique.

5. Faits saillants du troisième trimestre de l'exercice 2019

- Revenus pour le trimestre de 96,4 M \$, en hausse de 24,3 M \$, ou 33,8 %, par rapport au 3^e trimestre de 2018.
- Marge brute de 32,1 M \$, en hausse de 8,2 M \$ ou 34,3 %, par rapport au 3^e trimestre de 2018.
- BAIIA ajusté de 15,7 M \$, en hausse de 5,7 M \$, ou 57,1 %, par rapport au 3^e trimestre de 2018.
- Marge du BAIIA ajusté de 16,2 %, en comparaison à 13,8 % au 3^e trimestre 2018. Excluant l'impact favorable provenant de l'adoption de *IFRS 16 – Contrats de location*, la marge du BAIIA ajusté est de 15,5 %.
- Marge du BAIIA ajusté de Garaventa Lift de 11,8 % comparé à 9,4 % au 2^e trimestre 2019 et à 7,3 % au 1^{er} trimestre de 2019, reflétant les efforts continus d'intégration.
- Marge du BAIIA ajustée du secteur Équipements médicaux de 15,2 % comparé à 9,1 % au 3^e trimestre de 2018, conforme aux attentes et principalement imputable à une composition des ventes plus favorable, aux efforts continus de contrôle des coûts et à la décision de la direction de se retirer du segment de marché des produits sur mesure de Span à compter du 3^e trimestre de 2019.
- Résultat net ajusté pour le trimestre de 8,1 M \$, en hausse de 78,8 % par rapport au 3^e trimestre de 2018. Sur une base par action, il est de 0,17 \$, en hausse de 70,0 % par rapport à la même période de 2018.
- Résultat net pour le trimestre de 7,8 M \$, ou 0,16 \$ par action, sur une base diluée, en hausse de 184,2 % et de 166,7 %, respectivement, par rapport au 3^e trimestre de 2018.
- Le 30 septembre 2019, la Société a réalisé une opération de cession-bail portant sur son usine de Surrey (Colombie-Britannique), générant un produit net de 28,4 M \$.

6. Revue du troisième trimestre de l'exercice 2019

La Société a généré des revenus de 96,4 M \$ au 3^e trimestre de 2019, en hausse de 24,3 M \$ ou 33,8 % par rapport au 3^e trimestre de 2018, principalement en raison d'acquisitions. Les revenus du secteur *Accessibilité* ont connu une croissance organique de 8,3 % alors que les revenus des secteurs *Équipements médicaux* et *Véhicules adaptés* ont diminué, tel que s'attendait la direction de la Société.

La marge brute pour le 3^e trimestre a été de 32,1 M \$ et 33,3 % en pourcentage des revenus, respectivement, par rapport à 23,9 M \$ et 33,2 % au 3^e trimestre de 2018. La hausse de la marge brute est en ligne avec l'augmentation des revenus. La marge brute, en pourcentage des revenus, est stable.

Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté pour le trimestre sont de 15,7 M \$, et 16,2 %, respectivement, comparativement à 10,0 M \$ et 13,8 % pour la même période en 2018. La hausse du BAIIA ajusté est en ligne avec l'augmentation des revenus, principalement en raison des acquisitions réalisées en 2018 et 2019. La hausse de la marge du BAIIA ajusté est due aux efforts continus d'amélioration de la marge du BAIIA ajusté de Garaventa Lift, ainsi qu'à l'amélioration de la marge du BAIIA ajusté du secteur *Équipements médicaux*, due en partie à la décision de se retirer du marché des produits

sur mesure de Span. Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté de Silvalea, acquise le 1^{er} juillet 2019, ont également eu un impact positif sur les résultats dans leur ensemble du BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté du secteur *Équipements médicaux*.

Le 30 septembre 2019, la Société a réalisé une opération de cession-bail portant sur son usine de Surrey (Colombie-Britannique), générant un produit de 28,4 M \$ et offrant plus de flexibilité financière.

REVUE DES ACTIVITÉS

Secteur Accessibilité

Les revenus du secteur *Accessibilité* sont de 69,4 M \$ pour le trimestre, en hausse de 26,6 M \$, ou 62,2 %, par rapport au 3^e trimestre de 2018, principalement en raison de l'acquisition de Garaventa Lift effectuée au 3^e trimestre de 2018. Organiquement, les revenus ont augmenté de 8,3 %, principalement en raison d'une hausse du nombre d'unités vendu d'ascenseurs résidentiels. L'échéancier de livraison, qui a eu un impact négatif sur la croissance organique du revenu au 2^e trimestre, a eu l'impact positif attendu sur le 3^e trimestre. Depuis le début de l'année, la croissance organique des revenus est de 4,5 %, conforme aux attentes de la direction.

Le BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef est de 12,5 M \$ pour le trimestre, une augmentation de 4,9 M \$, ou 65,4 %, par rapport à la même période en 2018. La hausse du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef est principalement attribuable aux acquisitions réalisées en 2018 et en 2019.

La marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef est de 18,0 %, en comparaison avec 17,6 % au 3^e trimestre de 2018. La hausse de la marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef est principalement due à une composition des ventes plus favorable ainsi qu'à l'amélioration de la marge du BAIIA ajustée de Garaventa Lift avant les coûts du bureau chef.

Sur une base individuelle et excluant l'impact favorable de l'adoption de *IFRS 16 – Contrats de location*, les activités traditionnelles du secteur *Accessibilité* de Savaria ont généré une marge de BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef de 22,6 %. La marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef de Garaventa Lift a été de 11,8 % pour le trimestre, une augmentation par rapport à 9,4 % enregistrée au 2^e trimestre de 2019 et à 7,3 % au 1^{er} trimestre de 2019. Elle a été de 10,0 % pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2019.

L'amélioration de la marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef pour l'ensemble du secteur, de 16,9 % au 2^e trimestre de 2019 à 18,0 % au 3^e trimestre de 2019, est conforme aux attentes de la direction et due principalement aux efforts continus d'intégration de Garaventa Lift et des synergies qui en découlent.

Secteur Équipements médicaux

Les revenus du secteur *Équipements médicaux* sont de 21,6 M \$ pour le trimestre, une baisse de 0,8 M \$ ou 3,7 % par rapport à la même période en 2018, principalement en raison de la baisse des revenus des produits sur mesure de Span, partiellement compensé par les revenus découlant de l'acquisition de Silvalea.

La diminution des revenus reliée au segment de marché des produits sur mesure de Span est conforme avec la décision prise par la direction de se retirer de ce segment, tel qu'annoncé précédemment, à compter du 3^e trimestre de 2019.

Le BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef du 3^e trimestre de 2019 est de 3,3 M \$, en hausse de 1,2 M \$ ou 60,0 % en comparaison avec la même période en 2018. La hausse du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef est due à une composition des ventes plus favorable de Span, à la contribution découlant de l'acquisition de Silvalea et aux efforts continus de gestion des coûts.

La marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef est de 15,2 %, en comparaison avec 9,1 % au 3^e trimestre de 2018. Excluant l'impact favorable de l'adoption de *IFRS 16 – Contrats de location*, la marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef est de 14,5 %. L'augmentation de la marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef résulte des mêmes facteurs que ceux attribuables à la hausse du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau.

Les coûts et les provisions liés au retrait annoncé précédemment par la Société du segment de marché des produits sur mesure de Span se sont élevés à 1,6 M \$ US au 3^e trimestre de 2019. Des coûts additionnels mineurs pourraient se manifester au cours du dernier trimestre de l'année. Initialement, les coûts estimés par la Société pour se retirer de ce segment de marché s'élevaient à 2,0 M \$ US.

Secteur Véhicules adaptés

Les revenus du secteur *Véhicules adaptés* sont de 5,5 M \$ au 3^e trimestre de 2019, soit une diminution de 1,4 M \$ ou 20,9 % par rapport au 3^e trimestre de 2018. Cette baisse de revenus depuis le début de l'année fiscale est partiellement imputable à la fin d'un programme d'accessibilité de véhicule d'un organisme à but non lucratif à la fin de 2018 et au programme de subvention de la province du Québec qui est encore en attente de renouvellement pour 2019 pour les véhicules adaptés.

Le BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef pour le secteur a diminué de 0,6 M \$ à 0,3 M \$ en ligne avec la baisse des revenus. La marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef a été de 5,2 % par rapport à 8,3 % au 3^e trimestre de 2018. Excluant l'impact favorable de l'adoption de *IFRS 16 – Contrats de location*, la marge du BAIIA ajusté aurait été de 3,5 %. La baisse de la marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef est principalement due à une réduction du taux d'absorption des coûts fixes.

À la fin du troisième trimestre, la Société prévoit maintenant que, pour l'année 2019, les revenus se situeront entre 370 M \$ et 380 M \$. La diminution des revenus par rapport à ceux divulgués dans les perspectives précédentes est principalement imputable à la décision de la Société de se retirer du segment de marché des produits sur mesure de Span, qui a eu un impact plus important que prévu. De plus, la croissance organique stationnaire des activités dans le marché médical de Span aux États-Unis, la baisse des revenus du secteur des Véhicules adaptés et l'accent mis tout au long de l'année sur l'intégration de Garaventa Lift ont également eu un impact.

Toutefois, la décision mentionnée ci-haut de se retirer du segment de marché des produits sur mesure de Span combinée aux synergies réalisées grâce à l'intégration de Garaventa Lift et aux efforts continus de contrôle des coûts ont permis à la Société d'améliorer considérablement sa marge de BAIIA ajusté consolidé. En conséquence, malgré une baisse des revenus anticipés, la Société reste confiante qu'elle atteindra ses prévisions de BAIIA ajusté de 55 M \$ à 60 M \$ pour l'année complète, quoique dans la partie inférieure de la fourchette.

7. Revue financière

7.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

en milliers de dollars	T3		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Revenus	96 434 \$	72 089 \$	277 903 \$	192 916 \$
Coût des ventes	64 300	48 161	186 675	128 557
Marge brute	32 134 \$	23 928 \$	91 228 \$	64 359 \$

en milliers de dollars, sauf les données par actions	T32		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Revenus	96 434 \$	72 089 \$	277 903 \$	192 916 \$
Coût des ventes ¹	63 072	47 458	182 891	126 886
Charges opérationnelles totales ¹	17 710	14 668	54 612	38 129
BAIIA ajusté*	15 652 \$	9 963 \$	40 400 \$	27 901 \$
Rémunération à base d'actions	480	389	1 343	899
Autres charges nettes	304	2 433	733	1 931
BAIIA*	14 868 \$	7 141 \$	38 324 \$	25 071 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 014	903	5 845	2 262
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 457	1 149	5 137	3 544
Charges financières nettes	1 407	801	4 579	1 278
Résultat avant impôt	9 990 \$	4 288 \$	22 763 \$	17 987 \$
Charge d'impôt sur le résultat	2 163	1 534	5 380	5 085
Résultat net	7 827 \$	2 754 \$	17 383 \$	12 902 \$
Résultat net de base par action	0,16 \$	0,06 \$	0,37 \$	0,30 \$
Résultat net dilué par action	0,16 \$	0,06 \$	0,36 \$	0,29 \$

* Les mesures non conformes aux IFRS sont décrites dans la section « Glossaire ».

¹ Déduction faite de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, des autres charges nettes et de la rémunération à base d'actions.

Dans les sections 7.2 à 7.4, nous passons en revue les variations des résultats d'exploitation entre 2019 et 2018, en décrivant les facteurs ayant une incidence sur les revenus, la marge brute, les charges, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté. Les charges financières nettes, les impôts sur le résultat, le résultat net, le résultat net ajusté et le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, sont aussi passés en revue au niveau consolidé, aux sections 7.5 à 7.8.

7.2 REVENUS

Les secteurs opérationnels de la Société sont les suivants: *Accessibilité*, *Équipements médicaux* et *Véhicules adaptés*. Le tableau suivant présente un sommaire des variations d'un exercice à l'autre des revenus, à la fois par secteur opérationnel et au total.

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	T3			
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus 2019	69 414 \$	21 551 \$	5 469 \$	96 434 \$
Revenus 2018	42 795 \$	22 378 \$	6 916 \$	72 089 \$
Variation nette %	62,2 %	(3,7) %	(20,9) %	33,8 %
Croissance (contraction) organique ¹	8,3 %	(12,0) %	(20,9) %	(0,8) %
Croissance découlant des acquisitions ¹	53,3 %	8,0 %	-	34,2 %
Incidence des variations des cours de change ²	0,6 %	0,3 %	-	0,4 %
Variation nette %	62,2 %	(3,7) %	(20,9) %	33,8 %

¹ La croissance organique (contraction) et la croissance découlant des acquisitions sont calculées en fonction de la monnaie locale fonctionnelle.

² L'incidence des variations des cours de change représente l'effet de la conversion de devises, déduction faite de la croissance organique et de la croissance découlant des acquisitions.

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	Cumul annuel			
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus 2019	197 364 \$	63 709 \$	16 830 \$	277 903 \$
Revenus 2018	103 077 \$	68 634 \$	21 205 \$	192 916 \$
Variation nette %	91,5 %	(7,2) %	(20,6) %	44,1 %
Croissance (contraction) organique ¹	4,5 %	(11,4) %	(20,6) %	(3,9) %
Croissance découlant des acquisitions ¹	85,7 %	2,5 %	-	46,7 %
Incidence des variations des cours de change ²	1,3 %	1,7 %	-	1,3 %
Variation nette %	91,5 %	(7,2) %	(20,6) %	44,1 %

¹ La croissance organique (contraction) et la croissance découlant des acquisitions sont calculées en fonction de la monnaie locale fonctionnelle.

² L'incidence des variations des cours de change représente l'effet de la conversion de devises, déduction faite de la croissance organique et de la croissance découlant des acquisitions.

7.2.1 Accessibilité

Les revenus du secteur *Accessibilité* ont été de 69,4 M \$ au 3^e trimestre de 2019, une augmentation de 26,6 M \$ ou 62,2 % en comparaison avec le 3^e trimestre de 2018. La croissance par acquisitions et la croissance organique sont de 53,3 % et 8,3 %, respectivement. La croissance des revenus par acquisitions est attribuable aux acquisitions effectuées en 2018 et en 2019. La croissance organique des revenus est partiellement due à la hausse du nombre d'unités vendu d'ascenseurs résidentiels. Aussi, l'échéancier de livraison, qui a eu un impact négatif sur les revenus au 2^e trimestre, a eu l'impact positif attendu sur le 3^e trimestre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les revenus de notre secteur *Accessibilité* se sont élevés à 197,4 M \$, en hausse de 94,3 M \$, ou 91,5 % par rapport à la même période en 2018. Les acquisitions et la croissance organique résultent en des hausses de revenus de 85,7 % et 4,5 % respectivement. La croissance des revenus dus aux acquisitions est imputable aux acquisitions effectuées en 2018 et 2019. La croissance organique des revenus provient principalement d'une augmentation du nombre d'unités vendu de nos principaux ascenseurs résidentiels.

7.2.2 Équipements médicaux

Les revenus de notre secteur *Équipements médicaux* sont de 21,6 M \$ pour le trimestre, soit une baisse de 0,8 M \$, ou 3,7 %, par rapport au 3^e trimestre de 2018. La croissance des revenus par acquisitions est de 8,0 % et la contraction organique de 12,0 %. La croissance par acquisitions a été générée par l'acquisition de Silvalea par la Société le 1^{er} juillet 2019. Organiquement, les revenus ont diminué de 12,0 %, principalement en raison de la baisse des revenus tirés des produits sur mesure et les revenus stationnaires des produits médicaux aux États-Unis, partiellement compensé par la hausse des ventes de lève-personne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les revenus du secteur sont de 63,7 M \$, en baisse de 4,9 M \$ ou 7,2 % par rapport à la même période en 2018. La croissance des revenus par acquisitions est de 2,5 % et la contraction organique de 11,4 %, principalement en raison des mêmes facteurs que pour le trimestre.

7.2.3 Véhicules adaptés

Les revenus de notre secteur *Véhicules adaptés* sont de 5,5 M \$ au 3^e trimestre de 2019, une diminution de 1,4 M \$, ou 20,9 %, par rapport au 3^e trimestre de 2018. Cette diminution est partiellement imputable à la fin d'un programme d'accessibilité de véhicule adapté d'un organisme à but non lucratif à la fin de 2018 et au programme de subvention pour les véhicules adaptés de la province de Québec qui est encore en attente de renouvellement pour 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les revenus du secteur sont de 16,8 M \$, en baisse de 4,4 M \$ ou 20,6 % par rapport à la même période en 2018. La diminution des revenus est imputable aux mêmes facteurs que pour le trimestre ainsi qu'à un important contrat de conversion de véhicules en place au 1^{er} trimestre 2018 qui n'a pas été répété.

7.3 MARGE BRUTE ET CHARGES

pourcentage des revenus	T3		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Revenus	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes	66,7 %	66,8 %	67,2 %	66,6 %
Marge brute	33,3 %	33,2 %	32,8 %	33,4 %

La marge brute pour le 3^e trimestre, en pourcentage des revenus, a augmenté par rapport à la même période de 2018, principalement en raison d'une combinaison consolidée de produits plus favorable. Pour la période de neuf mois, la marge brute est de 32,8 % comparé à 33,4 % en 2018, principalement due à une marge brute plus basse sur les activités de Garaventa Lift comparativement aux activités traditionnelles de Savaria.

pourcentage des revenus	T3		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Revenus	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes ¹	65,4 %	65,9 %	65,8 %	65,7 %
Charges opérationnelles totales ¹	18,4 %	20,3 %	19,7 %	19,8 %
BAIIA ajusté*	16,2 %	13,8 %	14,5 %	14,5 %
Rémunération à base d'actions	0,5 %	0,5 %	0,4 %	0,5 %
Autres charges nettes	0,3 %	3,4 %	0,3 %	1,0 %
BAIIA*	15,4 %	9,9 %	13,8 %	13,0 %
Amortissement des immobilisations corporelles	2,1 %	1,3 %	2,2 %	1,2 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	1,5 %	1,6 %	1,8 %	1,8 %
Charges financières nettes	1,5 %	1,1 %	1,6 %	0,7 %
Charge d'impôt sur le résultat	2,2 %	2,1 %	1,9 %	2,6 %
Résultat net	8,1 %	3,8 %	6,3 %	6,7 %

* Les mesures non conformes aux IFRS sont décrites dans la section « Glossaire ».

¹ Déduction faite de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, des autres charges nettes et de la rémunération à base d'actions.

Le coût des ventes pour le 3^e trimestre de 2019, en pourcentage des revenus, a légèrement diminué par rapport à la même période en 2018, en raison principalement d'une amélioration de la combinaison consolidée des produits ainsi que d'une accélération de réductions de coûts liées aux synergies avec Garaventa Lift et aux efforts continus de gestion des coûts. Pour la période de neuf mois, le coût des ventes en pourcentage des revenus est comparable à 2018.

Les charges opérationnelles totales pour le 3^e trimestre de 2019, en pourcentage des revenus, ont diminué par rapport aux mêmes périodes de 2018, principalement en raison des synergies de coûts liées à Garaventa Lift et aux efforts continus de gestion des coûts. Pour la période de neuf mois, les charges opérationnelles totales exprimées en pourcentage des produits sont comparables à ceux de 2018.

La rémunération à base d'actions, exprimée en pourcentage des revenus, est restée stable par rapport aux mêmes périodes en 2018.

Les autres charges nettes sont des éléments qui, selon la Société, devraient être exclus afin de bien comprendre la performance financière d'exploitation de cette dernière et sont donc isolées dans son état consolidé des résultats.

Au 3^e trimestre de 2019, la Société a engagé d'autres charges nettes de 0,3 M \$, composées principalement de frais d'acquisition et d'intégration d'entreprises liés aux récentes acquisitions et des coûts pour se retirer d'un segment de marché totalisant environ 2,6 M \$, partiellement compensés par un gain réalisé sur une transaction de cession-bail relative à son usine de Surrey (Colombie-Britannique) de 2,3 M \$. Au 3^e trimestre de 2018, la Société a engagé des dépenses d'environ 2,4 M \$ liées à l'acquisition et à l'intégration d'entreprises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a engagé d'autres charges nettes d'environ 0,7 M \$, composées de frais d'acquisition et d'intégration d'entreprises et des coûts pour se retirer d'un segment de marché totalisant environ 4,2 M \$, partiellement compensés par un gain sur l'amendement d'une entente d'acquisition d'entreprise de 1,1 M \$ et sur une transaction de cession-bail portant sur l'usine de Surrey (Colombie-Britannique) de 2,3 M \$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la Société a engagé des frais liés à l'acquisition et à l'intégration d'entreprises d'environ 3,5 M \$, partiellement compensé par le règlement favorable d'une réclamation d'assurance de 1,6 M \$.

L'amortissement des immobilisations corporelles, en pourcentage des revenus, a augmenté significativement pour le trimestre et pour la période de neuf mois de 2019 par rapport à 2018, principalement en raison de l'adoption de la norme *IFRS 16 – Contrats de location*, exigeant l'enregistrement des actifs liés au droit d'utilisation et des charges d'amortissement connexes à compter du 1^{er} janvier 2019.

Enfin, l'amortissement des immobilisations incorporelles est resté stable en comparaison avec les mêmes périodes de 2018.

7.4 BAIIA AJUSTÉ PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	T3 2019			
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus	69 414 \$	21 551 \$	5 469 \$	96 434 \$
BAIIA ajusté*				15 652 \$
Charges du bureau chef				390 \$
BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	12 490 \$	3 266 \$	286 \$	16 042 \$
Marge du BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	18,0 %	15,2 %	5,2 %	16,6 %

* Les mesures non conformes aux IFRS sont décrites dans la section « Glossaire ».

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	T3 2018			
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus	42 795 \$	22 378 \$	6 916 \$	72 089 \$
BAIIA ajusté*				9 963 \$
Charges du bureau chef				200 \$
BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	7 551 \$	2 041 \$	571 \$	10 163 \$
Marge du BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	17,6 %	9,1 %	8,3 %	14,1 %

* Les mesures non conformes aux IFRS sont décrites dans la section « Glossaire ».

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	Cumul annuel 2019			
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus	197 364 \$	63 709 \$	16 830 \$	277 903 \$
BAIIA ajusté*				40 400 \$
Charges du bureau chef				1 023 \$
BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	31 860 \$	8 687 \$	876 \$	41 423 \$
Marge du BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	16,1 %	13,6 %	5,2 %	14,9 %

* Les mesures non conformes aux IFRS sont décrites dans la section « Glossaire ».

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	Cumul annuel 2018			
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus	103 077 \$	68 634 \$	21 205 \$	192 916 \$
BAIIA ajusté*				27 901 \$
Charges du bureau chef				663 \$
BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	20 235 \$	6 617 \$	1 712 \$	28 564 \$
Marge du BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	19,6 %	9,6 %	8,1 %	14,8 %

* Les mesures non conformes aux IFRS sont décrites dans la section « Glossaire ».

Le BAIIA ajusté total et la marge du BAIIA ajusté consolidé avant les coûts du bureau chef pour le trimestre sont de 16,0 M \$ et 16,6 %, respectivement, comparativement à 10,2 M \$ et à 14,1 % pour la même période en 2018. Excluant l'impact favorable de l'adoption de *IFRS 16 – Contrats de location*, la marge du BAIIA ajusté aurait été de 15,9 %.

L'augmentation du BAIIA ajusté consolidé avant les coûts du bureau chef, pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, est principalement attribuable aux contributions des acquisitions réalisées en 2018 et 2019.

La hausse de la marge du BAIIA ajusté consolidée avant les coûts du bureau chef pour le 3^e trimestre de 2019 est due à une hausse de la marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef provenant de nos secteurs *Accessibilité* et *Équipements médicaux*, compensée par une diminution du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef de notre secteur *Véhicules adaptés*.

La hausse du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef du secteur *Accessibilité* provient principalement des acquisitions. L'augmentation de la marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef est principalement due à une composition des ventes plus favorable et à une meilleure marge du BAIIA ajusté de Garaventa Lift avant les coûts du bureau chef. L'amélioration du BAIIA ajusté de Garaventa Lift était anticipée et est conforme au plan d'intégration de la direction. La marge du BAIIA ajusté de Garaventa Lift avant les frais du bureau chef est de 11,8 % pour le trimestre, soit une augmentation par rapport à 9,4 % et à 7,3 % pour les 2^e et 1^{er} trimestres de 2019, respectivement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la hausse du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef du secteur *Accessibilité* provient principalement des acquisitions. La diminution de la marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef est imputable à la combinaison des activités de Garaventa Lift, dont la structure de coûts est plus élevée que celle des activités traditionnelles de Savaria. La marge du BAIIA ajusté de Garaventa Lift depuis le début de l'année, avant les coûts du bureau chef, est de 10,0 %.

L'augmentation du BAIIA ajusté et de la marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef pour le secteur *Équipements médicaux*, tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, est attribuable à une meilleure combinaison de produits vendus de Span, due en partie à la décision de se retirer du segment de marché des produits sur mesure, à la contribution de notre acquisition de Silvalea et aux efforts continus de contrôle de coûts.

La diminution du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef du secteur *Véhicules adaptés*, tant pour le trimestre que la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, était en ligne avec la diminution des revenus. La diminution de la marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef, tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois, est principalement due à la réduction de l'absorption des coûts fixes par rapport aux mêmes périodes de 2018.

Les coûts du bureau chef ont augmenté au 3^e trimestre et pendant la période de neuf mois de 2019 par rapport aux périodes correspondantes de 2018, principalement en raison de l'expansion de l'équipe de direction.

7.5 CHARGES FINANCIÈRES NETTES

Les charges financières de la Société se rapportent principalement aux charges d'intérêts liées aux facilités de crédit, aux frais bancaires généraux et aux gains et pertes de change réalisés et non réalisés sur les instruments financiers. La Société utilise ses facilités de crédit pour gérer son fonds de roulement, pour ses acquisitions d'immobilisations et pour financer des acquisitions d'entreprises.

Pour le 3^e trimestre, les charges financières nettes, exprimées en pourcentage des revenus, ont augmenté par rapport aux mêmes périodes de 2018, principalement en raison de pertes nettes de change de 0,4 M \$ en 2019, comparativement à 0,1 M \$ en 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les charges financières nettes, exprimées en pourcentage des revenus, ont augmenté de manière importante par rapport à la même période de 2018, principalement en raison de l'augmentation du niveau moyen de la dette résultant des acquisitions réalisées en 2018 et 2019.

7.6 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Au 3^e trimestre de 2019, une charge d'impôts sur le résultat de 2,2 M \$ a été comptabilisée sur le résultat avant impôts de 10,0 M \$, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 21,7 %. Au 3^e trimestre de 2018, le taux d'imposition effectif était de 35,8 %, principalement en raison de la non déductibilité de certaines dépenses à des fins fiscales.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, une charge d'impôts sur le résultat de 5,4 M \$ a été comptabilisée sur le résultat avant impôts de 22,8 M \$, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif de 23,6 %. Pour la même période en 2018, le taux d'imposition effectif était de 28,3 %, imputable aux mêmes facteurs que pour le 3^e trimestre de 2018.

7.7 RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT NET PAR ACTION

Au 3^e trimestre de 2019, le résultat net de la Société était de 7,8 M \$, ou 0,16 \$ par action sur une base diluée, en comparaison avec 2,8 M \$, ou 0,06 \$ par action sur une base diluée pour la même période en 2018. L'augmentation du résultat net et du résultat net par action sur une base diluée est due au BAIIA additionnel généré en 2019, résultant principalement des acquisitions, partiellement compensé par des charges d'amortissement et des coûts financiers nets plus élevés.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le résultat net de la Société était de 17,4 M \$, ou 0,36 \$ par action sur une base diluée, comparativement à 12,9 M \$, ou à 0,29 \$ par action sur une base diluée pour la même période de 2018. La hausse du résultat net et du résultat net par action sur une base diluée sont imputables aux mêmes facteurs que pour le trimestre.

Le résultat net par action est une mesure couramment utilisée pour mesurer le rendement d'une société. Toutefois, la direction estime que, dans le contexte d'une industrie fragmentée et sujette à la consolidation, le résultat net ajusté par action et le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles lié aux acquisitions par action (en raison de l'application de diverses conventions comptables relatives à l'attribution du coût d'acquisition au goodwill et aux immobilisations incorporelles) sont des mesures qui devraient être prises en compte pour évaluer la performance de la Société par rapport à son groupe de pairs. Ces mesures sont passées en revue dans la section 7.8.

7.8 RAPPROCHEMENT DU RÉSULTAT NET, DU RÉSULTAT NET AJUSTÉ ET DU RÉSULTAT NET AJUSTÉ EXCLUANT L'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES LIÉES AUX ACQUISITIONS

en milliers, sauf le nombre d'actions et les données par action	T3		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Résultat net	7 827 \$	2 754 \$	17 383 \$	12 902 \$
Autres charges nettes	304	2 433	733	1 931
Impôt sur le résultat relatif aux coûts d'acquisition et d'intégration	(65)	(676)	(173)	(546)
Résultat net ajusté*	8 066 \$	4 511 \$	17 943 \$	14 287 \$
Résultat net ajusté par action*	0,17 \$	0,10 \$	0,38 \$	0,33 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	947	717	3 283	2 138
Impôt sur le résultat relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	(188)	(236)	(776)	(604)
Résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions*	8 825 \$	4 992 \$	20 450 \$	15 821 \$
Résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions par action*	0,18 \$	0,11 \$	0,43 \$	0,37 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions	50 409 889	44 864 337	47 681 416	43 245 264

* Les mesures non conformes aux IFRS sont décrites dans la section « Glossaire ».

Le résultat net ajusté est de 8,1 M \$, ou 0,17 \$ par action au 3^e trimestre de 2019, une augmentation de 78,8 % et 70,0 % comparativement au 3^e trimestre de 2018. Les augmentations de ces indicateurs sont imputables au BAIIA additionnel généré en 2019, principalement en raison des acquisitions, partiellement compensé par l'augmentation des charges financières nettes et une charge d'impôt sur le résultat plus élevée.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le résultat net ajusté de la Société était de 17,9 M \$, ou 0,38 \$ par action, des hausses respectives de 25,6 % et de 15,2 % par rapport à la même période en 2018. Ces augmentations sont attribuables aux mêmes facteurs que pour le trimestre.

Le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles lié aux acquisitions est de 8,8 M \$, ou 0,18 \$ par action au 3^e trimestre de 2019, des augmentations de 76,8 % et de 63,6 %, respectivement, par rapport au 3^e trimestre de 2018. Ces augmentations sont attribuables aux mêmes facteurs que les augmentations du résultat net ajusté.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles lié aux acquisitions était de 20,5 M \$, ou 0,43 \$ par action, en hausse de 29,3 % et de 16,2 %, respectivement, par rapport à la même période en 2018. Ces augmentations sont attribuables aux mêmes facteurs que les augmentations du résultat net ajusté.

8. Situation de trésorerie

en milliers de dollars	T3		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	8 256 \$	10 043 \$	18 049 \$	19 068 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	21 056	(86 506)	8 938	(96 120)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(43 911)	16 601	7 729	82 620
(Perte) gain de change non réalisé(e) sur la trésorerie détenue en devises étrangères	(312)	(98)	(467)	89
Variation nette de la trésorerie	(14 911) \$	(59 960) \$	34 249 \$	5 657 \$

8.1 ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles au 3^e trimestre de 2019 sont de 8,3 M \$ contre 10,0 M \$ au 3^e trimestre de 2018. La diminution des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles est principalement due à une variation défavorable d'éléments hors caisse liés aux opérations, partiellement compensée par la hausse du bénéfice net.

La trésorerie générée par les activités opérationnelles pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 est de 18,0 M \$ contre 19,1 M \$ pour la période correspondante de 2018. La diminution de la trésorerie générée par les activités opérationnelles est attribuable aux mêmes facteurs que ceux pour le trimestre.

8.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le 3^e trimestre de 2019, les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement sont de 21,1 M \$ comparativement à 86,5 M \$ au 3^e trimestre de 2018. Pendant le 3^e trimestre de 2019, la Société a conclu une transaction de cession-bail pour son usine de Surrey (Colombie-Britannique) et a cédé d'autres immobilisations corporelles pour un produit de 28,6 M \$. De plus, la Société a déboursé 6,8 M \$ pour acquérir les actions de Silvalea et 0,8 M \$ en immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les dépôts), comparativement à des décaissements de 83,6 M \$ pour des acquisitions d'entreprises et 2,9 M \$ pour des immobilisations corporelles et incorporelles au 3^e trimestre de 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement sont de 8,9 M \$ comparativement à 96,1 M \$ pour la même période en 2018. En 2019, la Société a conclu une transaction de cession-bail pour son usine de Surrey (Colombie-Britannique) et a cédé d'autres immobilisations corporelles pour un produit de 28,6 M \$. De plus, la Société a effectué des déboursés liés à des acquisitions d'entreprises de 12,5 M \$ et acquis 7,2 M \$ d'immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les dépôts), comparativement à 89,7 M \$ et à 6,4 M \$, respectivement, en 2018.

8.3 ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le 3^e trimestre de 2019, les flux de trésorerie utilisés dans les activités de financement sont de 43,9 M \$ comparativement à une injection de 16,6 M \$ au 3^e trimestre de 2018. Au cours du trimestre, la Société a remboursé 32,9 M \$ sur sa facilité de crédit et 5,9 M \$ d'obligations locatives et d'autres dettes à long terme, intérêts compris, et a versé des dividendes de 5,3 M \$ aux actionnaires. Au 3^e trimestre de 2018, la Société a encaissé 31,6 M \$ provenant de sa ligne de crédit rotatif, remboursé 11,5 M \$ de dettes, intérêts compris, et versé 4,0 M \$ de dividendes aux actionnaires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les flux de trésorerie provenant des activités de financement sont de 7,7 M \$ comparativement à 82,6 M \$ pour la même période en 2018. Au cours de la période de neuf mois, la Société a reçu un produit de 68,5 M \$ provenant de l'émission d'actions et de l'exercice d'options d'achat d'actions, remboursé 34,1 M \$ sur sa facilité de crédit et 11,3 M \$ d'obligations locatives et d'autres dettes à long terme incluant intérêts, et versé 15,4 M \$ de dividendes aux actionnaires. Au cours de la période de neuf mois en 2018, la Société a reçu un produit de 55,0 M \$ provenant de l'émission d'actions et de l'exercice d'options d'achat d'actions, a encaissé 50,0 M \$ provenant d'une dette à long terme, et 7,6 M \$ sur sa facilité de crédit, a remboursé 18,0 M \$ de dettes, intérêts compris, et a versé 11,6 M \$ de dividendes aux actionnaires.

8.4 DETTE NETTE PAR RAPPORT AU BAIIA AJUSTÉ*

en milliers de dollars	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Facilité de crédit portant intérêt ^{1,2}	58 146 \$	93 412 \$
Obligations locatives ¹	27 588	-
Autres dettes portant intérêt et sans intérêt ¹	2 431	7 924
Moins: Trésorerie	(45 679)	(11 430)
Dettes nettes*	42 486 \$	89 906 \$
BAIIA ajusté sur 12 mois continus*	52 826	40 327

* Les mesures non conformes aux IFRS sont décrites dans la section « Glossaire ».

¹ Incluant la partie courante.

² Net des frais différés de financement.

Au 30 septembre 2019, la Société avait une dette nette de 42,5 M \$ et un ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté sur douze mois de 0,8.

8.5 DIVIDENDES

Les dividendes mensuels cumulés déclarés dans le 3^e trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre de 2019 totalisent 5,5 M \$ et 15,5 M \$ respectivement contre 4,3 M \$ et 11,9 M \$ pour les mêmes périodes en 2018. Au 30 septembre 2019, 50 465 445 actions étaient émises et en circulation contre 44 972 112 au 30 septembre 2018. Les dividendes versés au 3^e trimestre et pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 se sont élevés à 5,3 M \$ et 15,4 M \$ respectivement, contre 4,0 M \$ et 11,6 M \$ pour les mêmes périodes en 2018.

8.6 OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Au 13 novembre 2019, 2 210 835 options d'achat d'actions étaient en circulation à des prix de levée allant de 3,45 \$ à 20,03 \$.

8.7 SOURCES DE FINANCEMENT

en milliers de dollars	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Trésorerie	45 679 \$	11 430 \$
Facilités de crédit disponible	100 850	65 502
Sources de financement disponibles à court terme	146 529 \$	76 932 \$

La Société estime que ses flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et ses sources de financement à court terme disponibles lui permettront de soutenir sa stratégie de croissance, ses besoins en matière de fonds de roulement et ses dépenses prévues d'investissement ainsi que d'offrir à ses actionnaires un rendement sur leur investissement.

8.8 FACILITÉ DE CRÉDIT

Au 30 septembre 2019, la Société disposait d'une facilité de crédit auprès d'une institution financière d'un montant maximal de 160,0 M \$, comprenant un emprunt à terme de 50,0 M \$ et une ligne de crédit rotatif de 110,0 M \$. La facilité de crédit peut être utilisée pour financer les activités générales de la Société et ses futures acquisitions d'entreprises. Selon les termes de cette facilité de crédit, la Société est dans l'obligation, entre autres conditions, de respecter certaines clauses restrictives sur une base consolidée. La direction s'assure de la conformité de la Société aux clauses restrictives dans le cadre des exigences de dépôt trimestriels prévus en vertu de sa ligne de crédit rotatif. Toutes les clauses étaient respectées au 30 septembre 2019.

9. Sommaire des huit derniers trimestres

Des informations financières choisies pour les huit derniers trimestres sont présentées dans le tableau suivant.

en milliers de dollars, sauf les données par action	Total	2019				2018			2017
	12 mois continus	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Revenus ¹	371 021 \$	96 434 \$	93 992 \$	87 477 \$	93 118 \$	72 089 \$	64 235 \$	56 592 \$	55 249 \$
Marge brute en % des revenus ¹	32,4 %	33,3 %	34,1 %	30,9 %	30,9 %	33,2 %	33,8 %	33,1 %	36,3 %
BAIIA ajusté ²	52 826 \$	15 652 \$	14 217 \$	10, 531 \$	12 426 \$	9 963 \$	10 040 \$	7 898 \$	9 575 \$
Résultat net	22 139 \$	7 827 \$	5 491 \$	4 065 \$	4 756 \$	2 754 \$	6 376 \$	3 772 \$	8 335 \$
Résultat net dilué par action	0,47 \$	0,16 \$	0,11 \$	0,09 \$	0,11 \$	0,06 \$	0,14 \$	0,09 \$	0,20 \$
Dividendes déclarés par action	0,423 \$	0,108 \$	0,105 \$	0,105 \$	0,105 \$	0,095 \$	0,090 \$	0,090 \$	0,090 \$

* Les mesures non conformes aux IFRS sont décrites dans la section « Glossaire ».

¹ Les revenus et la marge brute en % des revenus ont été retraités afin de refléter le changement de présentation relatif aux revenus de transport selon IFRS 15.

² Les mesures du BAIIA ajusté pour les périodes antérieures au 3^e trimestre de 2019 ont été retraitées afin de refléter la définition du BAIIA ajusté tel que défini dans la section « Glossaire » du présent rapport de gestion.

10. Gouvernance

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

Tel que mentionné au rapport de gestion annuel de 2018, une évaluation a été réalisée en date du 31 décembre 2018 pour mesurer l'efficacité des contrôles et procédures liés à la préparation des documents d'information.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Tel que mentionné au rapport de gestion annuel de 2018, la direction a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 31 décembre 2018.

CHANGEMENTS AUX CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Il n'y a eu aucun changement de contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société durant les trois premiers trimestres de 2019 qui aurait eu une incidence importante ou dont on aurait pu raisonnablement croire qui aurait eu une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

11. Principales estimations et normes comptables

A. ESTIMATIONS COMPTABLES

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

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

B. NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES DURANT LES PREMIERS NEUF MOIS DE 2019

Les nouvelles normes et amendements aux normes et interprétations suivantes ont été appliqués lors de la préparation des états financiers consolidés au 30 septembre 2019:

- IFRS 16 – *Contrats de location*
- IFRIC 23 – *Incertitude relative aux traitements fiscaux*
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2015-2017

L'adoption de ces nouvelles normes, à l'exception de IFRS 16 dont l'incidence de son adoption est décrite ci-dessous, n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

IFRS 16 – Contrats de location

La Société loue de nombreux actifs, principalement des propriétés et des véhicules. En tant que locataire, la Société avait précédemment classé ses dépenses de location en tant que location simple ou de location-financement, en fonction de son évaluation, à savoir si le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et des avantages de la propriété. En vertu de la norme IFRS 16, la Société comptabilise les actifs au titre du droit d'utilisation et les obligations locatives dans son bilan pour la plupart des locations. La Société présente les actifs au titre du droit d'utilisation dans les immobilisations corporelles, le même poste dans lequel elle présente les actifs sous-jacents de même nature dont elle est propriétaire.

i) Principes comptables

La Société comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative à la date de début de la location. L'actif au titre du droit d'utilisation est initialement évalué au coût, et ultérieurement au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur, et ajusté pour tenir compte de certaines réévaluations de l'obligation locative. L'obligation locative est initialement évaluée à la valeur actuelle des paiements locatifs qui n'ont pas été payés à la date de début, actualisée en utilisant le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, si ce taux ne peut pas être facilement

déterminé, au taux d'emprunt marginal de la Société. Généralement, la Société utilise son taux d'emprunt marginal comme taux d'actualisation. L'obligation locative est ensuite augmentée par la charge d'intérêts sur l'obligation locative et diminuée par les versements de location effectués. Elle est réévaluée lorsqu'il y a un changement dans les versements futurs au titre de la location résultant d'un changement d'indice ou de taux, d'un changement dans l'estimation du montant susceptible d'être payé au titre d'une garantie de valeur résiduelle ou, lorsqu'approprié, de modifications dans l'évaluation visant à déterminer si une option d'achat ou d'extension est raisonnablement certaine d'être exercée ou une option de résiliation est raisonnablement certaine de ne pas être exercée.

La Société a fait appel à son jugement pour déterminer la durée du contrat de certains contrats de location pour lesquels une option de renouvellement existe. L'évaluation à savoir si la Société est raisonnablement certaine d'exercer cette option a une incidence sur la durée du contrat de location, ce qui a une incidence importante sur le montant des obligations locatives et des actifs au titre du droit d'utilisation comptabilisés.

ii) Transition

Au moment de la transition, pour les locations classées, selon IAS 17, en tant que location simple, les obligations locatives ont été évaluées à la valeur actuelle des versements de location restants, actualisés au taux d'emprunt marginal de la Société au 1^{er} janvier 2019. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont évalués à un montant égal à l'obligation locative.

Pour les locations classées, selon la norme IAS 17, en tant que location-financement, la valeur comptable des actifs au titre du droit d'utilisation et des obligations locatives au 1^{er} janvier 2019 a été déterminée, selon IAS 17, comme étant les valeurs comptables des actifs et des obligations locatives immédiatement avant cette date.

iii) Incidence sur les états financiers

a. Incidence à la date de transition

L'incidence à la date de transition se résume comme suit:

en milliers de dollars	1 ^{er} janvier 2019
Augmentation des actifs au titre du droit d'utilisation présentés dans les immobilisations corporelles	9 487 \$
Augmentation de l'obligation locative présentée dans la dette à long terme	9 577 \$
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	25 \$
Diminution des autres passifs à long terme	65 \$

Lors de l'évaluation des obligations locatives des locations classées comme location simple, la Société a actualisé les versements de location en utilisant son taux d'emprunt marginal au 1^{er} janvier 2019. Le taux moyen pondéré appliqué est de 4,07 %.

b. Conciliation de l'obligation locative au 1^{er} janvier 2019

en milliers de dollars	1 ^{er} janvier 2019
Engagements liés aux contrats de location exploitation au 31 décembre 2018, tels que présenté aux états financiers consolidés de la Société	9 582 \$
Montant des engagements actualisé au taux d'emprunt marginal de la Société au 1 ^{er} janvier 2019	8 513 \$
Exemptions des baux dont le bien sous-jacent est de faible valeur	(296) \$
Exemptions des baux dont la durée est égale ou inférieure à 12 mois	(167) \$
Contrats de service qui ne sont pas assujettis à IFRS 16	(48) \$
Frais variables qui ne sont pas pris en compte dans l'évaluation de l'obligation locative	(1 174) \$
Options de prolongation quel la Société a la certitude raisonnable d'exercer	2 749 \$
Augmentation de l'obligation locative au 1 ^{er} janvier 2019	9 577 \$

c. Incidence sur la période

À la suite de l'application initiale de la norme IFRS 16, en ce qui concerne les locations précédemment classées en tant que locations simples, la Société a comptabilisé 9,5 M \$ d'actifs au titre du droit d'utilisation et 9,6 M \$ d'obligations locatives au 1^{er} janvier 2019.

Aussi en lien avec ces locations en vertu de la norme IFRS 16, la Société a comptabilisé des charges d'amortissement et d'intérêts, au lieu des charges de location simple. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a comptabilisé une charge d'amortissement de 1,6 M \$ et des intérêts de 0,2 M \$ liés à ces locations. Sans l'application de IFRS 16, des frais de 1,7 M \$ auraient été comptabilisés durant la même période.

12. Facteurs de risque et incertitudes

Nous sommes engagés dans une industrie comportant divers risques et incertitudes. Les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société pourraient être affectés par chacun des risques et des incertitudes décrits dans son rapport de gestion annuel de l'exercice 2018, lesquels font référence aux éléments suivants:

- Conditions économiques
- Résultats d'exploitation
- Financement
- Acquisitions
- Fluctuations des devises
- Marché et concurrence
- Interruptions de nos activités
- Remboursement des soins de santé
- Droits de propriété
- Risque de crédit
- Fluctuation des taux d'intérêt
- Variation des prix
- Dépendance envers notre personnel clef
- Dépendance envers nos principaux distributeurs
- Dépendance envers nos principaux fournisseurs
- Lois et règlements
- Responsabilité du fabricant
- Litiges
- Systèmes d'information et cybersécurité

13. Perspectives

À la fin du troisième trimestre, la Société prévoit maintenant que pour l'année 2019 les revenus se situeront entre 370 M \$ et 380 M \$. La diminution des revenus décrite dans des perspectives divulguées précédemment est principalement imputable à la décision de la Société de se retirer du segment de marché des produits sur mesure de Span qui a eu un impact plus important que prévu. De plus, la croissance organique stationnaire anticipée des activités dans le marché médical de Span aux États-Unis, la baisse des revenus du secteur des *Véhicules adaptés* et l'accent mis tout au long de l'année sur l'intégration de Garaventa Lift ont également eu un impact.

Toutefois, la décision mentionnée ci-haut de se retirer du segment de marché des produits sur mesure de Span combinée aux synergies réalisées grâce à l'intégration de Garaventa Lift et aux efforts continus de contrôle des coûts ont permis à la Société d'améliorer considérablement sa marge de BAIIA ajusté consolidé. En conséquence, malgré une baisse des revenus anticipés, la Société reste confiante qu'elle atteindra ses prévisions de BAIIA ajusté de 55 M \$ à 60 M \$ pour l'année complète, quoique dans la partie inférieure de la fourchette.

14. Glossaire

BAIIA

Le BAIIA est défini comme le résultat avant les charges financières nettes, les impôts et l'amortissement. Le BAIIA n'est pas une mesure définie par les IFRS et n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS. Les investisseurs sont avertis que le BAIIA ne doit pas être considéré comme une alternative au résultat net pour la période (déterminé conformément aux IFRS) en tant que mesure de la performance de la Société ou comme une alternative aux flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, d'investissement et de financement comme mesure de la liquidité et des flux de trésorerie. La méthode de calcul du BAIIA de la Société peut différer de celle utilisée par d'autres émetteurs et, par conséquent, le BAIIA de la Société pourrait ne pas être comparable à des mesures similaires utilisées par d'autres émetteurs.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté est défini comme le BAIIA avant les autres charges nettes (revenus nets) et la charge de rémunération à base d'actions. Le BAIIA ajusté n'est pas une mesure définie par les IFRS et n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS. Les investisseurs sont avertis que le BAIIA ajusté ne doit pas être considéré comme une alternative au résultat net de la période (déterminé conformément aux IFRS) en tant que mesure de la performance de la Société ou comme une alternative aux flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, d'investissement et de financement comme mesure de la liquidité et des flux de trésorerie. La méthode de calcul du BAIIA ajusté de la Société peut différer de celle utilisée par d'autres émetteurs et, par conséquent, le BAIIA ajusté de la Société peut ne pas être comparable à des mesures similaires utilisées par d'autres émetteurs.

Marge du BAIIA ajustée

La marge du BAIIA ajusté est définie comme étant le BAIIA ajusté exprimé en pourcentage des revenus. La marge du BAIIA ajusté n'est pas une mesure définie par les IFRS et n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS.

BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef

Le BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef est défini comme étant le BAIIA ajusté excluant les coûts du bureau chef. Les coûts du bureau chef sont les dépenses et les salaires liés aux fonctions centralisées, telles que les finances et les affaires juridiques, qui ne sont pas attribuées aux secteurs. Le BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef n'est pas une mesure définie par les IFRS et n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS.

Marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef

La marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef est définie comme étant le BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef exprimé en pourcentage des revenus. La marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef n'est pas une mesure définie par les IFRS et n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS.

**Résultat net ajusté et
résultat net ajusté
par action**

Le résultat net ajusté est défini comme étant le résultat net excluant les autres charges nettes (revenus nets) et les incidences fiscales liées à ces coûts. Le résultat net ajusté n'est pas une mesure définie par les IFRS et n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS. La Société croit que ces charges nettes (revenus nets), qui ne sont pas des coûts d'opération de base, devraient être exclues pour comprendre le rendement financier d'opération sous-jacent réalisé par la Société.

Le résultat net ajusté par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré de base d'actions.

**Résultat net ajusté
excluant l'amortissement
des immobilisations
incorporelles liées
aux acquisitions et
le résultat net ajusté
excluant l'amortissement
des immobilisations
incorporelles liées aux
acquisitions par action**

Le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions est défini comme le résultat net ajusté excluant l'amortissement des carnets de commandes, des listes clients, des contrats de maintenance, des brevets et des marques de commerce comptabilisés dans les regroupements d'entreprises et les incidences fiscales liées à cet amortissement. Le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions n'est pas une mesure définie par les IFRS et n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS. Il fournit une mesure comparative du rendement de la Société dans un contexte de regroupement important d'entreprises.

Le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré de base d'actions.

**Ratio dette nette /
BAIIA ajusté**

Le ratio dette nette / BAIIA ajusté n'est pas une mesure définie par les IFRS et n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS. La dette nette est définie comme étant la dette à long terme (y compris l'obligation locative), incluant la tranche à court terme, nette de la trésorerie. La Société utilise ce ratio comme mesure de levier financier et est calculée sur son BAIIA ajusté des douze derniers mois.