

SAVARIA CORPORATION

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 juin 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 deuxième trimestre de l'exercice 2019 | 11. Principales estimations et normes comptables |
| 6. Revue du deuxième 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 14 août 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 six mois closes le 30 juin 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 deuxième 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 14 août 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 n'ions 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 et Pologne), Australie et Chine. Savaria emploie approximativement 1 400 personnes mondialement et ses usines sont situées au Canada à Laval et à Magog (Québec), à Brampton, à Beamsville et à Toronto (Ontario), à Surrey (Colombie-Britannique), aux États-Unis à Greenville (Caroline du Sud), à Huizhou (Chine) et à Milan (Italie).

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 droits et courbes, des plates-formes élévatrices verticales et inclinées 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 le 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.

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 deuxième trimestre de l'exercice 2019

- Revenus pour le trimestre de 94,0 M \$, en hausse de 29,8 M \$, ou 46,3 %, par rapport au 2^e trimestre de 2018.
- Marge brute de 32,0 M \$, en hausse de 10,3 M \$ ou 47,6 %, par rapport au 2^e trimestre de 2018.
- BAIIA ajusté de 14,4 M \$, en hausse de 4,3 M \$, ou 43,0 %, par rapport au 2^e trimestre de 2018.
- Marge du BAIIA ajusté de 15,3 %, en comparaison à 15,6 % au 2^e trimestre 2018. Tel que prévu, la diminution de la marge du BAIIA ajusté s'explique principalement par la combinaison des activités de Garaventa Lift, acquise au 3^e trimestre 2018, qui comporte une structure de coûts plus élevée que les activités traditionnelles de Savaria. Toutefois, excluant Garaventa Lift et l'impact favorable provenant de IFRS 16 – *Contrats de location*, la marge du BAIIA ajusté est de 17,4 %.
- Marge du BAIIA ajusté de Garaventa Lift de 9,4 % au 2^e trimestre, par rapport à 7,3 % au 1^{er} trimestre de 2019, reflétant les efforts continus d'intégration.
- Résultat net ajusté pour le trimestre de 6,2 M \$, en hausse de 8,0 % par rapport au 2^e trimestre de 2018. Sur une base par action, il est de 0,13 \$, stable par rapport au 2^e trimestre de 2018.
- Résultat net pour le trimestre de 5,5 M \$, ou 0,11 \$ par action, sur une base diluée, en baisse de 13,9 % et de 21,4 %, respectivement, par rapport au 2^e trimestre de 2018, principalement en raison d'un règlement favorable de 1,6 M \$ d'une réclamation d'assurance.
- Le 24 avril 2019, la Société a complété un financement privé par voie de prise de ferme de 5 000 000 actions ordinaires à un prix de 14,15 \$ par action, pour un produit brut de 70,8 M \$.
- Le 18 juin 2019, Savaria a annoncé avoir conclu un accord portant sur l'acquisition de toutes les actions en circulation de Silvalea Ltd. et de sa compagnie soeur D-ansermed Ltd. (le « Groupe Silvalea »), un fabricant de toiles de transfert et d'accessoires pour patients basé à Newton Abbot, au Royaume-Uni, pour environ 7,8 M \$ (4,6 M £). La transaction a été finalisée le 1^{er} juillet 2019.

6. Revue du deuxième trimestre de l'exercice 2019

La Société a généré des revenus de 94,0 M \$ au 2^e trimestre de 2019, en hausse de 29,8 M \$ ou 46,3 % par rapport au 2^e trimestre de 2018, principalement en raison d'acquisitions. Excluant les acquisitions, les revenus ont reculé de 7,5 %, principalement en raison des secteurs *Équipements médicaux* et *Véhicules adaptés* de la Société. Alors que le secteur *Accessibilité* a également connu une légère contraction de ses revenus au 2^e trimestre de 2019, nous prévoyons un retour à une croissance organique au cours du 2^e semestre de l'exercice.

La marge brute pour le 2^e trimestre a été de 32,0 M \$ et 34,1 % en pourcentage des revenus, respectivement, par rapport à 21,7 M \$ et 33,8 % au 2^e trimestre de 2018. La hausse de la marge brute est en ligne avec l'augmentation des revenus, principalement attribuable aux acquisitions. L'amélioration de la marge brute, en pourcentage des revenus, est principalement due à une combinaison de produits plus favorable ainsi qu'à une accélération dans les synergies de coûts de Garaventa Lift et aux efforts continus de gestion des coûts.

Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté pour le trimestre sont de 14,4 M \$, et 15,3 %, respectivement, comparativement à 10,0 M \$ et 15,6 % pour la même période en 2018. La hausse du BAIIA ajusté est en ligne avec l'augmentation des revenus des acquisitions réalisées après le 2^e trimestre 2018. Tel que prévu, la diminution de la marge du BAIIA ajusté est principalement due à la combinaison des activités de Garaventa Lift, acquise au 3^e trimestre de 2018, dont la structure de coûts est plus élevée que les activités traditionnelles de Savaria. Toutefois, excluant Garaventa Lift et l'impact favorable de l'adoption de IFRS 16 (1^{er} janvier 2019) – *Contrats de location*, la marge du BAIIA ajusté est de 17,4 %.

REVUE DES ACTIVITÉS

Secteur Accessibilité

Les revenus du secteur *Accessibilité* sont de 67,1 M \$ pour le trimestre, en hausse de 34,2 M \$, ou 104,2 %, par rapport au 2^e trimestre de 2018, principalement en raison de l'acquisition de Garaventa Lift effectuée au 3^e trimestre de 2018. Excluant les acquisitions, les revenus ont légèrement diminué, principalement en raison de l'échelonnement des ventes; nous prévoyons un retour à une croissance organique au cours du 2^e semestre de l'exercice. La croissance organique cumulative depuis le début de l'année est de 1,4 %.

Le BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef est de 11,3 M \$ pour le trimestre, une augmentation de 3,8 M \$, ou 50,6 %, 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 après le 2^e trimestre de 2018.

La marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef est de 16,9 %, en comparaison avec 22,9 % au 2^e trimestre de 2018. La diminution de la marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef est principalement due à la combinaison des activités de Garaventa Lift, dont la structure de coûts est plus élevée que celle des activités traditionnelles de Savaria.

Excluant l'impact 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 22,7 %. La marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef de Garaventa Lift a été de 9,4 % pour le trimestre, une augmentation par rapport à 7,3 % enregistré au 1^{er} trimestre de 2019. Elle a été de 8,4 % pour le 1^{er} semestre et nous prévoyons que cette tendance positive se poursuivra pour le reste de l'année.

L'amélioration de la marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef pour l'ensemble du secteur, de 13,2 % au 1^{er} trimestre de 2019 à 16,9 % au 2^e trimestre de 2019, était anticipée par la direction. Elle devrait progresser pendant le reste de l'année au fur et à mesure que les synergies liées à l'intégration de Garaventa Lift continueront de se concrétiser.

Secteur Équipements médicaux

Les revenus du secteur *Équipements médicaux* sont de 21,2 M \$ pour le trimestre, une baisse de 2,9 M \$ ou 12,0 % par rapport à la même période en 2018, principalement en raison de la baisse des revenus des produits sur mesure et, dans une moindre mesure, des produits médicaux.

Le BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef du 2^e trimestre de 2019 est de 3,2 M \$, en hausse de 1,0 M \$ ou 44,5 % en comparaison avec la même période en 2018. La hausse du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef résulte des efforts soutenus de gestion des coûts et de l'augmentation du nombre de lève-personne vendus.

La marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef est de 15,0 %, en comparaison avec 9,1 % au 2^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 14,6 %. L'augmentation de la marge du BAIIA ajustée avant les coûts du bureau chef résulte d'une combinaison de produits plus favorable, notamment une augmentation du nombre de lève-personne vendus, qui comporte une marge élevée, ainsi qu'aux efforts de gestion des coûts mentionnés plus haut.

En ligne avec son objectif d'intégration des acquisitions importantes des dernières années, la Société a décidé de quitter le segment de marché des produits sur mesure de Span à compter du 3^e trimestre de 2019. Bien que la décision de quitter ce segment de marché ait un impact négatif sur les revenus pour le reste de 2019, elle devrait avoir un effet positif sur la future marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef du secteur *Équipements médicaux*, puisque les produits sur mesure génèrent traditionnellement une faible marge de BAIIA ajusté. Le segment de marché des produits sur mesure de Span représentait un peu plus de 5,0% des revenus de la Société en 2018.

Les coûts liés au retrait de la Société du segment de marché des produits sur mesure de Span sont estimés à environ 2,0 M \$ US et seront principalement engagés au 3^e trimestre de 2019.

Après la fin du trimestre, la Société a conclu l'acquisition de Groupe Silvalea, un fabricant de toiles de transfert et d'accessoires basé au Royaume-Uni. Cette acquisition complémentaire, qui demande peu d'efforts pour l'intégrer, élargira notre gamme de produits du secteur *Équipements médicaux* tout en créant des opportunités de ventes croisées autant en Europe qu'en Amérique du Nord.

Secteur Véhicules adaptés

Les revenus du secteur *Véhicules adaptés* sont de 5,7 M \$ au 2^e trimestre de 2019, soit une diminution de 1,6 M \$ ou 21,4 % par rapport au 2^e trimestre de 2018. Cette baisse 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 \$ parallèlement à la baisse des revenus. La marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef a été de 5,2 % par rapport à 8,5 % au 2^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 des taux d'absorption des coûts fixes.

Avec des résultats cumulatifs conformes à ses attentes, la direction demeure confiante de pouvoir livrer son plan pour 2019, et de ce fait, réitère ses perspectives pour l'année complète telles qu'annoncées précédemment, soit des revenus de 385 M \$ à 400 M \$ et un BAIIA ajusté de 55 M \$ à 60 M \$.

7. Revue financière

7.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

en milliers de dollars	T2		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Revenus	93 992 \$	64 235 \$	181 469 \$	120 827 \$
Coût des ventes	61 952	42 533	122 375	80 396
Marge brute	32 040 \$	21 702 \$	59 094 \$	40 431 \$

en milliers de dollars, sauf les données par actions	T2		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Revenus	93 992 \$	64 235 \$	181 469 \$	120 827 \$
Coût des ventes ^{1,2}	60 467	42 122	119 819	79 428
Charges opérationnelles totales ¹	19 165	12 073	36 902	23 461
BAIIA ajusté ^{*3}	14 360 \$	10 040 \$	24 748 \$	17 938 \$
Rémunération à base d'actions	542	295	863	510
Autres charges nettes (revenus nets)	963	(847)	429	(502)
Ajustement de la valeur des stocks acquis	(144)	-	-	-
BAIIA*	12 999 \$	10 592 \$	23 456 \$	17 930 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	1 896	709	3 831	1 359
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 809	1 203	3 680	2 395
Charges financières nettes ²	1 906	88	3 172	477
Résultat avant impôt	7 388 \$	8 592 \$	12 773 \$	13 699 \$
Charge d'impôt sur le résultat	1 897	2 216	3 217	3 551
Résultat net	5 491 \$	6 376 \$	9 556 \$	10 148 \$
Résultat net de base par action	0,12 \$	0,15 \$	0,21 \$	0,24 \$
Résultat net dilué par action	0,11 \$	0,14 \$	0,20 \$	0,23 \$

* 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 (revenus nets), de la rémunération à base d'actions et de l'ajustement de la valeur des stocks acquis pour le 2^e trimestre de 2019 seulement.

² Les valeurs du 2^e trimestre de 2019 incluent un ajustement afin de rapprocher la présentation du BAIIA ajusté cumulatif avec le BAIIA ajusté du 1^{er} trimestre de 2019 de 10 388 \$.

Le coût des ventes et les charges financières nettes du 2^e trimestre de 2019 considérés comme ajustement au BAIIA ont été ajustés de 287 \$. Le montant considéré pour la période de six mois correspond exactement au montant fourni dans les notes aux états financiers non audités du 2^e trimestre 2019.

³ Les mesures du BAIIA ajusté pour les périodes antérieures au 1^{er} 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.

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 nets, à la fois par secteur opérationnel et au total.

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	T2			
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus 2019	67 060 \$	21 211 \$	5 721 \$	93 992 \$
Revenus 2018	32 847 \$	24 112 \$	7 276 \$	64 235 \$
Variation nette %	104,2 %	(12,0) %	(21,4) %	46,3 %
Croissance (contraction) organique ¹	(0,8) %	(12,4) %	(21,4) %	(7,5) %
Croissance découlant des acquisitions ¹	104,2 %	-	-	53,3 %
Incidence des variations des cours de change ²	0,8 %	0,4 %	-	0,5 %
Variation nette %	104,2 %	(12,0) %	(21,4) %	46,3 %

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	127 950 \$	42 158 \$	11 361 \$	181 469 \$
Revenus 2018	60 282 \$	46 256 \$	14 289 \$	120 827 \$
Variation nette %	112,3 %	(8,9) %	(20,5) %	50,2 %
Croissance (contraction) organique ¹	1,4 %	(10,7) %	(20,5) %	(5,8) %
Croissance découlant des acquisitions ¹	108,6 %	-	-	54,2 %
Incidence des variations des cours de change ²	2,3 %	1,8 %	-	1,8 %
Variation nette %	112,3 %	(8,9) %	(20,5) %	50,2 %

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 67,1 M \$ au 2^e trimestre de 2019, une augmentation de 34,2 M \$ ou 104,2 % en comparaison avec le 2^e trimestre de 2018. Les acquisitions et la croissance organique des revenus résultent en une hausse de 104,2 % et une baisse de 0,8 %, respectivement. La croissance des revenus dus aux acquisitions est attribuable aux acquisitions effectuées après le 2^e trimestre de 2018. La contraction des revenus du trimestre est liée à l'échelonnement des ventes. N'eût été de la haute saison dans le domaine de la construction qui a repoussé les livraisons de produits finis au troisième trimestre de 2019, la croissance organique des revenus aurait été légèrement positive. À ce titre, nous prévoyons un retour à une croissance organique positive des revenus au cours du second semestre.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, les revenus de notre secteur *Accessibilité* se sont élevés à 128,0 M \$, en hausse de 67,7 M \$, ou 112,3 % par rapport à la même période en 2018. Les acquisitions et la croissance organique résultent en des hausses de revenus de 108,6 % et 1,4 % respectivement. La croissance des revenus dus aux acquisitions est imputable aux acquisitions effectuées en 2018 et 2019. La croissance organique provient principalement d'une augmentation de 5,0 %, en termes d'unités, de nos principaux ascenseurs résidentiels.

7.2.2 Équipements médicaux

Les revenus de notre secteur *Équipements médicaux* sont de 21,2 M \$ pour le trimestre, soit une baisse de 2,9 M \$, ou 12,0 %, par rapport au 2^e trimestre de 2018. Les revenus ont diminué de 12,4 %, principalement en raison de la baisse des ventes de produits sur mesure et, dans une moindre mesure, des produits médicaux, partiellement compensée par une hausse des ventes de lève-personne.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, les revenus du secteur sont de 42,2 M \$, en baisse de 4,1 M \$ ou 8,9 % par rapport à la même période en 2018. Les revenus ont diminué de 10,7 %, en raison des mêmes facteurs que pour le trimestre.

7.2.3 Véhicules adaptés

Les revenus de notre secteur *Véhicules adaptés* sont de 5,7 M \$ au 2^e trimestre de 2019, une diminution de 1,6 M \$, ou de 21,4 %, par rapport au 2^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 six mois close le 30 juin 2019, les revenus du secteur sont de 11,4 M \$, en baisse de 2,9 M \$ ou 20,5 % 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 et qui n'a pas été répété.

7.3 MARGE BRUTE ET CHARGES

pourcentage des revenus	T2		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Revenus	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes	65,9 %	66,2 %	67,4 %	66,5 %
Marge brute	34,1 %	33,8 %	32,6 %	33,5 %

La marge brute pour le 2^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, 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 six mois, l'amélioration de la marge brute du 2^e trimestre de 2019 n'a pas été suffisante pour compenser la marge brute inférieure du 1^{er} trimestre de 2019, causée principalement par une marge brute plus basse sur les activités de Garaventa Lift comparativement aux activités traditionnelles de Savaria.

	T2		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
pourcentage des revenus				
Revenus	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes ^{1,2}	64,3 %	65,6 %	66,1 %	65,8 %
Charges opérationnelles totales ¹	20,4 %	18,8 %	20,3 %	19,4 %
BAIIA ajusté ^{*,3}	15,3 %	15,6 %	13,6 %	14,8 %
Rémunération à base d'actions	0,6 %	0,5 %	0,5 %	0,4 %
Autres charges nettes (revenus nets)	1,1 %	(1,4) %	0,2 %	(0,4) %
Ajustement de la valeur des stocks inclus dans le coût des ventes	(0,2) %	-	-	-
BAIIA*	13,8 %	16,5 %	12,9 %	14,8 %
Amortissement des immobilisations corporelles	2,1 %	1,1 %	2,1 %	1,1 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	1,9 %	1,9 %	2,0 %	2,0 %
Charges financières nettes ²	2,0 %	0,1 %	1,7 %	0,4 %
Charge d'impôt sur le résultat	2,0 %	3,5 %	1,8 %	2,9 %
Résultat net	5,8 %	9,9 %	5,3 %	8,4 %

* 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 (revenus nets), de la rémunération à base d'actions et de l'ajustement de la valeur des stocks acquis pour le 2^e trimestre de 2019 seulement.

² Les valeurs du 2^e trimestre de 2019 incluent un ajustement afin de rapprocher la présentation du BAIIA ajusté cumulatif avec le BAIIA ajusté du 1^{er} trimestre de 2019 de 10 388 \$.

Le coût des ventes et les charges financières nettes du 2^e trimestre de 2019 considérés comme ajustement au BAIIA ont été ajustés de 287 \$. Le montant considéré pour la période de six mois correspond exactement au montant fourni dans les notes aux états financiers non audités du 2^e trimestre 2019.

³ Les mesures du BAIIA ajusté pour les périodes antérieures au 1^{er} 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.

Le coût des ventes pour le 2^e trimestre de 2019, en pourcentage des revenus, a 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 six mois, l'amélioration dans le coût des ventes au 2^e trimestre de 2019 n'a pas été suffisante pour compenser le coût des ventes supérieur du 1^{er} trimestre de 2019, causé principalement par un coût des ventes plus élevé sur les activités de Garaventa Lift comparativement aux activités traditionnelles de Savaria.

Les charges opérationnelles totales pour le 2^e trimestre et le 1^{er} semestre de 2019, en pourcentage des revenus, ont augmenté par rapport aux mêmes périodes de 2018, principalement en raison de l'acquisition de Garaventa Lift au 3^e trimestre de 2018, dont les activités reposent sur une structure de coûts plus élevée que celle des activités traditionnelles de Savaria.

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 (revenus nets) 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 2^e trimestre de 2019, la Société a engagé d'autres charges nettes de 1,0 M \$, composées principalement de frais d'acquisition et d'intégration d'entreprise liés aux récentes acquisitions. Au 2^e trimestre de 2018, la Société avait engagé environ le même montant de charges liées aux acquisitions et aux intégrations; toutefois, un règlement favorable d'une réclamation d'assurance de 1,6 M \$ a plus que compensé ces coûts.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, la Société a engagé d'autres charges nettes d'environ 1,5 M \$, composées de frais d'acquisition et d'intégration d'entreprises, partiellement compensées par un gain sur l'amendement d'une entente d'acquisition d'entreprise de 1,1 M \$. Pour la période de six mois close le 30 juin 2018, la Société a engagé des frais liés à l'acquisition et à l'intégration d'entreprise d'environ 1,1 M \$, ce qui a été largement compensé par le règlement favorable d'une réclamation d'assurance de 1,6 M \$ tel que mentionné précédemment.

L'amortissement des immobilisations corporelles, en pourcentage des revenus, a augmenté pour le trimestre et pour la période de six mois de 2019 par rapport à 2018, principalement en raison des immobilisations corporelles acquises lors de l'acquisition d'entreprises. 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 a également eu une incidence.

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	T2 2019			Total
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	
Revenus	67 060 \$	21 211 \$	5 721 \$	93 992 \$
BAIIA ajusté*, ¹				14 360 \$
Charges du bureau chef				440 \$
BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*, ¹	11 332 \$	3 173 \$	295 \$	14 800 \$
Marge du BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*, ¹	16,9 %	15,0 %	5,2 %	15,7 %

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

¹ Les valeurs du 2^e trimestre de 2019 incluent un ajustement de 287\$ afin de rapprocher la présentation du BAIIA ajusté cumulatif avec le BAIIA ajusté du 1^{er} trimestre de 2019 de 10 388 \$.

Le montant considéré pour la période de six mois correspond exactement au montant fournie dans les notes aux états financiers non audités du 2^e trimestre 2019.

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	T2 2018			Total
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	
Revenus	32 847 \$	24 112 \$	7 276 \$	64 235 \$
BAIIA ajusté*, ¹				10 040 \$
Charges du bureau chef				296 \$
BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*, ¹	7 523 \$	2 196 \$	617 \$	10 336 \$
Marge du BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*, ¹	22,9 %	9,1 %	8,5 %	16,1 %

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

¹ Les mesures du BAIIA ajusté pour les périodes antérieures au 1^{er} 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.

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	Cumul annuel 2019			
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus	127 950 \$	42 158 \$	11 361 \$	181 469 \$
BAIIA ajusté*				24 748 \$
Charges du bureau chef				633 \$
BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	19 370 \$	5 421 \$	590 \$	25 381 \$
Marge du BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	15,1 %	12,9 %	5,2 %	14,0 %

* 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	60 282 \$	46 256 \$	14 289 \$	120 827 \$
BAIIA ajusté*, ¹				17 938 \$
Charges du bureau chef				463 \$
BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*, ¹	12 684 \$	4 576 \$	1 141 \$	18 401 \$
Marge du BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*, ¹	21,0 %	9,9 %	8,0 %	15,2 %

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

¹ Les mesures du BAIIA ajusté pour les périodes antérieures au 1^{er} 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.

Le BAIIA ajusté total et la marge du BAIIA ajusté consolidé avant les coûts du bureau chef pour le trimestre sont de 14,8 M \$ et 15,7 %, respectivement, comparativement à 10,3 M \$ et à 16,1 % 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 14,6 %.

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

La diminution de la marge du BAIIA ajusté consolidée avant les coûts du bureau chef, pour le trimestre et pour la période de six mois close le 30 juin 2019, est due à une diminution de la marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef provenant de nos secteurs *Accessibilité* et *Véhicules adaptés*, partiellement compensée par une augmentation du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef de notre secteur *Équipements médicaux*.

La diminution prévue de la marge du BAIIA ajusté avant les coûts du bureau chef de notre secteur *Accessibilité* provient principalement de la combinaison des activités de Garaventa Lift, acquise au 3^e trimestre de 2018, dont la structure de coûts est plus élevée que celle des activités traditionnelles de Savaria.

Excluant l'impact de l'adoption de IFRS 16 – *Contrats de location*, les activités du secteur traditionnel *Accessibilité* de Savaria ont généré une marge de BAIIA ajustée de 22,7 % au 2^e trimestre de 2019 (20,4 % pour le semestre). La marge du BAIIA ajustée de Garaventa Lift a été de 9,4 % au 2^e trimestre; elle a augmenté, pour le semestre, elle a augmenté de 7,3 % à 8,4 % et nous prévoyons que cette tendance positive se poursuivra pour le reste de 2019.

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 six mois close le 30 juin 2019, est principalement due à une meilleure combinaison des produits, plus particulièrement à une augmentation du nombre d'unités vendues de lève-personne, qui comporte une marge plus élevée, et aux efforts de contrôle de coûts.

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

Les coûts du bureau chef ont augmenté au 2^e trimestre et pendant la période de six 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 2^e trimestre et le 1^{er} semestre de 2019, les charges financières nettes, exprimées en pourcentage des revenus, ont augmenté de manière importante par rapport aux mêmes périodes de 2018, principalement en raison de l'augmentation de l'endettement résultant des acquisitions réalisées après le 2^e trimestre de 2018 et d'un gain non récurrent lors de la cession d'un instrument financier au 2^e trimestre de 2018.

7.6 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Au 2^e trimestre de 2019, une charge d'impôts sur le résultat de 1,9 M \$ a été comptabilisée sur le résultat avant impôts de 7,4 M \$, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 25,7 %, comparable au 2^e trimestre de 2018.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, une charge d'impôts sur le résultat de 3,2 M \$ a été comptabilisée sur le résultat avant impôts de 12,8 M \$, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif de 25,2 %, comparable à celui de la même période en 2018.

7.7 RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT NET PAR ACTION

Au 2^e trimestre de 2019, le résultat net de la Société était de 5,5 M \$, ou 0,11 \$ par action sur une base diluée, en comparaison avec 6,4 M \$, ou 0,14 \$ par action sur une base diluée pour la même période en 2018. La combinaison de la hausse des charges financières nettes et de la charge d'amortissement encourues en 2019 et du règlement favorable d'une réclamation d'assurance de 1,6 M \$ enregistré en 2018, ont surpassé les revenus et le BAIIA supplémentaires générés en 2019, provenant principalement d'acquisitions, en comparaison avec 2018.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, le résultat net de la Société était de 9,6 M \$, ou 0,20 \$ par action sur une base diluée, comparativement à 10,1 M \$, ou à 0,23 \$ par action sur une base diluée pour la même période de 2018. La diminution 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 liées 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 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	T2		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Résultat net	5 491 \$	6 376 \$	9 556 \$	10 148 \$
Autres charges nettes (revenus nets)	963	(847)	429	(502)
Impôt sur le résultat relatif aux coûts d'acquisition et d'intégration	(247)	218	(108)	130
Résultat net ajusté*	6 207 \$	5 747 \$	9 877 \$	9 776 \$
Résultat net ajusté par action*	0,13 \$	0,13 \$	0,21 \$	0,23 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	975	705	2 336	1 421
Impôt sur le résultat relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	(250)	(182)	(588)	(368)
Résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions*	6 932 \$	6 270 \$	11 625 \$	10 829 \$
Résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions par action*	0,15 \$	0,14 \$	0,25 \$	0,26 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions	47 383 412	43 617 671	46 296 989	42 435 726

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

Le résultat net ajusté est de 6,2 M \$, ou 0,13 \$ par action au 2^e trimestre de 2019, une augmentation de 8,0 % et stable comparativement au 2^e trimestre de 2018.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, le résultat net ajusté de la Société était de 9,9 M \$, ou 0,21 \$ par action, comparable à la même période en 2018.

Le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions est de 6,9 M \$, ou 0,15 \$ par action au 2^e trimestre de 2019, une augmentation de 10,6 % et stable par rapport au 2^e trimestre de 2018.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions était de 11,6 M \$, ou 0,25 \$ par action, une augmentation de 7,4 % et stable par rapport à la même période de 2018.

8. Situation de trésorerie

en milliers de dollars	T2		Cumul annuel	
	2019	2018	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	8 955 \$	6 933 \$	9 793 \$	9 025 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 585)	(8 183)	(12 118)	(9 614)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	41 491	68 713	51 640	66 019
(Perte) gain de change non réalisé(e) sur la trésorerie détenue en devises étrangères	(165)	43	(155)	187
Variation nette de la trésorerie	46 696 \$	67 506 \$	49 160 \$	65 617 \$

8.1 ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles au 2^e trimestre de 2019 sont de 9,0 M \$ contre 6,9 M \$ au 2^e trimestre de 2018. L'augmentation des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles est principalement due à une variation favorable d'éléments hors caisse liés aux opérations.

La trésorerie générée par les activités opérationnelles pour la période de six mois close le 30 juin 2019 est de 9,8 M \$ contre 9,0 M \$ pour la période correspondante de 2018. L'augmentation de la trésorerie générée par les activités opérationnelles est aussi principalement due à une variation favorable d'éléments hors caisse liés aux opérations.

8.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le 2^e trimestre de 2019, les flux de trésorerie utilisés dans les activités d'investissement sont de 3,6 M \$ comparativement à 8,2 M \$ au 2^e trimestre de 2018. La Société a déboursé 3,6 M \$ pour acquérir des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles (y compris les dépôts) au 2^e trimestre de 2019, comparativement à des décaissements de 1,1 M \$ pour des acquisitions d'entreprises et 7,1 M \$ pour des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles au 2^e trimestre de 2018.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, les flux de trésorerie utilisés dans les activités d'investissement sont de 12,1 M \$ comparativement à 9,6 M \$ pour la même période en 2018. La Société a effectué des déboursés liés à des acquisitions d'entreprises de 5,7 M \$ et acquis 6,4 M \$ d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles (y compris les dépôts) en 2019, comparativement à 1,1 M \$ et à 8,5 M \$, respectivement, en 2018.

8.3 ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le 2^e trimestre de 2019, les flux de trésorerie provenant des activités de financement sont de 41,5 M \$ comparativement à 68,7 M \$ au 2^e trimestre de 2018. Au cours du trimestre, la Société a reçu un produit de 67,7 M \$ provenant de l'émission d'actions et de l'exercice d'options d'achat d'actions, a remboursé 21,1 M \$ de dettes, intérêts compris, et a versé 5,1 M \$ de dividendes aux actionnaires. Au 2^e trimestre de 2018, la Société a reçu un produit de 54,4 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, remboursé 31,9 M \$ de dettes, intérêts compris, et versé 3,8 M \$ de dividendes aux actionnaires.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, les flux de trésorerie provenant des activités de financement sont de 51,6 M \$ comparativement à 66,0 M \$ pour la même période en 2018. Au cours du 1^{er} semestre de 2019, la Société a reçu un produit de 68,3 M \$ provenant de l'émission d'actions et de l'exercice d'options d'achat d'actions, remboursé 6,6 M \$ de dettes, intérêts compris, et versé 10,1 M \$ de dividendes aux actionnaires. Au cours du 1^{er} semestre de 2018, la Société a reçu un produit de 54,4 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, a remboursé 30,9 M \$ de dettes, intérêts compris, et a versé 7,5 M \$ de dividendes aux actionnaires.

8.4 DETTE NETTE PAR RAPPORT AU BAIIA AJUSTÉ*

en milliers de dollars	30 juin 2019	31 décembre 2018
Dettes à long terme ¹	106 623 \$	101 336 \$
Moins: Trésorerie	(60 590)	(11 430)
Dettes nettes*	46 033 \$	89 906 \$
BAIIA ajusté sur 12 mois continus*	47 264 \$	40 454 \$

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

¹ Dette long terme incluant la partie courante.

Au 30 juin 2019, la Société avait une dette nette de 46,0 M \$ et un ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté sur douze mois de 1,0.

8.5 DIVIDENDES

Les dividendes mensuels cumulés déclarés dans le 2^e trimestre et le 1^{er} semestre de 2019 totalisent 5,3 M \$ et 10,0 M \$ respectivement contre 3,9 M \$ et 7,6 M \$ pour les mêmes périodes en 2018. Au 30 juin 2019, 50 382 111 actions étaient émises et en circulation contre 44 835 449 au 30 juin 2018. Les dividendes versés au 2^e trimestre et au 1^{er} semestre de 2019 se sont élevés à 5,1 M \$ et 10,1 M \$ respectivement, contre 3,8 M \$ et 7,5 M \$ pour les mêmes périodes en 2018.

8.6 OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Au 14 août 2019, 2 271 669 options d'achat d'actions étaient en circulation à des prix de levée allant de 1,90 \$ à 20,03 \$.

8.7 SOURCES DE FINANCEMENT

en milliers de dollars	30 juin 2019	31 décembre 2018
Trésorerie	60 590 \$	11 430 \$
Facilités de crédit disponibles	66 838	65 502
Sources de financement disponibles à court terme	127 428 \$	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 leurs investissements.

8.8 FACILITÉ DE CRÉDIT

Au 30 juin 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 trimestriellement de la conformité de la Société aux clauses restrictives dans le cadre des exigences de dépôt prévues en vertu de sa ligne de crédit rotatif. Toutes les clauses étaient respectées au 30 juin 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 12 mois continus	2019		2018				2017	
		T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus ¹	346 676 \$	93 992 \$	87 477 \$	93 118 \$	72 089 \$	64 235 \$	56 592 \$	55 249 \$	56 988 \$
Marge brute en % des revenus ¹		34,1 %	30,9 %	30,9 %	33,2 %	33,8 %	33,1 %	36,3 %	34,9 %
BAIIA ajusté*, ²	47 264 \$	14 360 \$	10 388 \$	12 545 \$	9 971 \$	10 040 \$	7 898 \$	9 576 \$	9 954 \$
Résultat net	17 066 \$	5 491 \$	4 065 \$	4 756 \$	2 754 \$	6 376 \$	3 772 \$	8 335 \$	4 812 \$
Résultat net dilué par action		0,11 \$	0,09 \$	0,11 \$	0,06 \$	0,14 \$	0,09 \$	0,20 \$	0,11 \$
Dividendes déclarés par action	0,410 \$	0,105 \$	0,105 \$	0,105 \$	0,095 \$	0,090 \$	0,090 \$	0,090 \$	0,095 \$

* 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 1^{er} 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.

LIMITATION DE L'ÉTENDUE DE LA CONCEPTION

Nous avons limité l'étendue de nos contrôles et procédures de communication de l'information et de nos contrôles internes à l'égard de l'information financière pour exclure les contrôles, politiques et procédures de la division Garaventa Lift, entreprise acquise pas plus de 365 jours avant le dernier jour de la période couverte par les rapports intermédiaires. Nous avons choisi de l'exclure du champ d'application de la certification, tel que le permet le Règlement 52-109. Nous entendons évaluer la situation dans un délai d'un an suivant la date d'acquisition.

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 deux 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 LE PREMIER SEMESTRE DE 2019

Les nouvelles normes et amendements aux normes et interprétations suivantes ont été appliqués lors de la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 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 intermédiaires résumés.

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 dont la Société a la certitude raisonnable d'exercer	2 749
Augmentation de l'obligation locative présentée dans la dette à long terme 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 et incluant les locations ajoutées après le 1^{er} janvier 2019, la Société a comptabilisé 11,3 M \$ d'actifs au titre du droit d'utilisation et 11,4 M \$ d'obligations locatives au 30 juin 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 close le 30 juin 2019, la Société a comptabilisé une charge d'amortissement de 1,1 M \$ et des intérêts de 0,2 M \$ liés à ces locations. Sans l'application de IFRS 16, des frais de 1,2 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

Avec des résultats cumulatifs conformes à ses attentes, la direction demeure confiante de pouvoir livrer son plan pour 2019, et de ce fait, réitère ses perspectives pour l'année complète telles qu'annoncées précédemment, soit des revenus entre 385 M \$ à 400 M \$ et un BAIIA ajusté entre 55 M \$ à 60 M \$.

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.