

2020



SAVARIA CORPORATION

Rapport de gestion

pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020

SAVARIA CORPORATION

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020

Table des matières

- | | |
|---|--|
| 1. Portée du rapport de gestion | 8. Situation de trésorerie |
| 2. Énoncés prospectifs | 9. Sommaire des huit derniers trimestres |
| 3. Conformité avec les Normes internationales d'information financière (IFRS) | 10. Gouvernance |
| 4. Survol des activités | 11. Principales normes comptables et estimations |
| 5. Faits saillants du 3 ^e trimestre de 2020 | 12. Facteurs de risque et incertitudes |
| 6. Revue du 3 ^e trimestre de 2020 | 13. Perspectives |
| 7. Revue financière | 14. Glossaire |

1. Portée du rapport de gestion

Ce rapport de gestion, daté du 11 novembre 2020, 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 2020 en les comparant aux résultats de la période correspondante de l'exercice 2019. 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 non audités et les notes afférentes pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, ainsi que les états financiers consolidés audités et les notes afférentes pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 et le rapport de gestion pour la même période. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens et tous les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars, à l'exception des montants par action. Les montants figurant dans certains passages du présent rapport de gestion peuvent être exprimés en millions de dollars canadiens (« M »); cependant, tous les pourcentages liés à ces montants sont calculés en fonction des montants en milliers de dollars canadiens contenus dans les tableaux correspondants.

Les états financiers, 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 11 novembre 2020 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 (IFRS)

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 charges du bureau chef; marge du BAIIA ajustée avant les charges 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 ratio de dette nette portant intérêt 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 1400 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* 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 résidentiels. Ce secteur comprend Garaventa Accessibility AG (« Garaventa Lift »), acquise en août 2018, un fabricant de 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 26 bureaux de vente directe, par l'entremise desquels la Société procure aussi des services d'entretien d'équipement.

Secteur Équipements médicaux

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 Inc. (« 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 a des usines à Greenville en Caroline du Sud (surfaces) et à Beamsville en Ontario (lits). Span distribue aussi 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 Ltée et de sa société soeur, D-ansermed Ltée (« Silvalea »), un fabricant de toiles et d'accessoires pour le transfert de patients basé à Newton Abbot au Royaume-Uni. Silvalea est spécialisée dans la conception et le développement de solutions de transferts complexes et novatrices pour les patients, avec un catalogue de plus de 800 conceptions de toiles. Cette acquisition complémente notre offre de produits et apporte des réseaux de distribution additionnels pour notre secteur *Équipements médicaux*.

Secteur Véhicules adaptés

Savaria conçoit et fabrique des conversions de véhicules de marques populaires en abaissant le plancher pour les rendre accessibles 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 3^e trimestre de 2020

- Revenus pour le trimestre de 90,8 M \$, en baisse de 5,6 M \$, ou 5,8 %, par rapport au 3^e trimestre de 2019.
- Marge brute de 32,6 M \$, en hausse de 0,4 M \$, ou 1,4 %, par rapport au 3^e trimestre de 2019, représentant 35,9 % des revenus comparativement à 33,3 %.
- BAIIA ajusté de 16,9 M \$, en hausse de 1,3 M \$, ou 8,1 %, par rapport au 3^e trimestre de 2019.
- Marge du BAIIA ajusté de 18,6 %, en comparaison à 16,2 % au 3^e trimestre de 2019.
- Marge du BAIIA ajusté du secteur *Accessibilité* avant les charges du bureau chef de 22,3 %, comparé à 18,0 % au 3^e trimestre de 2019, dû à une composition des ventes plus favorable, à la réalisation continue des synergies avec Garaventa Lift, à une subvention du gouvernement du Canada pour le maintien de l'emploi dans le contexte de la COVID-19 et des efforts de gestion des coûts.

- Marge du BAIIA ajusté du secteur *Équipements médicaux* avant les charges du bureau chef de 11,7 % comparé à 15,2 % au 3^e trimestre de 2019, principalement dû à une baisse du volume de ventes et à une composition des ventes moins favorable de Span, une répercussion de la pandémie mondiale de COVID-19.
- Bénéfice net pour le trimestre de 8,1 M \$ ou 0,16 \$ par action sur une base diluée, en hausse de 3,8 % et stable, respectivement, par rapport au 3^e trimestre de 2019.
- Résultat net ajusté pour le trimestre de 8,2 M \$ ou 0,17 \$ par action sur une base diluée, comparable au 3^e trimestre de 2019.
- Ratio de dette nette portant intérêt / BAIIA ajusté calculé sur les douze derniers mois quasi nul.

6. Revue du 3^e trimestre de 2020

La Société a généré des revenus de 90,8 M \$, en baisse de 5,6 M \$ ou 5,8 % par rapport à la même période en 2019, principalement en raison du ralentissement économique dû aux répercussions de la pandémie mondiale de COVID-19.

Le bénéfice brut et la marge brute se sont établis respectivement à 32,6 M \$ et 35,9 %, contre 32,1 M \$ et 33,3 % pour la même période en 2019. La hausse du bénéfice brut et de la marge brute sont principalement attribuables à une composition des ventes plus favorable et aux synergies de coûts provenant du secteur *Accessibilité* de la Société liés aux efforts continus d'intégration de Garaventa Lift.

Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté se sont établis à 16,9 M \$ et 18,6 %, respectivement, comparativement à 15,7 M \$ et 16,2 % pour la même période en 2019. La hausse du BAIIA ajusté et de la marge du BAIIA ajusté sont en grande partie dues aux mêmes facteurs que ceux pour la marge brute, ainsi qu'à un montant de 2,5 M \$ à titre de subvention en lien avec la COVID-19 pour la rétention des employés (Subvention salariale d'urgence du Canada) et aux efforts continus de gestion des coûts globaux à travers la compagnie.

REVUE DES ACTIVITÉS

Secteur *Accessibilité*

Les revenus du secteur *Accessibilité* se sont établis à 68,5 M \$ pour le trimestre, en baisse de 0,9 M \$, ou 1,3 %, par rapport à la même période en 2019. La baisse des revenus est principalement due à l'impact continu du ralentissement économique suite aux répercussions de la pandémie mondiale de COVID-19.

Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajustée, tous deux avant les charges du bureau chef, se sont établis à 15,3 M \$ et 22,3 % respectivement, en comparaison avec 12,5 M \$ et 18,0 % pour la même période en 2019. Les améliorations des deux mesures sont dues à une composition des ventes plus favorable, aux synergies liées à Garaventa Lift, à une subvention du gouvernement du Canada pour le maintien de l'emploi dans le contexte de la COVID-19 et aux efforts continus de gestion des coûts.

Secteur Équipements médicaux

Les revenus provenant du secteur *Équipements médicaux* se sont établis à 17,4 M \$ pour le trimestre, une baisse de 4,2 M \$ ou 19,4 % par rapport à la même période en 2019. Organiquement, les revenus ont baissé, principalement en raison de la baisse du volume de ventes sur le marché des soins de longue durée, une répercussion de la pandémie mondiale de COVID-19.

Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté, tous deux avant les charges du bureau chef, se sont établis à 2,0 M \$ et 11,7 % respectivement, comparé à 3,3 M \$ et 15,2 % pour la même période en 2019. Les baisses des deux mesures sont principalement dues à une baisse du volume de ventes sur le marché des soins de longue durée, une répercussion de la pandémie mondiale de COVID-19, et à une composition des ventes moins favorable de Span, partiellement compensée par la contribution découlant de l'acquisition de Silvalea au 3^e trimestre de 2019.

Secteur Véhicules adaptés

Les revenus provenant du secteur *Véhicules adaptés* se sont établis à 4,9 M \$, soit une diminution de 0,6 M \$ ou 10,3 % par rapport à la même période en 2019. La baisse des revenus est principalement due au ralentissement économique, une répercussion de la pandémie mondiale de COVID-19.

Le BAIIA ajusté et la marge de BAIIA ajusté, tous deux avant les charges du bureau chef, ont été de 0,3 M \$ et 5,8 % comparé à 0,3 M \$ et 5,2 % au 3^e trimestre de 2019. L'augmentation de la marge du BAIIA ajusté avant les charges du bureau chef pour le secteur *Véhicules adaptés* pour le trimestre par rapport à la même période de 2019 reflète l'impact de la subvention du gouvernement du Canada pour le maintien de l'emploi dans le contexte de la COVID-19 et les efforts de gestion des coûts.

Compte tenu des répercussions sociales et économiques anticipées dues à la pandémie mondiale de COVID-19, il est extrêmement difficile de fournir des perspectives pour le 4^e trimestre. Cependant, sur la base de notre carnet de commandes qui s'est bien garni au 3^e trimestre, en particulier pour notre secteur *Accessibilité*, et de nos efforts continus de gestion des coûts, la Société est optimiste pour le dernier trimestre de 2020 et s'attend à dépasser le montant de 55,6 M \$ de BAIIA ajusté réalisé au cours de l'exercice 2019.

7. Revue financière

7.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

en milliers de dollars	T3		Cumul annuel	
	2020	2019	2020	2019
Revenus	90 808 \$	96 434 \$	263 895 \$	277 903 \$
Coût des ventes	58 225	64 300	171 901	186 675
Marge brute	32 583 \$	32 134 \$	91 994 \$	91 228 \$

en milliers de dollars, sauf les données par action	T3		Cumul annuel	
	2020	2019	2020	2019
Revenus	90 808 \$	96 434 \$	263 895 \$	277 903 \$
Coût des ventes ¹	56 555	63 072	166 749	182 891
Charges opérationnelles totales ¹	17 339	17 710	53 405	54 612
BAIIA ajusté*	16 914 \$	15 652 \$	43 741 \$	40 400 \$
Rémunération à base d'actions	239	480	947	1 343
Autres charges nettes	140	304	2 465	733
BAIIA*	16 535 \$	14 868 \$	40 329 \$	38 324 \$
Amortissement des immobilisations corporelles et actifs au titre du droit d'utilisation	2 390	2 014	7 112	5 845
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 861	1 457	5 686	5 137
Charges financières nettes	1 527	1 407	1 786	4 579
Résultat avant impôt	10 757 \$	9 990 \$	25 745 \$	22 763 \$
Charge d'impôt sur le résultat	2 630	2 163	5 996	5 380
Résultat net	8 127 \$	7 827 \$	19 749 \$	17 383 \$
Résultat net de base par action	0,16 \$	0,16 \$	0,39 \$	0,37 \$
Résultat net dilué par action	0,16 \$	0,16 \$	0,39 \$	0,36 \$

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

¹ Déduction faite de l'amortissement des immobilisations corporelles, actifs au titre du droit d'utilisation et immobilisations 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 2020 et 2019, 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 des revenus, d'une année à l'autre, à la fois par secteur opérationnel et au total.

	T3			
en milliers de dollars, sauf les pourcentages	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus 2020	68 542 \$	17 360 \$	4 906 \$	90 808 \$
Revenus 2019	69 414 \$	21 551 \$	5 469 \$	96 434 \$
Variation nette %	(1,3) %	(19,4) %	(10,3) %	(5,8) %
Croissance (contraction) organique ¹	(3,1) %	(19,9) %	(10,3) %	(7,2) %
Croissance découlant des acquisitions ¹	-	-	-	-
Incidence des variations des cours de change ²	1,8 %	0,5 %	-	1,4 %
Variation nette %	(1,3) %	(19,4) %	(10,3) %	(5,8) %

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.

	Cumul annuel			
en milliers de dollars, sauf les pourcentages	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus 2020	191 371 \$	59 614 \$	12 910 \$	263 895 \$
Revenus 2019	197 364 \$	63 709 \$	16 830 \$	277 903 \$
Variation nette %	(3,0) %	(6,4) %	(23,3) %	(5,0) %
Croissance (contraction) organique ¹	(5,5) %	(12,9) %	(23,3) %	(8,3) %
Croissance découlant des acquisitions ¹	0,7 %	5,2 %	-	1,7 %
Incidence des variations des cours de change ²	1,8 %	1,3 %	-	1,6 %
Variation nette %	(3,0) %	(6,4) %	(23,3) %	(5,0) %

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 de notre secteur *Accessibilité* se sont établis à 68,5 M \$ au 3^e trimestre de 2020, une baisse de 0,9 M \$ ou 1,3 % en comparaison au 3^e trimestre de 2019. La baisse des revenus est principalement attribuable à l'impact continu du ralentissement économique suite aux répercussions de la pandémie mondiale de COVID-19.

Pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2020, les revenus de notre secteur *Accessibilité* se sont élevés à 191,4 M \$, une baisse de 6,0 M \$, ou 3,0 %, par rapport à la même période en 2019. La croissance des revenus liée aux acquisitions s'est établie à 0,7 % alors que organiquement, les revenus se sont contractés de 5,5 %. La croissance par acquisitions est attribuable à l'acquisition de Florida Lifts réalisée au 1^{er} trimestre de 2019. La contraction organique dans les revenus est principalement attribuable au ralentissement économique, une répercussion de la pandémie mondiale de COVID-19.

7.2.2 Équipements médicaux

Les revenus provenant de notre secteur *Équipements médicaux* se sont établis à 17,4 M \$ pour le trimestre, une baisse de 4,2 M \$ ou 19,4 % par rapport au 3^e trimestre de 2019. Organiquement, les revenus ont diminué, principalement attribuable à une baisse du volume des ventes sur le marché des soins de longue durée, une répercussion de la pandémie mondiale de COVID-19.

Pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2020, les revenus provenant de ce secteur se sont établis à 59,6 M \$, une baisse de 4,1 M \$ ou 6,4 % par rapport à la même période de 2019. La croissance par acquisitions s'est établie à 5,2 % alors que organiquement, les revenus se sont contractés de 12,9 %. La croissance des revenus liée aux acquisitions a été générée par l'acquisition de Silvalea le 1^{er} juillet 2019. La contraction organique dans les revenus est attribuable aux mêmes facteurs que pour le trimestre. En excluant l'impact de la décision de la Société de quitter le segment de marché des produits sur mesure de Span, la croissance organique des revenus aurait été négative de 4,2 %.

7.2.3 Véhicules adaptés

Les revenus de notre secteur *Véhicules adaptés* se sont établis à 4,9 M \$ au 3^e trimestre de 2020, une diminution de 0,6 M \$, ou 10,3 %, par rapport au 3^e trimestre de 2019. Cette diminution est imputable au ralentissement économique dû aux répercussions de la pandémie mondiale de COVID-19.

Pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2020, les revenus de notre secteur *Véhicules adaptés* se sont établis à 12,9 M \$, une diminution de 3,9 M \$, ou 23,3 %, par rapport à la même période de 2019. Cette diminution est imputable aux mêmes facteurs que pour le trimestre.

7.3 MARGE BRUTE ET CHARGES

en pourcentage des revenus	T3		Cumul annuel	
	2020	2019	2020	2019
Revenus	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes	64,1 %	66,7 %	65,1 %	67,2 %
Marge brute	35,9 %	33,3 %	34,9 %	32,8 %

L'amélioration de la marge brute pour le trimestre et pour les neuf premiers mois de 2020 par rapport aux mêmes périodes en 2019 est principalement attribuable à une meilleure combinaison de vente de produits ainsi qu'à la réalisation continue des réductions de coûts liées aux synergies de l'intégration de Garaventa Lift dans notre secteur *Accessibilité*.

en pourcentage des revenus	T3		Cumul annuel	
	2020	2019	2020	2019
Revenus	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des ventes ¹	62,3 %	65,4 %	63,2 %	65,8 %
Charges opérationnelles totales ¹	19,1 %	18,4 %	20,2 %	19,7 %
BAIIA ajusté*	18,6 %	16,2 %	16,6 %	14,5 %
Rémunération à base d'actions	0,3 %	0,5 %	0,4 %	0,4 %
Autres charges nettes	0,1 %	0,3 %	0,9 %	0,3 %
BAIIA*	18,2 %	15,4 %	15,3 %	13,8 %
Amortissement des immobilisations corporelles et actifs au titre du droit d'utilisation	2,7 %	2,1 %	2,6 %	2,2 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	2,0 %	1,5 %	2,2 %	1,8 %
Charges financières nettes	1,7 %	1,5 %	0,7 %	1,6 %
Charge d'impôt sur le résultat	2,9 %	2,2 %	2,3 %	1,9 %
Résultat net	8,9 %	8,1 %	7,5 %	6,3 %

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

¹ Déduction faite de l'amortissement des immobilisations corporelles, actifs au titre du droit d'utilisation et immobilisations incorporelles, des autres charges nettes et de la rémunération à base d'actions.

Les charges opérationnelles totales, en pourcentage des revenus, pour le trimestre et pour la période de neuf mois, se sont respectivement établies à 19,1 % et 20,2 %, en ligne avec les efforts de gestion des coûts pour l'ensemble de la Société, alignés sur la baisse anticipée des revenus en raison de la pandémie mondiale de COVID-19.

La rémunération à base d'actions, exprimée en pourcentage des revenus, tant pour le trimestre que pour les neuf premiers mois de 2020, est restée stable par rapport aux mêmes périodes en 2019.

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

Au 3^e trimestre de 2020, la Société a engagé des autres charges nettes de 0,1 M \$ comparé à 0,3 M \$ à la même période en 2019. Pour le trimestre courant, ils sont composées de frais d'intégration d'entreprises, comparé à 0,5 M \$ de frais d'acquisition et d'intégration d'entreprises, de 2,1 M \$ de frais de sortie d'un segment de marché, partiellement compensés par un gain de 2,3 M \$ réalisé sur une transaction de cession-bail relative à son usine de Surrey, en Colombie-Britannique au 3^e trimestre de 2019.

Pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2020, la Société a engagé des autres charges nettes de 2,5 M \$, composées de frais d'acquisition et d'intégration d'entreprises de 1,0 M \$ et d'un débours spécial totalisant environ 1,5 M \$ (1 000 \$ par employé) lié à une aide aux employés dans le contexte de la COVID-19. Pour la même période en 2019, la Société a engagé des autres charges nettes de 0,7 M \$, composées de 2,1 M \$ de frais d'acquisition et d'intégration d'entreprises, de 2,1 M \$ de frais de sortie d'un segment de marché, partiellement compensés par un gain sur l'amendement d'une entente d'acquisition d'entreprise de 1,1 M \$ et un gain de 2,3 M \$ sur une transaction de cession-bail relative à son usine de Surrey, en Colombie-Britannique.

L'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre du droit d'utilisation, en pourcentage des revenus, tant pour le trimestre que pour les neuf premiers mois de 2020, a augmenté par rapport à 2019, principalement en raison d'une augmentation des actifs au titre du droit d'utilisation (baux locatifs) entre les périodes.

Enfin, l'amortissement des immobilisations incorporelles, en pourcentage des revenus, tant pour le trimestre que pour les premiers neuf mois de 2020, a augmenté en comparaison avec la même période de 2019. Cela est principalement attribuable à une diminution des revenus et à une augmentation de la charge d'amortissement.

7.4 BAIIA AJUSTÉ PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	T3 2020			Total
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	
Revenus	68 542 \$	17 360 \$	4 906 \$	90 808 \$
Revenus du secteur en % du total	75,5 %	19,1 %	5,4 %	100,0 %
BAIIA ajusté*				16 914 \$
Charges du bureau chef				697 \$
BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	15 292 \$	2 032 \$	287 \$	17 611 \$
Marge du BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	22,3 %	11,7 %	5,8 %	19,4 %

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

en milliers de dollars, sauf les pourcentages	T3 2019			Total
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	
Revenus	69 414 \$	21 551 \$	5 469 \$	96 434 \$
Revenus du secteur en % du total	72,0 %	22,3 %	5,7 %	100,0 %
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	Cumul annuel 2020			
	Accessibilité	Équipements médicaux	Véhicules adaptés	Total
Revenus	191 371 \$	59 614 \$	12 910 \$	263 895 \$
Revenus du secteur en % du total	72,5 %	22,6 %	4,9 %	100,0 %
BAIIA ajusté*				43 741 \$
Charges du bureau chef				1 718 \$
BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	37 916 \$	7 295 \$	248 \$	45 459 \$
Marge du BAIIA ajusté avant déduction des charges du bureau chef*	19,8 %	12,2 %	1,9 %	17,2 %

* 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 \$
Revenus du secteur en % du total	71,0 %	22,9 %	6,1 %	100,0 %
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 ».

Le BAIIA ajusté total et la marge du BAIIA ajusté consolidé avant les charges du bureau chef pour le trimestre se sont établis à 17,6 M \$ et 19,4 %, respectivement, comparativement à 16,0 M \$ et à 16,6 % pour la même période en 2019. Pour les neuf premiers mois de 2020, le BAIIA ajusté total et la marge du BAIIA ajusté consolidé avant les charges du bureau chef se sont établis à 45,5 M \$ et 17,2 %, respectivement, comparativement à 41,4 M \$ et 14,9 % pour la même période en 2019. L'augmentation des mesures de BAIIA ajusté est principalement attribuable à notre secteur *Accessibilité*.

Les hausses du BAIIA ajusté et de la marge du BAIIA ajusté avant les charges du bureau chef du secteur *Accessibilité*, tant pour le trimestre que pour les neuf premiers mois, proviennent d'une composition des ventes plus favorable, de la réalisation continue des synergies reliées à Garaventa Lift, de la subvention en lien avec la COVID-19 pour la rétention des employés de la part du gouvernement du Canada et des efforts de gestion des coûts.

Les baisses du BAIIA ajusté et de la marge du BAIIA ajusté avant les charges du bureau chef du secteur *Équipements médicaux*, tant pour le trimestre que pour les neuf premiers mois, sont attribuables à une baisse du volume des ventes sur le marché des soins de longue durée, une répercussion de la pandémie mondiale de COVID-19, et à une combinaison de produits moins favorable vendus par Span, partiellement compensée par la contribution de notre acquisition de Silvalea qui a eu lieu au 3^e trimestre de 2019.

L'augmentation de la marge du BAIIA ajusté avant les charges du bureau chef du secteur *Véhicules adaptés* pour le trimestre par rapport à la même période de 2019, reflète l'impact de la subvention du gouvernement du Canada pour le maintien de l'emploi dans le contexte de la COVID-19 et les efforts de gestion des coûts. Les baisses du BAIIA ajusté et de la marge du BAIIA ajusté avant les charges du bureau chef du secteur *Véhicules adaptés* pour les neuf premiers mois de 2020 sont principalement dues à la réduction de l'absorption des coûts fixes en raison de la baisse des revenus, une répercussion de la pandémie mondiale de COVID-19 partiellement compensés par les facteurs mentionnés plus haut pour le trimestre. La fermeture de l'usine québécoise Van-Action de la Société dans la dernière partie du premier trimestre, directement attribuable aux répercussions de la pandémie mondiale de COVID-19, a également contribué à la détérioration de la marge du BAIIA ajusté du secteur *Véhicules adaptés* depuis le début de l'année.

Les charges du bureau chef pour le trimestre sont de 0,7 M \$, en ligne avec les attentes de la direction qui se situent dans la fourchette de 0,5 M \$ à 0,7 M \$ par trimestre pour 2020. L'augmentation par rapport au 3^e trimestre et aux neuf premiers mois de 2019 est principalement due à l'expansion de l'équipe corporative depuis le 2^e trimestre de 2019 et le timing de certaines dépenses.

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 trimestre, les charges financières nettes sont restées stables principalement en raison de la baisse des intérêts sur la dette à long terme par rapport à 2019 suite au remboursement de la ligne de crédit rotative de la Société au cours du deuxième semestre de 2019, et de l'impact favorable des swaps de devises; cela a été presque entièrement compensé par des intérêts plus élevés sur l'obligation locative et une perte nette de change de 0,6 M \$, dont la majeure partie n'a pas été pas réalisée en nature.

Depuis le début de l'exercice, les charges financières nettes ont diminué principalement en raison des mêmes facteurs que pour le trimestre relativement à l'intérêt sur la dette à long terme. Elles ont également été favorablement touchées par un gain net de change de 0,8 M \$ en 2020, comparativement à une perte nette de change de 0,8 M \$ en 2019. Ces impacts ont été en partie compensés par des intérêts plus élevés sur l'obligation locative en raison d'une augmentation des actifs au titre du droit d'utilisation (locations) entre les périodes.

7.6 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour le trimestre, la Société a enregistré une charge d'impôt sur le résultat de 2,6 M \$ sur un résultat avant impôt de 10,8 M \$, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 24,4 % comparé à 21,7 % au 3^e trimestre de 2019. Le taux d'impôt effectif pour le 3^e trimestre de 2019 a été impacté favorablement suite à la vente de son usine de Surrey, Colombie-Britannique, en septembre 2019.

Pour les premiers neuf mois de 2020, une charge d'impôt sur le résultat de 6,0 M \$ a été comptabilisée sur un résultat avant impôt de 25,7 M \$, représentant un taux d'imposition effectif de 23,3 % comparé à 23,6 % pour les neuf premiers mois de 2019.

7.7 RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT NET PAR ACTION

Au 3^e trimestre de 2020, le résultat net de la Société a été de 8,1 M \$, ou 0,16 \$ par action sur une base diluée, en comparaison à 7,8 M \$, ou 0,16 \$ par action sur une base diluée pour la même période en 2019. La légère augmentation du résultat net est principalement due au BAIIA ajusté additionnel généré en 2020 partiellement compensé par une augmentation des dépenses de dépréciation et d'amortissement. Sur une base nette, l'impact des variations des autres charges nettes et des charges financières nettes a été minime.

Pour les neuf premiers mois de 2020, le résultat net de la Société a été de 19,7 M \$, ou 0,39 \$ par action sur une base diluée, en comparaison à 17,4 M \$, ou 0,36 \$ par action sur une base diluée pour la même période en 2019. L'augmentation du résultat net et du résultat net par action sur une base diluée sont attribuables aux mêmes facteurs que pour le trimestre. Sur une base nette, l'incidence des variations des autres charges nettes et des frais financiers nets a été favorable de 1,1 M \$.

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 de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action	T3		Cumul annuel	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net	8 127 \$	7 827 \$	19 749 \$	17 383 \$
Autres charges nettes	140	304	2 465	733
Impôt sur le résultat relatif aux autres charges nettes	(26)	(65)	(536)	(173)
Résultat net ajusté*	8 241 \$	8 066 \$	21 678 \$	17 943 \$
Résultat net ajusté par action*	0,17 \$	0,16 \$	0,43 \$	0,37 \$
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	977	947	3 320	3 283
Impôt sur le résultat relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	(261)	(188)	(886)	(776)
Résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions*	8 957 \$	8 825 \$	24 112 \$	20 450 \$
Résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions par action*	0,17 \$	\$0,17 \$	\$0,47 \$	0,42 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	51 075 977	50 817 104	50 886 140	48 125 835

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

Le résultat net ajusté s'est établi à 8,2 M \$, ou 0,17 \$ par action au 3^e trimestre de 2020, en légère progression comparativement au 3^e trimestre de 2019.

Pour les neuf premiers mois de 2020, le résultat net ajusté s'est établi à 21,7 M \$, ou 0,43 \$ par action, des augmentations de 20,8 % et 16,2 % respectivement, comparativement à la même période de 2019. Les augmentations de ces indicateurs sont principalement imputables au BAIIA ajusté additionnel et aux frais financiers nets plus bas, partiellement compensées par une augmentation de la charge d'amortissement.

Le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles lié aux acquisitions s'est établi à 9,0 M \$ ou 0,17 \$ par action au 3^e trimestre de 2020, comparable au 3^e trimestre de 2019.

Pour les neuf premiers mois de 2020, le résultat net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles lié aux acquisitions s'est établi à 24,1 M \$ ou 0,47 \$ par action, des augmentations de 17,9 % et de 11,9 %, respectivement, par rapport à la même période de 2019. Ces augmentations sont attribuables aux mêmes facteurs que ceux expliquant l'augmentation du résultat net ajusté.

8. Situation de trésorerie

en milliers de dollars	T3		Cumul annuel	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	16 265 \$	8 256 \$	33 739 \$	18 049 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 523)	21 056	(5 295)	8 938
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(5 824)	(43 911)	(19 927)	7 729
Gain (perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie détenue en devises étrangères	(145)	(312)	1 110	(467)
Variation nette de la trésorerie	7 773 \$	(14 911) \$	9 627 \$	34 249 \$

8.1 ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles au 3^e trimestre de 2020 se sont établis à 16,3 M \$ contre 8,3 M \$ au 3^e trimestre de 2019. L'augmentation des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles est principalement due à une variation favorable des éléments hors caisse liés aux opérations.

Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles pour les neuf premiers mois de 2020 se sont établis à 33,7 M \$ contre 18,0 M \$ à la même période de 2019. L'augmentation des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles est principalement due à une variation favorable des éléments hors caisse liés aux opérations ainsi qu'aux bénéfices nets plus élevés.

8.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le 3^e trimestre de 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont établis à 2,5 M \$ comparativement à une entrée de fonds de 21,1 M \$ au 3^e trimestre de 2019. En 2020, la Société a déboursé 1,9 M \$ en immobilisations corporelles et incorporelles, comparativement à 0,8 M \$ en 2019. De plus, la Société a déboursé 0,7 M \$ lié à une acquisition précédente comparativement à 6,8 M \$ pour l'acquisition de Silvalea en 2019. Au 3^e trimestre de 2019, la Société a complété une transaction de cession-bail et cédé d'autres immobilisations, pour un produit net de 28,6 M \$.

Pour les neuf premiers mois de 2020, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement se sont établis à 5,3 M \$ comparativement à une entrée de fonds de 8,9 M \$ pour la même période de 2019. En 2020, la Société a déboursé 4,8 M \$ en immobilisations corporelles et incorporelles, comparativement à 7,2 M \$ en 2019. De plus, la Société a déboursé 0,7 M \$ lié à une acquisition précédente comparativement à 12,5 M \$ pour l'acquisition de Florida Lifts et de Silvalea en 2019. Au 3^e trimestre de 2019, la Société a complété une transaction de cession-bail et cédé d'autres immobilisations corporelles, pour un produit net de 28,6 M \$.

8.3 ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le 3^e trimestre de 2020, les flux de trésorerie utilisés dans les activités de financement se sont établis à 5,8 M \$ comparativement à 43,9 M \$ au 3^e trimestre de 2019. Au cours du trimestre, la Société a déboursé 1,6 M \$ en paiement de loyers et intérêts, a reçu un produit de 1,6 M \$ provenant de l'exercice d'options d'achat d'actions et a versé des dividendes de 5,8 M \$ aux actionnaires. Au 3^e trimestre de 2019, la Société a remboursé 32,9 M \$ sur sa ligne de crédit rotatif, a déboursé 5,9 M \$ en paiements de loyers et autres dettes à long terme, y compris les intérêts, et a versé des dividendes de 5,3 M \$ aux actionnaires.

Pour les neuf premiers mois de 2020, les flux de trésorerie utilisés dans les activités de financement se sont établis à 19,9 M \$ comparativement à une entrée de fonds de 7,7 M \$ pour la même période de 2019. Au cours des neuf premiers mois de 2020, la Société a déboursé 4,7 M \$ en paiement de loyers et intérêts, a reçu un produit de 2,2 M \$ provenant de l'exercice d'options d'achat d'actions et a versé des dividendes de 17,5 M \$ aux actionnaires. Pour les neuf premiers mois de 2019, 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, a remboursé 34,1 M \$ sur sa ligne de crédit rotatif, a déboursé 11,3 M \$ en paiements de loyers et autres dettes à long terme, y compris les intérêts, et versé des dividendes de 15,4 M \$ aux actionnaires.

8.4 DETTE NETTE PORTANT INTÉRÊT PAR RAPPORT AU BAIIA AJUSTÉ

en milliers de dollars	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Facilité de crédit ^{1,2}	49 361 \$	49 087 \$
Moins: Trésorerie	(49 323)	(39 696)
Dettes nettes portant intérêt*	38 \$	9 391 \$
BAIIA ajusté sur 12 mois continus*	58 966 \$	55 625 \$

* 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 2020, la Société avait une dette nette portant intérêt et un ratio dette nette portant intérêt / BAIIA ajusté calculé sur les douze derniers mois quasi nul.

8.5 DIVIDENDES

Les dividendes mensuels cumulés déclarés au 3^e trimestre et aux neuf premiers mois de 2020 ont totalisé 6,0 M \$ et 17,6 M \$, respectivement, comparé à 5,5 M \$ et 15,5 M \$ pour les mêmes périodes en 2019. Au 30 septembre 2020, 50 945 608 actions étaient émises et en circulation contre 50 600 443 au 31 décembre 2019. Les dividendes versés au 3^e trimestre et durant les neuf premiers mois de 2020 se sont élevés à 5,8 M \$ et 17,5 M \$, respectivement, comparé à 5,3 M \$ et 15,4 M \$ pour les mêmes périodes en 2019. Au 2^e trimestre de 2019, 5 000 000 d'actions ont été émises via un placement privé par prise ferme, expliquant en partie l'augmentation des dividendes déclarés et payés en 2020 par rapport à 2019. Les augmentations du taux de dividende mensuel de 0,035 \$ à 0,0383 \$, à compter de septembre 2019, et de 0,0383 \$ à 0,04 \$, à compter de septembre 2020 a également eu un impact sur les indicateurs de dividendes déclarés et de dividendes payés.

8.6 OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Au 11 novembre 2020, 2 120 337 options d'achat d'actions étaient en circulation à des prix de levée allant de 3,65 \$ à 20,03 \$.

8.7 SOURCES DE FINANCEMENT

en milliers de dollars	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Trésorerie	49 323 \$	39 696 \$
Facilités de crédit disponibles	110 000	110 000
Sources de financement disponibles à court terme	159 323 \$	149 696 \$
Actifs courants	181 322 \$	166 608 \$
Passifs courants	71 040	67 941
Fonds de roulement	110 282 \$	98 667 \$
Ratio du fonds de roulement	2,55	2,45

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

8.8 FACILITÉ DE CRÉDIT

Au 30 septembre 2020, 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 dépôts trimestriels prévus en vertu de sa ligne de crédit rotatif. Toutes les clauses étaient respectées au 30 septembre 2020.

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	2020				2019				2018
		T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T4
Revenus	360 332 \$	90 808 \$	84 668 \$	88 419 \$	96 437 \$	96 434 \$	93 992 \$	87 477 \$	93 118 \$	
Marge brute en % des revenus	35,0 %	35,9 %	34,6 %	34,1 %	35,3 %	33,3 %	34,1 %	30,9 %	30,9 %	
BAIIA ajusté*	58 966 \$	16 914 \$	14 470 \$	12 357 \$	15 225 \$	15 652 \$	14 217 \$	10 531 \$	12 426 \$	
Résultat net	28 113 \$	8 127 \$	6 107 \$	5 515 \$	8 364 \$	7 827 \$	5 491 \$	4 065 \$	4 756 \$	
Résultat net ajusté*	30 512 \$	8 241 \$	6 257 \$	7 180 \$	8 834 \$	8 066 \$	6 207 \$	3 670 \$	5 203 \$	
Résultat net dilué par action		0,16 \$	0,12 \$	0,11 \$	0,17 \$	0,16 \$	0,11 \$	0,09 \$	0,11 \$	
Résultat net ajusté par action *		0,17 \$	0,12 \$	0,14 \$	0,17 \$	0,16 \$	0,13 \$	0,08 \$	0,11 \$	
Dividendes déclarés par action	0,462 \$	0,117 \$	0,115 \$	0,115 \$	0,115 \$	0,108 \$	0,105 \$	0,105 \$	0,105 \$	

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

Dans son segment de marché, la Société connaît des cycles saisonniers. En termes de revenus, excluant l'impact des acquisitions, le premier trimestre de l'exercice est généralement le trimestre le plus faible de la Société tandis que le troisième trimestre est habituellement son trimestre le plus fort. Cependant, la pandémie de COVID-19 aura sans aucun doute un impact sur la tendance saisonnière de l'exercice 2020.

10. Gouvernance

Conformément au *Règlement 52-109* des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société a déposé des attestations signées par le président et chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, font rapport sur les contrôles et procédures de divulgation et la façon dont les contrôles internes de l'information financière sont conçus.

Les contrôles et procédures de divulgation sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que toutes les informations pertinentes sont recueillies et communiquées à la haute direction, y compris le président et chef de la direction et le chef de la direction financière, en temps opportun afin que des décisions appropriées puissent être prises concernant la divulgation publique.

Les contrôles internes de l'information financière sont un processus conçu pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et la conformité aux IFRS des états financiers consolidés de la Société.

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, aucun changement important n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence importante, ou est susceptible d'avoir une incidence importante, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

11. Principales normes comptables et estimations

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, l'estimation des obligations locatives, les actifs d'impôt différé, les provisions pour les traitements fiscaux incertains 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.

Les incertitudes entourant l'épidémie de coronavirus, identifié sous le nom de pandémie mondiale de COVID-19, ont nécessité l'utilisation de jugements et d'estimations qui n'ont entraîné aucun impact matériel pour la période se terminant le 30 septembre 2020. L'impact futur des incertitudes dus à la COVID-19 pourrait générer, au cours des prochaines périodes de déclaration, un risque d'ajustement significatif de la valeur comptable des éléments suivants: la comptabilisation des revenus, les actifs d'impôts différés, la dépréciation du goodwill et les provisions pour traitements fiscaux incertains.

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 EN 2020

Les nouveaux amendements aux normes et interprétations suivantes ont été appliqués lors de la préparation des états financiers consolidés au 30 septembre 2020:

Réforme des taux d'intérêt de référence

- IFRS 9 – *Instruments financiers*
- IAS 39 – *Instruments financiers: Comptabilisations et évaluation*
- IFRS 7 – *Instruments financiers: Informations à fournir*

Allégements de loyer liées à la COVID-19

- IFRS 16 – *Contrats de location*

L'adoption de ces nouveaux amendements aux normes n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

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 2019, lesquels font référence aux éléments suivants:

- Conditions économiques
- Résultats d'exploitation
- Financement
- Acquisitions
- Fluctuations des devises
- Marché et concurrence
- Événements catastrophiques, catastrophes naturelles, conditions météorologiques et maladies graves
- 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

Compte tenu des répercussions sociales et économiques anticipées dues à la pandémie mondiale de COVID-19, il est extrêmement difficile de fournir des perspectives pour le 4^e trimestre. Cependant, sur la base de notre carnet de commandes qui s'est bien garni au 3^e trimestre, en particulier pour notre secteur *Accessibilité*, et de nos efforts continus de gestion des coûts, la Société est optimiste pour le dernier trimestre de 2020 et s'attend à dépasser le montant de 55,6 M \$ de BAIIA ajusté réalisé au cours de l'exercice 2019.

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 charges du bureau chef

Le BAIIA ajusté avant les charges du bureau chef est défini comme étant le BAIIA ajusté excluant les charges du bureau chef. Les charges 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 charges 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 charges du bureau chef

La marge du BAIIA ajusté avant les charges du bureau chef est définie comme étant le BAIIA ajusté avant les charges du bureau chef exprimé en pourcentage des revenus. La marge du BAIIA ajusté avant les charges 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 d'actions sur une base diluée.

**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 d'actions sur une base diluée.

**Ratio dette nette portant
intérêt / BAIIA ajusté**

Le ratio dette nette portant intérêt / 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, incluant la tranche à court terme, nette de la trésorerie. Les obligations locatives ne sont pas considérées comme des dettes portant intérêt. La Société utilise ce ratio comme mesure de levier financier et est calculée sur son BAIIA ajusté des douze derniers mois.

SAVARIA CORPORATION

4350, autoroute 13, Laval (Québec) H7R 6E9 Canada
450.681.5655 800.931.5655 savaria.com

