

**SAVARIA CORPORATION**  
**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**  
**AU 30 JUIN 2004**  
**(non vérifiés)**

**SAVARIA CORPORATION**  
**RÉSULTATS CONSOLIDÉS (non vérifiés)**

	périodes de trois mois terminés les 30 juin		périodes de six mois terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>5 120 956 \$</b>	4 165 774 \$	<b>9 658 328 \$</b>	8 277 459 \$
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Coût des marchandises vendues	<b>3 226 750</b>	2 587 223	<b>6 085 545</b>	5 136 511
Frais de vente et d'administration	<b>1 262 078</b>	992 640	<b>2 311 309</b>	1 841 827
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>77 082</b>	35 982	<b>149 319</b>	61 116
Amortissement des immobilisations incorporelles	<b>4 524</b>	-	<b>4 524</b>	-
Amortissement des frais de développement reportés	<b>23 943</b>	25 720	<b>47 886</b>	51 440
	<b>4 594 377</b>	3 641 565	<b>8 598 583</b>	7 090 894
<b>BÉNÉFICE</b> d'exploitation	<b>526 579</b>	524 209	<b>1 059 745</b>	1 186 565
<b>AUTRES REVENUS ET CHARGES</b>				
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	-	-	-	6 453
Intérêts et dividendes	<b>27 785</b>	6 101	<b>58 088</b>	15 936
Gain (perte) sur change	<b>319 786</b>	(114 416)	<b>696 574</b>	(129 481)
Intérêts sur la dette à long terme	<b>(435)</b>	-	<b>(435)</b>	-
Intérêts et frais de banque	<b>(8 728)</b>	(16 884)	<b>(16 705)</b>	(25 151)
	<b>338 408</b>	(125 199)	<b>737 522</b>	(132 243)
<b>BÉNÉFICE</b> avant impôts sur les bénéfices	<b>864 987</b>	399 010	<b>1 797 267</b>	1 054 322
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	<b>268 202</b>	123 670	<b>557 255</b>	326 822
<b>BÉNÉFICE NET</b> attribuable aux actions ordinaires	<b>596 785 \$</b>	275 340 \$	<b>1 240 012 \$</b>	727 500 \$
<b>Bénéfice net par action ordinaire (note 4) :</b>				
de base	<b>0,038 \$</b>	0,020 \$	<b>0,079 \$</b>	0,053 \$
dilué	<b>0,026 \$</b>	0,013 \$	<b>0,053 \$</b>	0,034 \$
<b>Nombre moyen d'actions en circulation :</b>				
émis	<b>15 701 884</b>	13 852 083	<b>15 707 451</b>	13 660 624
dilué	<b>23 179 439</b>	21 309 014	<b>23 185 006</b>	21 123 805

**SAVARIA CORPORATION**  
**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS (non vérifiés)**

	périodes de trois mois terminés les 30 juin		périodes de six mois terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
<b>SOLDE au début de la période</b>	<b>5 640 431 \$</b>	3 705 941 \$	<b>4 997 204 \$</b>	3 253 781 \$
<b>BÉNÉFICE NET</b>	<b>596 785</b>	275 340	<b>1 240 012</b>	727 500
<b>Excédent de la valeur aux livres d'actions rachetées pour annulation</b>	<b>6 237 216</b>	3 981 281	<b>6 237 216</b>	3 981 281
	<b>(113 584)</b>	-	<b>(113 584)</b>	-
<b>SOLDE à la fin de la période</b>	<b>6 123 632 \$</b>	3 981 281 \$	<b>6 123 632 \$</b>	3 981 281 \$

**SAVARIA CORPORATION**  
**BILANS CONSOLIDÉS (non vérifiés)**

	au 30 juin	au 31 décembre
	2004	2003
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Espèces et quasi-espèces	1 627 522 \$	736 701 \$
Placements temporaires	4 627 431	3 423 570
Débiteurs	3 429 528	3 538 206
Stocks	1 585 991	1 389 891
Frais payés d'avance	253 072	73 825
Contrats de change à recevoir	432 909	-
Impôts à recevoir	-	233 133
	<b>11 956 453</b>	9 395 326
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>4 224 387</b>	4 041 129
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (note 6)</b>	<b>438 040</b>	-
<b>ÉCART D'ACQUISITION (note 6)</b>	<b>405 120</b>	-
<b>FRAIS DE DÉVELOPPEMENT REPORTÉS</b>	<b>198 856</b>	187 299
<b>CONTRATS DE CHANGE À RECEVOIR</b>	<b>34 367</b>	-
<b>ACTIF D'IMPÔTS FUTURS</b>	<b>162 009</b>	172 400
	<b>17 419 232 \$</b>	13 796 154 \$
	2004	2003
<b>PASSIF</b>		
<b>PASSIF À COURT TERME</b>		
Créditeurs	2 698 733 \$	2 179 126 \$
Produits reportés	1 062 293	437 515
Impôts sur les bénéfices à payer	22 715	-
Passif d'impôts futurs	13 500	23 000
Billet à payer (note 6)	806 400	-
Versements exigibles sur la dette à long terme	41 822	16 596
	<b>4 645 463</b>	2 656 237
<b>DETTE À LONG TERME</b>	<b>34 840</b>	5 551
<b>PRODUITS REPORTÉS</b>	<b>42 669</b>	-
<b>PROVISION POUR GARANTIES</b>	<b>223 360</b>	200 000
<b>PARTICIPATION MINORITAIRE (note 6)</b>	<b>23 000</b>	-
	<b>4 969 332</b>	2 861 788
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions	6 326 268	5 937 162
Bénéfices non répartis	6 123 632	4 997 204
	<b>12 449 900</b>	10 934 366
	<b>17 419 232 \$</b>	13 796 154 \$

**SAVARIA CORPORATION**
**FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (non vérifiés)**

	périodes de trois mois terminés les 30 juin		périodes de six mois terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	596 785 \$	275 340 \$	1 240 012 \$	727 500 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations corporelles	77 082	35 982	149 319	61 116
Amortissement des immobilisations incorporelles (note 6)	4 524	-	4 524	-
Amortissement des frais développement reportés	23 943	25 720	47 886	51 440
Amortissement des produits reportés	(319 611)	(48 000)	(162 193)	(48 000)
Charge de rémunération suite à l'octroi d'options d'achat d'actions	68 356	-	68 356	-
Gain non réalisé sur contrats de change à recevoir	(27 482)	-	(467 276)	-
Impôts futurs	10 391	(3 874)	10 391	(30 764)
Frais pour garanties	13 110	12 500	23 360	25 000
Gain sur cession d'immobilisations corporelles	-	-	-	(6 453)
	447 098	297 668	914 379	779 839
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	152 202	193 879	665 682	(305 311)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	599 300	491 547	1 580 061	474 528
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Placements temporaires	110 029	(2 995 690)	(1 203 861)	(1 203 740)
Frais de développement reportés	(20 922)	(26 779)	(59 443)	(48 722)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	-	-	-	16 508
Acquisition d'immobilisations corporelles	(64 924)	(2 301 887)	(69 146)	(3 797 224)
Acquisition d'entreprises (note 6)	(35 091)	-	(35 091)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 908)	(5 324 356)	(1 367 541)	(5 033 178)
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Remboursement de la dette à long terme	(18 357)	(4 149)	(22 505)	(8 298)
Produits reportés	-	401 640	829 640	787 155
Droits d'inscription à la bourse	-	-	-	(51 229)
Rachat d'actions pour annulation	(136 334)	-	(136 334)	-
Émission d'actions	5 000	3 809 830	7 500	3 824 830
Émission de bons de souscription	-	718 260	-	718 260
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(149 691)	4 925 581	678 301	5 270 718
<b>AUGMENTATION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES</b>	438 701	92 772	890 821	712 068
<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES</b> au début de la période	1 188 821	1 058 672	736 701	439 376
<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES</b> à la fin de la période	1 627 522 \$	1 151 444 \$	1 627 522 \$	1 151 444 \$

## 1. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés par la société conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada pour les états financiers intermédiaires et suivent les mêmes conventions et méthodes comptables que les plus récents états financiers annuels à l'exception des nouveaux principes comptables mentionnés à la note 2. De l'avis de la direction, tous les ajustements nécessaires à une image fidèle sont reflétés dans les états financiers intermédiaires. Ces ajustements sont normaux et récurrents. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels vérifiés et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

## 2. NOUVEAUX PRINCIPES COMPTABLES MIS EN VIGUEUR

### Principes comptables généralement reconnus du Canada

Le nouveau chapitre 1100 du Manuel de l'ICCA, « Principes comptables généralement reconnus », a été émis et s'applique aux exercices financiers ouverts à compter du 1er octobre 2003. Le nouveau chapitre établit des normes pour la communication d'une information financière en conformité avec les PCGR du Canada. Il précise l'autorité relative aux différentes déclarations comptables et autres sources des PCGR du Canada à consulter, en complément au chapitre 1000, « Fondements conceptuels des états financiers ». La nouvelle norme élimine les « pratiques de l'industrie » comme sources potentielles à consulter. Étant donné que la société se conforme aux exigences, l'adoption de ces nouvelles recommandations n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires de la société.

### Dépréciation d'actifs à long terme

Le Conseil des normes comptables de l'ICCA a émis le chapitre 3063, « Dépréciation d'actifs à long terme », en vigueur pour les exercices financiers ouverts à compter du 1er avril 2003. Le présent chapitre définit des normes de constatation, de mesure et de divulgation applicables à la dépréciation d'actifs à long terme non monétaires, y compris les terrains, bâtiments et équipements, les actifs incorporels dont la durée de vie utile est limitée, les coûts de démarrage reportés et les actifs à long terme payés d'avance. La société a adopté ces nouvelles recommandations au 1er janvier 2004 et a conclu qu'aucune perte de valeur ne devrait être constatée.

### Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Le Conseil des normes comptables de l'ICCA a émis le chapitre 3110, « Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ». Le présent chapitre définit des normes de constatation, de mesure et d'information applicables aux passifs au titre des obligations légales liées à la mise hors service d'actifs à long terme. Selon cette norme, les obligations sont d'abord mesurées à la juste valeur et subséquemment ajustées par une charge de désactualisation de la valeur actualisée et de toutes variations des flux de trésorerie s'y rapportant. Le coût de mise hors service d'une immobilisation doit être capitalisé à ladite immobilisation et amorti en déduction du bénéfice au fil des années. Le chapitre est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2004. La société a adopté la nouvelle recommandation au 1er janvier 2004 et a conclu qu'aucune charge ne devrait être constatée.

### Relations de couverture

Le Conseil des normes comptables de l'ICCA a émis une note d'orientation, la NOC-13, « Relations de couverture », qui expose ses vues sur l'identification, la désignation, la documentation et l'efficacité des relations de couverture, aux fins de l'application de la comptabilité de couverture aussi bien que de la cessation de la comptabilité de couverture. La note d'orientation établit certaines conditions d'application de la comptabilité de couverture. Cette note d'orientation doit être appliquée aux relations de couverture en vigueur pour les exercices débutant le ou après le 1<sup>er</sup> juillet 2003. La Société a examiné à nouveau ses relations de couverture en vigueur le 1er janvier 2004 et, à la suite de cet examen, comptabilise certains instruments dérivés, ne se qualifiant pas à titre de relation de couverture, à leur juste valeur. Par conséquent, les actifs au 1er janvier 2004 ont été augmentés de 1 414 918 \$ et les gains non matérialisés connexes du même montant ont été inscrits à titre de produits reportés et seront enregistrés au bénéfice pour les périodes où les opérations couvertes initiales influencent les résultats.

### Constatation des produits

Le Comité sur les problèmes nouveaux (CPN) de l'ICCA a émis le CPN-141 « Constatation des produits », le CPN-142 « Accords de prestations multiples générateurs de produits » et le CPN-143 « Comptabilisation des contrats de garantie complémentaire ou de maintenance de produits souscrits indépendamment de la vente » s'appliquent aux exercices et aux périodes intermédiaires ouverts à compter du 17 décembre 2003. Le CPN-141 résume les principes énoncés des directives interprétatives quant à l'application du chapitre 3400 « Produits » du Manuel. Plus précisément, le CPN présente les critères à satisfaire pour que la constatation des produits soit considérée comme achevée. Le CPN-142 traite de certains aspects de la comptabilisation, par un fournisseur, des accords en vertu desquels celui-ci exécutera de multiples activités génératrices de produits pour un client déterminé. Finalement, le CPN-143 traite de la question à savoir comment constater les produits et les coûts afférents à un contrat de garantie complémentaire ou de maintenance de produit qui a été souscrit indépendamment de la vente. Étant donné que la société se conforme aux exigences, l'adoption de ces nouvelles recommandations n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires de la société.

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

	périodes de trois mois terminés les 30 juin		périodes de six mois terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Débiteurs	24 309 \$	(297 155) \$	705 680 \$	(350 577) \$
Stocks	(126 880)	(35 461)	(150 390)	(72 883)
Frais payés d'avance	156 613	19 803	(164 981)	(47 245)
Impôts sur les bénéfices à recevoir	203 841	-	237 552	-
Créditeurs	(128 396)	699 309	15 106	394 270
Impôts sur les bénéfices à payer	22 715	(192 617)	22 715	(228 876)
	152 202 \$	193 879 \$	665 682 \$	(305 311) \$

## 3 . BÉNÉFICE NET PAR ACTION

Le bénéfice net de base par action est calculé en divisant le bénéfice net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Le bénéfice net dilué par action est calculé en divisant le bénéfice net se rapportant aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, plus les effets des titres dilutifs équivalant aux actions ordinaires comme les options et les accords financiers destinés à l'achat d'actions. Le bénéfice net dilué par action est calculé selon la méthode du rachat d'actions, en présumant que tous les titres équivalents à des actions ordinaires ont été exercés au début de la période ou à la date d'émission, selon le cas, et que les fonds en découlant ont été utilisés pour acheter des actions ordinaires de la société à la valeur moyenne à la cote des actions ordinaires au cours de la période. Si des pertes sont subies au cours d'une période, les options d'achat d'actions ordinaires ne sont pas incluses dans le calcul du bénéfice net dilué par action étant donné leur effet antidilutif.

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action :

	périodes de trois mois terminés les 30 juin		périodes de six mois terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Bénéfice net attribuable aux actions ordinaires	596 785 \$	275 340 \$	1 240 012 \$	727 500 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	15 701 884	13 852 083	15 707 451	13 660 624
Effet de dilution des options d'achat d'actions	477 555	456 931	477 555	463 181
Effet de dilution des actions privilégiées convertibles	7 000 000	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	23 179 439	21 309 014	23 185 006	21 123 805
Bénéfice de base par action	0,038 \$	0,020 \$	0,079 \$	0,053 \$
Bénéfice dilué par action	0,026 \$	0,013 \$	0,053 \$	0,034 \$

**4. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS**

Aux termes du régime d'options d'achat d'actions à l'intention de certains salariés et administrateurs de la société, le conseil d'administration peut, à son gré, mais sans dépasser 1 348 166 actions ordinaires, attribuer à certains salariés et administrateurs de la société des options leur permettant d'acquérir des actions de la société. Le prix d'exercice est déterminé par le conseil d'administration. Les options deviennent généralement acquises dans une période variant entre un an et trois ans à compter de la date d'attribution et doivent être levées dans un délai de cinq ans, sauf en cas de retraite, de cessation d'emploi ou de décès. Durant la période de six mois se terminant le 30 juin 2004, la Société a octroyé 361 000 options à un prix d'exercice de 1,75 \$.

La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black & Scholes de fixation du prix des options à partir des hypothèses suivantes :

Volatilité prévue : 40 %  
 Taux d'intérêts sans risque : 4,5 %  
 Durée de vie prévue de l'option (en nombre d'années) : 3,9  
 Juste valeur pondérée des options à la date d'attribution (\$/option) : 0,72 \$

**5. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES**

En avril et juin 2004, la société a fait les acquisitions suivantes :

- 90 % du capital-actions en circulation de 1191852 Ontario Limited opérant sous le nom de Robertson Custom Elevators ("Robertson"), un distributeur d'appareils pour personnes à mobilité restreinte dans la région de Toronto ;
- 100 % du capital-actions en circulation de Weber Accessibility Systems Inc ("Weber"), un distributeur d'appareils pour personnes à mobilité restreinte opérant dans les états du Vermont, du New Hampshire, du Maine, de New York et de la Floride.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple, et les résultats d'exploitation ont été présentés dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition. La répartition du prix d'achat présentée ci-après est préliminaire et est fondée sur les estimations de la société. La répartition finale du prix d'achat pourrait différer de ces estimations.

La répartition estimative du prix d'achat se détaille comme suit :

	Robertson	Weber	Total
<b>Actifs acquis</b>			
Espèces et quasi-espèces	(54 956) \$	226 865 \$	171 909 \$
Autres éléments d'actif à court terme	289 035	372 364	661 399
Actif d'impôt futur	9 500	-	9 500
Immobilisations corporelles	49 270	214 159	263 429
Immobilisations incorporelles	51 368	391 196	442 564
<b>Passif pris en charge</b>			
Passif à court terme	(159 307)	(363 867)	(523 174)
Dette à long terme	(32 246)	(26 101)	(58 347)
Actifs nets identifiables acquis	152 664	814 616	967 280
Participation minoritaire	(23 000)	-	(23 000)
	129 664	814 616	944 280
Écarts d'acquisition	77 336	327 784	405 120
Contrepartie	207 000	1 142 400	1 349 400
Plus: Découvert bancaire (moins: espèces et quasi-espèces)	54 956	(226 865)	(171 909)
Valeur marchande de d'actions ordinaires émises	-	(336 000)	(336 000)
Billet à payer (remboursé le 7 juillet 2004)	-	(806 400)	(806 400)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions	261 956 \$	(226 865) \$	35 091 \$