Rapport de gestion

sur la situation financière et les résultats opérationnels

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017
Tous les montants sont en dollars US

Ce rapport de gestion intermédiaire sur la situation financière et les résultats opérationnels (« le rapport ») doit être lu conjointement avec les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités de Les Industries Dorel Inc. (« Dorel » ou « la Société » au 31 mars 2017 et pour le trimestre clos à cette date, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion sur la situation financière et les résultats opérationnels de l'exercice clos le 30 décembre 2016 de la Société. Le présent rapport est fondé sur les résultats publiés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et utilise le dollar US comme monnaie de présentation.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés de la Société ont été établis selon les mêmes méthodes comptables que celles décrites à la note 4 afférente aux états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 30 décembre 2016. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés n'incluent pas toutes les informations exigées pour les états financiers annuels consolidés complets. Certaines informations normalement données dans le corps des états financiers annuels consolidés et dans les notes afférentes préparés selon les IFRS ont été omises ou résumées lorsqu'elles ne sont pas jugées significatives pour la compréhension des états financiers intermédiaires consolidés résumés de la Société.

*Les rapports trimestriels, le rapport annuel et les documents d'information supplémentaire déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières canadiennes sont accessibles en ligne à l'adresse **www.sedar.com** ainsi que sur le site Web de la Société, à l'adresse **www.dorel.com**.*

Il est à noter qu'aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait aux rubriques « Vue d'ensemble de la Société », « Secteurs opérationnels », « Arrangements hors bilan », « Instruments financiers dérivés », « Principales estimations comptables » ou « Risques et incertitudes du marché », par rapport à ce qui est indiqué dans le rapport de gestion annuel de 2016 de la Société déposé auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières canadiennes le 17 mars 2017. Par conséquent, ces aspects ne sont pas abordés dans le présent rapport. L'information contenue dans le présent rapport est celle qui était disponible le 5 mai 2017.

1. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

(Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars US, sauf les montants par action)

a) Mesures financières non conformes aux PCGR

En raison des frais de restructuration et autres coûts, de la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré ainsi que de la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme engagés en 2017 et 2016, la Société inclut dans le présent rapport des mesures financières non conformes aux PCGR, à savoir le « coût des produits vendus ajusté », le « profit brut ajusté », le « profit opérationnel ajusté », les « frais financiers ajustés », le « bénéfice avant impôts sur le résultat ajusté », la « charge d'impôts sur le résultat ajusté », le « taux d'imposition ajusté », le « bénéfice net ajusté », le « bénéfice par action ajusté de base et dilué » et le « nombre moyen pondéré ajusté d'actions en circulation après dilution ». La Société estime que cette information permet de comparer de façon plus explicite la performance de ses activités principales d'une période à l'autre. Ces mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR et, par conséquent, il est peu probable qu'elles puissent être comparées à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Le présent rapport comprend les rapprochements entre ces mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures financières qui sont les plus directement comparables calculées conformément aux PCGR.

b) Frais de restructuration et autres coûts, réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré et perte sur extinction anticipée de la dette à long terme

Tableaux de rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR :

	Trois mois clos les 31 mars									
	2017					2016				
	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration et autres coûts	**Ajusté**	% des produits	**Déclaré**	% des produits	Frais de restructuration et autres coûts	**Ajusté**	% des produits
	$	%	$	**$**	%	**$**	%	$	**$**	%
TOTAL DES PRODUITS	**646 712**	100,0	-	**646 712**	100,0	**645 867**	100,0	-	**645 867**	100,0
Coût des produits vendus	**493 267**	76,3	(273)	**492 994**	76,2	**495 814**	76,8	-	**495 814**	76,8
PROFIT BRUT	**153 445**	23,7	273	**153 718**	23,8	**150 053**	23,2	-	**150 053**	23,2
Frais de vente	**54 662**	8,5	-	**54 662**	8,5	**56 341**	8,7	-	**56 341**	8,7
Frais généraux et administratifs	**52 494**	8,1	-	**52 494**	8,1	**51 620**	8,0	-	**51 620**	8,0
Frais de recherche et de développement	**7 523**	1,2	-	**7 523**	1,2	**8 269**	1,3	-	**8 269**	1,3
Frais de restructuration et autres coûts	**4 833**	0,7	(4 833)	**-**	-	**2 937**	0,4	(2 937)	**-**	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	**33 933**	5,2	5 106	**39 039**	6,0	**30 886**	4,8	2 937	**33 823**	5,2
Frais financiers	**20 188**	3,1	(10 475)	**9 713**	1,5	**10 678**	1,7	(561)	**10 117**	1,5
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	**13 745**	2,1	15 581	**29 326**	4,5	**20 208**	3,1	3 498	**23 706**	3,7
Charge d'impôts sur le résultat	**4 904**	0,7	1 717	**6 621**	1,0	**3 474**	0,5	561	**4 035**	0,7
Taux d'imposition	***35,7%***		-	***22,6%***		***17,2%***		-	***17,0%***	
BÉNÉFICE NET	**8 841**	1,4	13 864	**22 705**	3,5	**16 734**	2,6	2 937	**19 671**	3,0
BÉNÉFICE PAR ACTION										
De base	**0,27**		0,43	**0,70**		**0,52**		0,09	**0,61**	
Dilué	**0,27**		0,42	**0,69** (1)		**0,51**		0,09	**0,60**	
NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION										
De base - moyenne pondérée	**32 403 980**			**32 403 980**		**32 333 261**			**32 333 261**	
Dilué - moyenne pondérée	**32 654 173**			**35 221 018**		**32 545 454**			**32 545 454**	

(1) Au 31 mars 2017, les débentures convertibles étaient incluses dans le calcul du BPA ajusté dilué. Ainsi, le bénéfice net ajusté attribuable aux porteurs des titres de capitaux propres ainsi que le nombre moyen pondéré ajusté d'actions en circulation après dilution ont été rajustés du fait que ces débentures étaient considérées comme ayant un effet dilutif.

	Trois mois clos les 31 mars		
	Variation		
	Déclaré	Frais de restructuration et autres coûts	**Ajusté**
	$	$	**$**
(Diminution) pour la division Dorel Produits de puériculture	**(4 851)**	2 783	**(2 068)**
Augmentation pour la division Dorel Sports	**4 860**	(614)	**4 246**
Augmentation pour la division Dorel Maison	**2 122**	-	**2 122**
AUGMENTATION DU PROFIT OPÉRATIONNEL	**2 131**	2 169	**4 300**
Diminution des frais financiers à l'exception de la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré et de la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme	**404**	-	**404**
Diminution de la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré	**285**	(285)	**-**
Perte sur extinction anticipée de la dette à long terme	**(10 199)**	10 199	**-**
Diminution des charges du siège social	**916**	-	**916**
(Augmentation) de la charge d'impôts sur le résultat	**(1 430)**	(1 156)	**(2 586)**
(DIMINUTION) AUGMENTATION DU BÉNÉFICE NET	**(7 893)**	10 927	**3 034**

Les causes de ces variations sont expliquées plus en détail dans la revue des activités opérationnelles consolidées.

Les détails relatifs aux frais de restructuration et autres coûts, à la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré ainsi qu'à la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme comptabilisés sont présentés ci-dessous :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	**2016**
	$	**$**
Dépréciation d'actifs à long terme	517	-
Démarquage de stocks (reprise)	(93)	-
Comptabilisés dans le profit brut	**424**	**-**
Indemnités de cessation d'emploi et de licenciement	2 487	1 704
Dépréciation d'actifs à long terme	-	424
Pertes nettes découlant de la réévaluation et de la cession d'actifs détenus en vue de la vente	712	-
Autres coûts connexes	1 634	80
Comptabilisés sur une ligne distincte dans les comptes intermédiaires consolidés résumés du résultat	**4 833**	**2 208**
Total des frais de restructuration	**5 257**	**2 208**
Autres coûts comptabilisés dans le profit brut	(151)	-
Coûts liés aux acquisitions comptabilisés sur une ligne distincte dans les comptes intermédiaires consolidés résumés du résultat	-	729
Total des autres coûts	**(151)**	**729**
Total des frais de restructuration et autres coûts	**5 106**	**2 937**
Perte sur réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré	**276**	**561**
Perte sur extinction anticipée de la dette à long terme	**10 199**	**-**
Total des frais de restructuration et autres coûts, de la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré et de la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme avant impôts sur le résultat [(1)]	**15 581**	**3 498**
Total des frais de restructuration et autres coûts, de la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré et de la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme après impôts sur le résultat	**13 864**	**2 937**
Impact total sur le bénéfice par action dilué	**(0,42)**	**(0,09)**
[(1)] **Montants sans effet sur la trésorerie inclus dans le total :**	**2 829**	**985**

Les détails relatifs aux frais de restructuration et autres coûts comptabilisés sont présentés à la note 4 afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Frais de restructuration et autres coûts

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, le montant total des frais de restructuration et autres coûts s'est élevé à 5,1 millions de dollars, dont une tranche de 0,3 million de dollars a été comptabilisée dans le profit brut et la portion restante de 4,8 millions de dollars comme frais de restructuration et autres coûts sur une ligne distincte dans les comptes intermédiaires consolidés résumés du résultat. À titre comparatif, lors du premier trimestre de l'exercice 2016, aucun frais n'avait été comptabilisé dans le profit brut et un montant de 2,9 millions de dollars avait été comptabilisé comme frais de restructuration et autres coûts.

Frais de restructuration

Division Dorel Produits de puériculture

Pour le premier trimestre de 2017, la division Dorel Produits de puériculture a comptabilisé des frais de restructuration de 5,7 millions de dollars en vertu du plan entrepris au troisième trimestre de l'exercice 2015. Ces initiatives devraient générer une croissance rentable des ventes en améliorant la souplesse au moyen d'une approche axée davantage sur le marché afin de réduire les coûts et de mieux réagir aux tendances du secteur des produits de puériculture. Les frais de 5,7 millions de dollars engagés durant le trimestre comprenaient 0,5 million de dollars de charges sans effet sur la trésorerie liées à la dépréciation d'actifs à long terme, 0,7 million de dollars pour le démarquage de stocks sans effet sur la trésorerie, 2,2 millions de dollars au titre des indemnités de cessation d'emploi et de licenciement, 0,7 million de dollars de pertes découlant de la réévaluation et de la cession d'actifs détenus en vue de la vente en Chine de même que 1,6 million de dollars d'autres coûts connexes. Ces autres coûts connexes d'un montant de 1,6 million de dollars sont liés à l'abandon de certaines marques de tierces parties utilisées sous licences en Amérique du Nord dans le but de consacrer plus d'énergie et de ressources financières aux marques détenues par Dorel.

Ce plan de restructuration devrait être complété d'ici la fin de 2017. Les coûts totaux associés à ces initiatives de restructuration sont estimés à 32,8 millions de dollars, dont 12,6 millions de dollars de charges sans effet sur la trésorerie liées à la dépréciation d'actifs à long terme et aux pertes nettes découlant de la réévaluation et de la cession d'actifs détenus en vue de la vente, 1,9 million de dollars pour le démarquage de stocks sans effet sur la trésorerie, 1,2 million de dollars de gains sur les compressions des passifs nets au titre des prestations définies de retraite, 15,8 millions de dollars au titre des indemnités de cessation d'emploi et de licenciement et 3,7 millions de dollars à l'égard d'autres coûts connexes. Du montant total de 32,8 millions de dollars, 10,3 millions de dollars ont été comptabilisés au cours de l'exercice clos le 30 décembre 2015, 13,8 millions de dollars ont été comptabilisés au cours de l'exercice clos le 30 décembre 2016 et 5,7 millions de dollars ont été comptabilisés en 2017. Les charges futures estimées de 3,0 millions de dollars comprennent 0,9 million de dollars de charges sans effet sur la trésorerie liées à la dépréciation d'actifs à long terme du fait qu'une autre installation en Chine devrait être rendue disponible à la vente au cours de l'exercice 2017. En outre, d'autres réductions des coûts liés aux effectifs sont prévues et donneront lieu à des charges d'environ 2,1 millions de dollars en lien principalement avec la consolidation de l'équipe asiatique de développement de produits basée en Chine et d'autres occasions de réduction globale des effectifs.

Division Dorel Sports

Au cours du premier trimestre de 2017, la division Dorel Sports a comptabilisé un montant de (0,5) million de dollars en frais de restructuration, qui comprenait (0,8) million de dollars pour le démarquage de stocks en partie contrebalancé par 0,3 million de dollars au titre des indemnités de cessation d'emploi et de licenciement. La division Dorel Sports a entrepris ses activités de restructuration au troisième trimestre de l'exercice 2016 dans le but de simplifier son fonctionnement et de concentrer ses efforts à soutenir et à faire croître ses bénéfices.

Ces initiatives de restructuration, qui devraient prendre fin d'ici la fin du deuxième trimestre de 2017, auront entraîné des frais de restructuration cumulatifs d'environ 8,6 millions de dollars, dont des montants sans effet sur la trésorerie de 2,8 millions de dollars et 2,0 millions de dollars respectivement pour le démarquage de stocks et l'amortissement accéléré d'immobilisations corporelles, ainsi que des montants de 2,7 millions de dollars au titre des indemnités de cessation d'emploi et de licenciement et de 1,1 million de dollars d'autres coûts connexes. De ce montant de 8,6 millions de dollars, 8,7 millions de dollars ont été comptabilisés au cours de l'exercice clos le 30 décembre 2016 et (0,5) million de dollars en 2017. Les charges futures estimées de 0,4 million de dollars sont constituées d'indemnités de cessation d'emploi et de licenciement et d'autres coûts connexes principalement liés à la cessation de l'exploitation des points de vente au détail de la bannière Cannondale Sports.

Autres coûts

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2017, les autres coûts d'un montant de (0,2) million de dollars ont été comptabilisés dans le profit brut, comparativement à des coûts liés aux acquisitions de 0,7 million de dollars comptabilisés sur une ligne distincte dans les comptes intermédiaires consolidés résumés du résultat en 2016.

Réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré

La réévaluation à la juste valeur des passifs financiers liés aux contrats d'options de vente émises est comptabilisée dans les autres capitaux propres. Du fait que le passif financier associé à Caloi constitue un passif au titre d'un contrat d'achat à terme de gré à gré, la réévaluation du passif est comptabilisée à titre de frais financiers. Le solde restant du passif au titre du contrat d'achat à terme de gré à gré a été entièrement remboursé au premier trimestre de 2017.

Perte sur extinction anticipée de la dette à long terme

En date du 24 mars 2017, la Société a modifié et mis à jour sa convention de crédit en ce qui a trait à ses crédits bancaires renouvelables et a obtenu un prêt à terme de 200,0 millions de dollars dont les deux ont la même date d'échéance. Ainsi, la Société a utilisé le produit net tiré du prêt à terme afin de rembourser par anticipation les effets garantis de premier rang, séries « B » et « C », ainsi que les débentures non convertibles, et de réduire la dette bancaire. Les remboursements anticipés des effets garantis de premier rang, séries « B » et « C », et des débentures non convertibles ont été comptabilisés comme une extinction. Une perte sur extinction anticipée de la dette à long terme de 10,2 millions de dollars a été comptabilisée comme frais financiers au cours du trimestre clos le 31 mars 2017. Grâce à ce prêt à terme, la Société prévoit réduire ses intérêts sur la dette à long terme d'environ 4,0 millions de dollars en 2017 en raison d'une réduction du taux d'intérêt moyen dont bénéficiera la Société au cours des trimestres à venir.

Des renseignements supplémentaires sur la convention de crédit modifiée et mise à jour de la Société ainsi que sur le prêt à terme sont présentés à la rubrique intitulée « Situation de trésorerie, sources de financement et obligations contractuelles ».

c) Information financière choisie

Le tableau ci-dessous présente de l'information financière choisie pour les huit plus récents trimestres clos les :

	2017	2016				2015		
	31 mars	30 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	30 déc.	30 sept.	30 juin
	$	$	$	$	$	$	$	$
Total des produits	646 712	648 749	671 273	637 296	645 867	668 938	679 287	669 643
Bénéfice (perte) net(te)	8 841	(5 567)	15 866	(38 644)	16 734	6 614	(8 757)	16 215
Par action - De base	0,27	(0,17)	0,49	(1,19)	0,52	0,20	(0,27)	0,50
Par action - Dilué	0,27	(0,17)	0,49	(1,19)	0,51	0,20	(0,27)	0,50
Bénéfice net ajusté	22 705	7 740	20 647	10 193	19 671	14 116	15 469	16 622
Par action - De base	0,70	0,24	0,64	0,32	0,61	0,44	0,48	0,51
Par action - Dilué	0,69	0,24	0,63	0,31	0,60	0,43	0,48	0,51
Impact après impôts des pertes de valeur, des frais de restructuration et autres coûts, de la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré et de la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme sur le bénéfice (la perte) par action dilué(e) pour le trimestre	(0,42)	(0,41)	(0,14)	(1,50)	(0,09)	(0,23)	(0,75)	(0,01)

Au troisième trimestre de l'exercice 2015, la Société a déclaré une perte nette de 8,8 millions de dollars, ou 0,27 $ par action après dilution, attribuable à des pertes de valeur, des frais de restructuration et autres coûts ainsi qu'à la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré d'un montant net de 24,2 millions de dollars. Le bénéfice net ajusté au troisième trimestre s'était établi à 15,5 millions de dollars, ce qui correspondait à un BPA ajusté dilué de 0,48 $.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2016, la Société a déclaré une perte nette de 38,6 millions de dollars, soit 1,19 $ par action après dilution, attribuable à des pertes de valeur, des frais de restructuration et autres coûts ainsi qu'à la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré d'un montant net de 48,8 millions de dollars. Le bénéfice net ajusté au deuxième trimestre s'était établi à 10,2 millions de dollars, ce qui correspondait à un BPA ajusté dilué de 0,31 $.

Au quatrième trimestre de l'exercice 2016, la Société a comptabilisé une perte nette de 5,6 millions de dollars, soit 0,17 $ par action après dilution, attribuable aux frais de restructuration et autres coûts ainsi qu'à la réévaluation des

passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré d'un montant de 13,3 millions de dollars. Le bénéfice net ajusté s'est établi à 7,7 millions de dollars, ce qui correspond à un BPA ajusté dilué de 0,24 $.

Au premier trimestre de 2017, la Société a déclaré un bénéfice net de 8,8 millions de dollars, soit 0,27 $ par action après dilution, attribuable aux frais de restructuration et autres coûts, à la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré ainsi qu'à la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme d'un montant net de 0,42 $ par action après dilution. Le bénéfice net ajusté s'est établi à 22,7 millions de dollars au premier trimestre, ce qui correspond à un BPA ajusté dilué de 0,69 $.

d) Revue des activités opérationnelles consolidées

Au premier trimestre de l'exercice 2017, le chiffre d'affaires de Dorel a augmenté de 0,8 million de dollars, ou 0,1 %, pour s'établir à 646,7 millions de dollars, comparativement à 645,9 millions de dollars un an auparavant. Les fluctuations des taux de change entre les premiers trimestres de 2016 et 2017 n'ont pas eu d'impact important sur une base consolidée. Si l'on exclut l'impact du changement du modèle d'affaire de l'unité d'exploitation Cycling Sports Group (« CSG ») International qui est passé de la constatation des produits de licence à une plateforme de distribution dont le traitement comptable fait en sorte d'accroître aussi bien le chiffre d'affaires que le coût des produits vendus, le chiffre d'affaires a reculé d'environ 2,7 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires record de la division Dorel Maison généré par la croissance des ventes en ligne a été contrebalancé par une baisse des ventes de la division Dorel Produits de puériculture sur le marché européen et une réduction des ventes réalisées par Dorel Juvenile Chine auprès de tierces parties. Le chiffre d'affaires de la division Dorel Sports a également reculé en raison d'une baisse de la demande des consommateurs pour des bicyclettes dans le réseau des grands détaillants découlant de conditions météorologiques défavorables et du déplacement des ventes du congé de Pâques vers le deuxième trimestre de 2017, alors que ces ventes avaient eu lieu au mois de mars l'an dernier. Le réseau des détaillants de bicyclettes indépendants (« DBI ») a lui aussi enregistré une baisse du volume des ventes par rapport au premier trimestre du précédent exercice en raison du mauvais temps, d'une baisse des ventes à rabais et de la réduction des niveaux de stock des DBI qui ont atteint des creux historiques.

Le profit brut a augmenté de 50 points de base au premier trimestre pour atteindre 23,7 %, comparativement à 23,2 % en 2016, grâce à l'amélioration de la composition des ventes sur les marchés que dessert la division Dorel Produits de puériculture, de même qu'aux initiatives de réduction des coûts et aux gains de productivité de la division. La division Dorel Sports a aussi contribué à l'augmentation du profit brut grâce à des hausses des prix de vente et une composition des ventes avantageuse à l'unité d'exploitation Caloi, ainsi qu'au raffermissement du réal brésilien par rapport au dollar US. L'amélioration des marges est également attribuable à une composition des ventes avantageuse chez Pacific Cycle ainsi qu'à une diminution des rabais accordés et l'instauration de hausses de prix sélectives à l'unité d'exploitation CSG. Le profit brut de la division Dorel Maison est demeuré stable par rapport à celui du premier trimestre du précédent exercice.

Les frais de vente ont diminué de 1,7 million de dollars, soit 3,0 %, pour s'établir à 54,7 millions de dollars. Exprimés en pourcentage des produits, ils ont baissé de 0,2 % grâce aux économies générées par le plan de restructuration mis en œuvre en 2016 par la division Dorel Sports et aux mesures de contrôle des coûts implantées dans la quasi-totalité des régions. Ce résultat a été en partie contrebalancé par une hausse des frais de commission à la division Dorel Maison découlant de la croissance de ses ventes.

Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 0,9 million de dollars, soit 1,7 %, pour atteindre 52,5 millions de dollars, tandis qu'exprimés en pourcentage des produits, ces frais ont augmenté de 0,1 %. La hausse est attribuable à des augmentations des coûts liés aux technologies de l'information et des honoraires professionnels à la division Dorel Produits de puériculture, en partie contrebalancées par des réductions à la division Dorel Sports attribuables aux efforts consacrés au contrôle des coûts.

Les frais de recherche et de développement ont diminué de 0,7 million de dollars, soit 9,0 %, pour s'établir à 7,5 millions de dollars, tandis qu'exprimés en pourcentage des produits, ces frais ont reculé de 0,1 %. La baisse s'explique par le calendrier des projets.

Le profit opérationnel a augmenté de 3,0 millions de dollars, ou 9,9 %, pour atteindre 33,9 millions de dollars, comparativement à 30,9 millions de dollars un an plus tôt. Si l'on exclut les frais de restructuration et autres coûts, le profit opérationnel ajusté a progressé de 5,2 millions de dollars, soit 15,4 %, pour atteindre 39,0 millions de dollars, comparativement à 33,8 millions de dollars lors du même trimestre l'an dernier, en raison principalement de l'amélioration du profit brut et de la réduction importante des frais opérationnels à la division Dorel Sports ainsi que

de l'accroissement des ventes en ligne à la division Dorel Maison, en partie contrebalancées par une hausse des frais opérationnels à la division Dorel Produits de puériculture.

Les détails des frais financiers sont résumés ci-dessous :

	Trois mois clos les 31 mars			
	2017	2016	Variation	
	$	$	$	%
Intérêts sur la dette à long terme - y compris l'incidence de la couverture de flux de trésorerie relative aux swaps de taux d'intérêt et l'intérêt au titre de la désactualisation relatif à la dette à long terme portant intérêt à taux fixes	6 725	8 588	(1 863)	(21,7)
Réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré	276	561	(285)	(50,8)
Amortissement des frais de financement différés	331	484	(153)	(31,6)
Perte sur extinction anticipée de la dette à long terme	10 199	-	10 199	100.0
Autres intérêts	2 657	1 045	1 612	154,3
TOTAL DÉCLARÉ	20 188	10 678	9 510	89,1
Ajustement relatif à la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré	(276)	(561)	285	50,8
Ajustement relatif à la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme	(10 199)	-	(10 199)	(100,0)
TOTAL AJUSTÉ	9 713	10 117	(404)	(4,0)

Les frais financiers ont augmenté de 9,5 millions de dollars pour s'établir à 20,2 millions de dollars, comparativement à 10,7 millions de dollars en 2016, en raison principalement de la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme de 10,2 millions de dollars à la suite des remboursements anticipés des effets garantis de premier rang, séries « B » et « C », et des débentures non convertibles au moyen du produit net du prêt à terme obtenu le 24 mars 2017. De plus amples renseignements concernant le prêt à terme sont présentés à la rubrique intitulée « Situation de trésorerie, sources de financement et obligations contractuelles ».

Les frais financiers des deux exercices comprennent les montants sans effet sur la trésorerie et non imposables liés à la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré relatifs à l'acquisition antérieure de Caloi qui ont représenté une charge de 0,3 million de dollars pour le trimestre, comparativement à une charge de 0,6 million de dollars en 2016, qui a été réglée au premier trimestre de 2017.

Les frais financiers ajustés, qui excluent la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré ainsi que la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme ont diminué de 0,4 million de dollars pour s'établir à 9,7 millions de dollars, comparativement à 10,1 millions de dollars au premier trimestre de 2016. La charge des autres intérêts a augmenté de 1,6 million de dollars en raison d'une hausse du solde moyen de la dette bancaire durant le trimestre par rapport à la même période l'an dernier. Cette augmentation a été contrebalancée par une diminution des intérêts sur la dette à long terme de 1,9 million de dollars principalement attribuable à une réduction du solde moyen de la dette à long terme et à une baisse du taux d'intérêt moyen qui s'est établi à 5,5 % durant le premier trimestre de 2017 comparativement à 5,7 % en 2016.

Le bénéfice avant impôts sur le résultat a reculé de 6,5 millions de dollars, soit 32,0 %, pour s'établir à 13,7 millions de dollars, alors qu'il s'était élevé à 20,2 millions de dollars en 2016. Si l'on exclut les frais de restructuration et autres coûts, la réévaluation des passifs au titre de contrats d'achat à terme de gré à gré ainsi que la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme, le bénéfice avant impôts sur le résultat ajusté a augmenté de 5,6 millions de dollars, ou 23,7 %, pour atteindre 29,3 millions de dollars, contre 23,7 millions de dollars un an auparavant.

En tant que société multinationale, Dorel est résidente de plusieurs pays et, de ce fait, assujettie à différents taux d'imposition dans ces diverses juridictions fiscales, à l'interprétation et à l'application de ces lois fiscales ainsi qu'à l'application de traités fiscaux conclus entre différents pays. Les taux d'imposition peuvent donc fluctuer de façon importante d'un exercice à l'autre ainsi que d'un trimestre à l'autre à l'intérieur d'une même année. Au premier trimestre de 2017, le taux d'imposition effectif de la Société s'est établi à 35,7 %, contre 17,2 % lors du précédent exercice. Si l'on exclut l'impôt sur les frais de restructuration et autres coûts, sur la réévaluation des passifs au titre de

contrats d'achat à terme de gré à gré et sur la perte sur extinction anticipée de la dette à long terme pour les premiers trimestres de 2017 et 2016, le taux d'imposition ajusté de la Société s'élève respectivement à 22,6 % et 17,0 %. Cette variation du taux d'imposition ajusté d'un exercice sur l'autre s'explique principalement par l'évolution de la provenance géographique des bénéfices de la Société. La Société a indiqué qu'elle s'attend à ce que son taux d'imposition ajusté annuel pour l'ensemble de l'exercice se situe dans une fourchette de 15 % à 20 %. Cependant, les fluctuations trimestrielles des bénéfices font en sorte que ce taux peut varier de manière importante d'un trimestre à l'autre.

Le bénéfice net a reculé de 7,9 millions de dollars pour s'établir à 8,8 millions de dollars au premier trimestre de 2017, comparativement à 16,7 millions de dollars lors de la même période du précédent exercice. Le BPA dilué s'est ainsi chiffré à 0,27 $ en 2017, contre 0,51 $ au premier trimestre du précédent exercice. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre a progressé de 3,0 millions de dollars, ou 15,4 %, pour s'établir à 22,7 millions de dollars, comparativement à 19,7 millions de dollars lors du précédent exercice. Le BPA ajusté dilué s'établit ainsi à 0,69 $ pour le premier trimestre de 2017, comparativement à 0,60 $ en 2016.

e) Revue des activités opérationnelles sectorielles

Les résultats sectoriels sont présentés à la note 13 afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés de la Société. De plus amples informations sur les résultats par secteur opérationnel sont présentées ci-dessous :

Dorel Maison

	Trois mois clos les 31 mars						
	2017		**2016** *Retraité**		**Variation**		
	$	% des produits	**$**	% des produits	**$**	%	% des produits
TOTAL DES PRODUITS	**204 038**	100,0	**187 471**	100,0	**16 567**	8,8	-
Coût des produits vendus	**169 466**	83,1	**155 733**	83,1	**13 733**	8,8	-
PROFIT BRUT	**34 572**	16,9	**31 738**	16,9	**2 834**	8,9	-
Frais de vente	**6 149**	3,0	**5 395**	2,9	**754**	14,0	0,1
Frais généraux et administratifs	**7 746**	3,8	**7 674**	4,1	**72**	0,9	(0,3)
Frais de recherche et de développement	**912**	0,4	**1 026**	0,5	**(114)**	(11,1)	(0,1)
PROFIT OPÉRATIONNEL	**19 765**	9,7	**17 643**	9,4	**2 122**	12,0	0,3

* Au cours du quatrième trimestre de 2016, la Société a changé l'organisation interne et la composition de ses secteurs à présenter. La conception, l'approvisionnement, la fabrication, la distribution et la vente au détail des meubles pour enfants ont été transférées de la division Dorel Produits de puériculture à la division Dorel Maison. Par conséquent, la Société a retraité l'information sectorielle pour le trimestre clos le 31 mars 2016.

Le chiffre d'affaires de la division Dorel Maison a enregistré une hausse de 16,6 millions de dollars, soit 8,8 %, pour atteindre 204,0 millions de dollars au premier trimestre, soit le résultat trimestriel le plus élevé de l'histoire de la division. Cette croissance a été alimentée par la progression des ventes réalisées par chacune des unités d'exploitation auprès des détaillants en ligne. Ces ventes en ligne ont représenté 46 % des ventes totales de la division, comparativement à 42 % au premier trimestre de 2016. Les ventes effectuées auprès des détaillants traditionnels sont demeurées stables par rapport à celles réalisées au premier trimestre du précédent exercice.

Le profit brut s'est établi à 16,9 %, soit un niveau comparable à celui du premier trimestre du précédent exercice, alors que l'amélioration des marges résultant de l'accroissement des ventes en ligne a été contrebalancée par une hausse des coûts des intrants et des frais d'entreposage.

Les frais de vente du trimestre ont enregistré une hausse modérée de 0,8 million de dollars, ou 14,0 %, par rapport au premier trimestre du précédent exercice en raison d'une augmentation des frais de commission qui cadre avec la croissance des ventes. Les frais généraux et administratifs ainsi que les frais de recherche et de développement se sont maintenus à des niveaux comparables à ceux du premier trimestre de 2016.

La division Dorel Maison a dégagé un profit opérationnel record de 19,8 millions de dollars au premier trimestre, comparativement à 17,6 millions de dollars en 2016, ce qui représente une croissance à deux chiffres de 12,0 %. Cette progression est attribuable à un accroissement des volumes de ventes légèrement contrebalancé par une hausse des frais de vente.

Dorel Produits de puériculture

Rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR :

	Trois mois clos les 31 mars									
	2017					2016 *Retraité**				
	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration et autres coûts	**Ajusté**	% des produits	**Déclaré**	% des produits	Frais de restructuration et autres coûts	**Ajusté**	% des produits
	$	%	$	**$**	%	**$**	%	$	**$**	%
TOTAL DES PRODUITS	**228 658**	100,0	-	**228 658**	100,0	**241 899**	100,0	-	**241 899**	100,0
Coût des produits vendus	**158 773**	69,4	(1 217)	**157 556**	68,9	**171 082**	70,7	-	**171 082**	70,7
PROFIT BRUT	**69 885**	30,6	1 217	**71 102**	31,1	**70 817**	29,3	-	**70 817**	29,3
Frais de vente	**28 153**	12,3	-	**28 153**	12,3	**28 082**	11,6	-	**28 082**	11,6
Frais généraux et administratifs	**22 348**	9,8	-	**22 348**	9,8	**19 654**	8,2	-	**19 654**	8,2
Frais de recherche et de développement	**5 259**	2,3	-	**5 259**	2,3	**5 671**	2,3	-	**5 671**	2,3
Frais de restructuration et autres coûts	**4 531**	2,0	(4 531)	**-**	-	**2 965**	1,2	(2 965)	**-**	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	**9 594**	4,2	5 748	**15 342**	6,7	**14 445**	6,0	2 965	**17 410**	7,2

* Au cours du quatrième trimestre de 2016, la Société a changé l'organisation interne et la composition de ses secteurs à présenter. La conception, l'approvisionnement, la fabrication, la distribution et la vente au détail des meubles pour enfants ont été transférées de la division Dorel Produits de puériculture à la division Dorel Maison. Par conséquent, la Société a retraité l'information sectorielle pour le trimestre clos le 31 mars 2016.

Les principales variations du profit opérationnel de 2016 à 2017 se résument comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars				
	Variation				
	Déclaré		Frais de restructuration et autres coûts	**Ajusté**	
	$	%	$	**$**	%
TOTAL DES PRODUITS	**(13 241)**	(5,5)	-	**(13 241)**	(5,5)
Coût des produits vendus	**(12 309)**	(7,2)	(1 217)	**(13 526)**	(7,9)
PROFIT BRUT	**(932)**	(1,3)	1 217	**285**	0,4
Frais de vente	**71**	0,3	-	**71**	0,3
Frais généraux et administratifs	**2 694**	13,7	-	**2 694**	13,7
Frais de recherche et de développement	**(412)**	(7,3)	-	**(412)**	(7,3)
Frais de restructuration et autres coûts	**1 566**	52,8	(1 566)	**-**	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	**(4 851)**	(33,6)	2 783	**(2 068)**	(11,9)

Au premier trimestre, le chiffre d'affaires de la division Dorel Produits de puériculture a reculé de 13,2 millions de dollars, soit 5,5 %, pour s'établir à 228,7 millions de dollars, comparativement à 241,9 millions de dollars en 2016. Si l'on exclut l'incidence des fluctuations des taux de change d'un exercice sur l'autre, le chiffre d'affaires a fléchi d'environ 5,2 % sur une base comparable. Le recul des ventes, sur une base comparable, est principalement attribuable au marché européen ainsi qu'à la réduction des ventes réalisées par Dorel Juvenile Chine auprès de clients tiers à l'extérieur de la Chine. Certains lancements prévus de produits ont été repoussés en raison de problèmes de production aux installations de la Société en Chine causés par des pénuries de main-d'œuvre associées au Nouvel An chinois et par le nombre très important de nouveaux produits devant être fabriqués concurremment, ce qui a exercé une pression supplémentaire sur la capacité de l'usine à respecter le calendrier de livraison. Cette situation a aussi eu des répercussions négatives sur les ventes dans plusieurs marchés.

Les retombées des efforts consacrés à l'amélioration de la composition des ventes dans l'ensemble des marchés, de même que les économies et autres gains de productivité générés grâce aux activités de restructuration, ont permis de dégager un profit brut de 30,6 % et un profit brut ajusté de 31,1 %, si l'on exclut les frais de restructuration et autres coûts. Il s'agit d'une amélioration de 130 points de base, et de 180 points de base sur une base ajustée, par rapport au

premier trimestre de 2016 et cette amélioration a été observée sur la quasi-totalité des marchés. Exprimée en dollars, ce sont les marchés de l'Europe et de l'Amérique du Nord qui ont le plus contribué à cette amélioration. Le profit brut, exprimé en dollars, s'est maintenu à un niveau comparable d'un exercice sur l'autre, malgré le recul du chiffre d'affaires.

Les frais de vente, généraux et administratifs ainsi que les frais de recherche et de développement se sont élevés à 55,8 millions de dollars, en hausse de 2,4 millions de dollars, ou 4,4 %, par rapport aux frais de 53,4 millions de dollars engagés lors du précédent exercice. Cette progression s'explique par une augmentation des frais généraux et administratifs principalement attribuable à une hausse des coûts liés aux technologies et à une augmentation des honoraires professionnels. Les frais de vente au premier trimestre de 2017 sont demeurés comparables à ceux du précédent exercice, tandis que les frais de recherche et de développement ont légèrement diminué de 0,4 million de dollars en raison du calendrier des projets.

Le profit opérationnel a reculé de 4,9 millions de dollars, ou 33,6 %, au premier trimestre de 2017 pour s'établir à 9,6 millions de dollars. Si l'on exclut les frais de restructuration et autres coûts, le profit opérationnel ajusté a reculé de 2,1 millions de dollars, ou 11,9 %, pour s'établir à 15,3 millions de dollars, comparativement à 17,4 millions de dollars en 2016, en raison principalement d'une hausse des frais opérationnels.

Dorel Sports

Rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR :

	Trois mois clos les 31 mars									
	2017					2016				
	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration et autres coûts	**Ajusté**	% des produits	**Déclaré**	% des produits	Frais de restructuration et autres coûts	**Ajusté**	% des produits
	$	%	$	**$**	%	**$**	%	$	**$**	%
TOTAL DES PRODUITS	**214 016**	100,0	-	**214 016**	100,0	**216 497**	100,0	-	**216 497**	100,0
Coût des produits vendus	**165 028**	77,1	944	**165 972**	77,6	**168 999**	78,1	-	**168 999**	78,1
PROFIT BRUT	**48 988**	22,9	(944)	**48 044**	22,4	**47 498**	21,9	-	**47 498**	21,9
Frais de vente	**19 857**	9,3	-	**19 857**	9,3	**22 401**	10,3	-	**22 401**	10,3
Frais généraux et administratifs	**17 363**	8,1	-	**17 363**	8,1	**18 299**	8,5	-	**18 299**	8,5
Frais de recherche et de développement	**1 352**	0,6	-	**1 352**	0,6	**1 572**	0,7	-	**1 572**	0,7
Frais de restructuration et autres coûts	**302**	0,2	(302)	**-**	-	**(28)**	-	28	**-**	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	**10 114**	4,7	(642)	**9 472**	4,4	**5 254**	2,4	(28)	**5 226**	2,4

Les principales variations du profit opérationnel de 2016 à 2017 se résument comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars				
	Variation				
	Déclaré		Frais de restructuration et autres coûts	**Ajusté**	
	$	%	$	**$**	%
TOTAL DES PRODUITS	**(2 481)**	(1,1)	-	**(2 481)**	(1,1)
Coût des produits vendus	**(3 971)**	(2,3)	944	**(3 027)**	(1,8)
PROFIT BRUT	**1 490**	3,1	(944)	**546**	1,1
Frais de vente	**(2 544)**	(11,4)	-	**(2 544)**	(11,4)
Frais généraux et administratifs	**(936)**	(5,1)	-	**(936)**	(5,1)
Frais de recherche et de développement	**(220)**	(14,0)	-	**(220)**	(14,0)
Frais de restructuration et autres coûts	**330**	1 178,6	(330)	**-**	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	**4 860**	92,5	(614)	**4 246**	81,2

Le chiffre d'affaires de la division Dorel Sports a baissé de 2,5 millions de dollars, soit 1,1 %, au premier trimestre de l'exercice 2017 pour s'établir à 214,0 millions de dollars. Si l'on exclut l'impact des fluctuations des taux de change d'un exercice sur l'autre, le chiffre d'affaires a fléchi d'environ 1,3 %. Sur une base comparable, le chiffre d'affaires a reculé d'environ 9,9 % si l'on exclut l'incidence des fluctuations des taux de change ainsi que l'impact du changement du modèle d'affaire des activités de l'unité d'exploitation CSG International qui sont passées de la constatation des produits de licence à une plateforme de distribution.

Une partie de la baisse du chiffre d'affaires est attribuable à une diminution de la demande des consommateurs pour des bicyclettes dans le réseau des grands détaillants en raison de conditions météorologiques défavorables en Amérique du Nord et à un déplacement des ventes du congé de Pâques de la fin du premier trimestre au mois d'avril 2017. Le recul des volumes de ventes de CSG au premier trimestre est aussi attribuable au mauvais temps, à une baisse des ventes à rabais par rapport au précédent exercice et aux réductions continues des stocks des DBI qui ont atteint des creux historiques.

Le profit brut a augmenté de 100 points de base pour atteindre 22,9 % au premier trimestre et si l'on exclut les frais de restructuration et autres coûts, le profit brut ajusté a progressé de 50 points de base pour s'élever à 22,4 %, contre 21,9 % en 2016. Si l'on exclut également l'impact du changement apporté à la constatation des produits de l'unité d'exploitation CSG International, le profit brut ajusté a augmenté de 270 points de base pour s'établir à 24,6 %, contre 21,9 % au premier trimestre du précédent exercice, grâce à l'apport des trois unités d'exploitation. Caloi a dégagé des marges plus élevées grâce à une amélioration de ses prix de vente et à une composition des ventes plus avantageuse, ainsi qu'au raffermissement du réal brésilien durant le premier trimestre, comparativement à la même période l'an dernier. Une baisse des rabais consentis jumelée à des hausses sélectives de prix à l'unité d'exploitation CSG, en plus d'une composition des ventes plus avantageuse à l'unité d'exploitation Pacific Cycle, ont également contribué à l'augmentation du profit brut.

Les frais de vente, généraux et administratifs ont baissé de 3,5 millions de dollars, soit 8,6 %, pour s'établir à 37,2 millions de dollars, comparativement à 40,7 millions de dollars en 2016 en raison principalement des économies générées par le plan de restructuration mis en œuvre par la division en 2016 et des mesures de contrôle des coûts implantées dans la presque totalité des régions. Les frais de recherche et de développement ont diminué de 0,2 million de dollars, soit 14,0 %, pour se chiffrer à 1,4 million de dollars en raison du calendrier des projets. Exprimés en pourcentage des produits, ces frais opérationnels ont reculé de 150 points de base pour s'établir à 18,0 %, comparativement à 19,5 % lors du même trimestre l'an dernier.

Le profit opérationnel a augmenté de 4,9 millions de dollars, soit 92,5 %, au premier trimestre pour atteindre 10,1 millions de dollars, grâce à l'amélioration des marges et à une réduction importante des frais opérationnels.

2. SITUATION DE TRÉSORERIE, SOURCES DE FINANCEMENT ET OBLIGATIONS CONTRATUELLES

a) États de la situation financière

Le tableau suivant présente certains des ratios de la Société :

	Aux :		
	31 mars 2017	**30 déc. 2016**	**31 mars 2016**
Capitaux d'emprunts* /capitaux propres	0,47	0,43	0,52
Nombre de jours nécessaires au recouvrement des débiteurs	65	60	66
Nombre de jours nécessaires au renouvellement des stocks	104	101	99
Nombre de jours nécessaires au paiement des créditeurs	71	65	60

*Les capitaux d'emprunts représentent la dette bancaire plus la dette à long terme.

L'augmentation du ratio capitaux d'emprunts/capitaux propres par rapport à la clôture du précédent exercice est attribuable à une hausse des emprunts du fait que traditionnellement, le montant des emprunts est plus élevé au premier trimestre puisque la Société génère davantage de flux de trésorerie de ses activités opérationnelles dans la seconde moitié de l'exercice.

Au 31 mars 2017, les stocks s'élevaient à 569,6 millions de dollars, en hausse de 7,4 millions de dollars par rapport à 562,2 millions de dollars au 31 mars 2016, en raison essentiellement de la croissance soutenue des ventes en ligne réalisées par la division Dorel Maison qui nécessite des niveaux de stocks plus élevés, engendrant ainsi une hausse des fournisseurs par rapport au premier trimestre du précédent exercice. L'augmentation du niveau des stocks à la division Dorel Maison, comparativement au premier trimestre de 2016, a été en partie contrebalancée par une réduction des niveaux aux divisions Dorel Produits de puériculture et Dorel Sports du fait que ces divisions maintiennent leurs efforts en vue d'améliorer continuellement la gestion de leur fonds de roulement respectif.

En date du 24 mars 2017, la Société a modifié et mis à jour sa convention de crédit à l'égard de ses crédits bancaires renouvelables et a reporté la date d'échéance, qui passe du 1er juillet 2018 à la première des dates suivantes : i) le 1er juillet 2020 ou ii) le 30 mai 2019 si les débentures convertibles n'ont pas été remboursées ou refinancées (soit six mois avant la date d'échéance). De plus, la disponibilité totale aux termes des crédits bancaires renouvelables a été réduite à 350,0 millions de dollars, par rapport à une disponibilité totale de 435,0 millions de dollars au 30 décembre 2016. Le montant de la clause «accordéon» compris dans la convention de crédit, qui permettait à la Société d'avoir accès à un montant additionnel de 25,0 millions de dollars au 30 décembre 2016, a été augmenté à 100,0 millions de dollars. Cette modification et mise à jour de la convention de crédit ont été comptabilisées comme une modification non substantielle et, par conséquent, n'ont pas entraîné la comptabilisation d'un profit ou d'une perte.

En outre, en date du 24 mars 2017, la Société a obtenu un prêt à terme de 200,0 millions de dollars échéant à la même date que les crédits bancaires renouvelables. Le prêt à terme porte intérêt à des taux annuels divers fondés sur le taux LIBOR, plus une marge.

Le 24 mars 2017, la Société a utilisé le produit net tiré du prêt à terme afin de rembourser par anticipation les effets garantis de premier rang, séries « B » et « C », ainsi que les débentures non convertibles, et de réduire la dette bancaire. Les remboursements anticipés des effets garantis de premier rang, séries « B » et « C », et des débentures non convertibles ont été comptabilisés comme une extinction. Une perte de 10,2 millions de dollars découlant de l'extinction anticipée de la dette à long terme a été comptabilisée à titre de frais financiers au cours du trimestre clos le 31 mars 2017 en raison du remboursement anticipé des effets garantis de premier rang, séries « B » et « C », et des débentures non convertibles.

À l'exception des modifications relatives à la dette à long terme décrites plus haut, aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait à la rubrique « Obligations contractuelles » par rapport à ce qui est indiqué dans le rapport de gestion annuel de 2016 de la Société. Des renseignements supplémentaires concernant les obligations contractuelles liées au prêt à terme sont présentés à la note 6 afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés au 31 mars 2017.

Au 31 mars 2017, certaines des lignes de crédit bancaires de la Société totalisant 22,4 millions de dollars sont garanties par des créances clients représentant une valeur comptable de 6,8 millions de dollars.

Au 31 mars 2017, le prêt à terme et les crédits bancaires renouvelables sont garantis par certaines créances clients, certains stocks, certaines immobilisations corporelles et certaines immobilisations incorporelles de la Société, d'une valeur comptable s'établissant à respectivement 311,0 millions de dollars, 400,9 millions de dollars, 75,9 millions de dollars et 91,0 millions de dollars. Au 30 décembre 2016, les effets garantis de premier rang, séries « B » et « C », ainsi que les crédits bancaires renouvelables étaient garantis par certaines créances clients, certains stocks, certaines immobilisations corporelles et certaines immobilisations incorporelles de la Société, d'une valeur comptable s'établissant respectivement à 259,1 millions de dollars, 413,4 millions de dollars, 76,5 millions de dollars et 91,3 millions de dollars.

Au 31 mars 2017, Dorel respectait toutes les clauses restrictives de ses ententes de prêts et prévoit continuer à les respecter dans le futur. La Société analyse continuellement sa stratégie de gestion de la trésorerie et de financement afin d'optimiser l'utilisation des fonds et minimiser ses coûts d'emprunt.

b) Tableaux des flux de trésorerie

Au cours des trois premiers mois de 2017, les activités opérationnelles ont nécessité des liquidités de 17,5 millions de dollars, comparativement à une utilisation des liquidités de 5,9 millions de dollars au premier trimestre du précédent exercice, en raison principalement d'une baisse du bénéfice net, d'un accroissement des stocks et des coûts associés à la responsabilité civile produits pour lesquels des paiements ont été effectués au premier trimestre de 2017 à la suite du règlement de litiges en 2016, en partie contrebalancés par des hausses des clients et autres créances ainsi que des fournisseurs et autres dettes.

La dette nette de la Société, soit la dette à long terme plus la dette bancaire dont on soustrait la trésorerie et les équivalents de trésorerie, s'établissait à 460,4 millions de dollars au 31 mars 2017, comparativement à 551,5 millions de dollars au 31 mars 2016 et à 423,9 millions de dollars au 30 décembre 2016. La baisse nette de 91,1 millions de dollars entre les 31 mars 2017 et 2016 résulte principalement de variations nettes globalement positives des soldes du fonds de roulement. L'augmentation nette de 36,5 millions de dollars entre le 31 mars 2017 et le 30 décembre 2016 est attribuable à une hausse des emprunts du fait que traditionnellement, le premier trimestre nécessite des emprunts plus élevés.

Les entrées d'immobilisations corporelles et incorporelles se sont chiffrées à 9,8 millions de dollars pour le trimestre, soit un niveau comparable aux 9,7 millions de dollars comptabilisés au premier trimestre de 2016. Un produit net de 11,6 millions de dollars tiré de la cession d'actifs de Dorel Juvenile Chine détenus en vue de la vente a été comptabilisé au premier trimestre de 2017 comparativement à néant lors du précédent exercice. La Société a reçu 5,5 millions de dollars au premier trimestre de 2016 en lien avec une réduction du prix d'achat relativement à l'acquisition de Dorel Juvenile Chine, comparativement à néant en 2017.

3. CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

La Société a appliqué la modification suivante aux normes comptables lors de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre clos le 31 mars 2017 :

IAS 7 – Tableau des flux de trésorerie

De plus amples renseignements sur cette modification sont présentés à la note 2 afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés au 31 mars 2017.

4. CHANGEMENTS COMPTABLES FUTURS

L'International Accounting Standards Board (« IASB ») et l'IFRS Interpretations Committee (« IFRIC ») ont publié un certain nombre de nouvelles normes, interprétations et modifications relatives aux normes actuelles qui sont obligatoires, mais dont l'application n'est pas encore en vigueur pour le trimestre clos le 31 mars 2017; elles n'ont pas été appliquées dans la préparation des états financiers intermédiaires consolidés résumés. L'IASB a publié les normes et les modifications aux normes suivantes qui comportent des dates d'entrée en vigueur futures qui, de l'avis de la direction, auront des incidences sur les états financiers consolidés :

Modifications à l'IFRS 2 – Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients
IFRS 9 – Instruments financiers
IFRS 16 – Contrats de location

De plus amples renseignements sur ces modifications sont présentés à la note 3 afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés au 31 mars 2017.

5. AUTRES RENSEIGNEMENTS

La désignation, le nombre et le montant de chaque catégorie d'actions en circulation de la Société au 28 avril 2017 sont les suivants :

- Un nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale ou au pair, pouvant être émises en série et entièrement libérées;

- Un nombre illimité d'actions à droit de vote plural de catégorie « A » sans valeur nominale ou au pair, convertibles en tout temps au gré du détenteur en actions à droit de vote subalterne de catégorie « B », à raison d'une action pour chaque action convertie, et;

- Un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne de catégorie « B » sans valeur nominale ou au pair, convertibles en actions à droit de vote plural de catégorie « A », dans certaines circonstances, si une offre est faite en vue de l'achat des actions de catégorie « A ».

Les détails des actions émises et en circulation sont les suivants :

Catégorie A		Catégorie B		Total
Nombre	**(000)$**	**Nombre**	**(000)$**	**(000)$**
4 191 735	1 769	28 212 245	200 631	202 400

Les informations relatives aux options sur actions, aux unités d'actions différées, aux droits à l'appréciation des actions réglés en espèces et aux droits différés à la valeur des actions réglés en espèces en circulation sont présentées à la note 9 afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés de la Société. Ces montants n'ont subi aucun changement important au cours de la période comprise entre la fin du trimestre et la date de préparation du présent rapport.

6. MISE EN GARDE CONCERNANT LES INFORMATIONS PROSPECTIVES

Certains des énoncés contenus dans le présent rapport peuvent constituer des « énoncés prospectifs » au sens de la législation canadienne sur les valeurs mobilières applicable. Sous réserve de ce qui pourrait être exigé par les lois canadiennes sur les valeurs mobilières, la Société n'assume aucune obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement. De par leur nature, les énoncés prospectifs sont assujettis à de nombreux risques et incertitudes, et ils sont fondés sur plusieurs hypothèses qui laissent entrevoir la possibilité que les résultats réels puissent différer de façon importante des attentes de la Société telles qu'elles sont exprimées de manière explicite ou implicite dans ces énoncés, et que les objectifs, plans, priorités stratégiques et perspectives commerciales pourraient ne pas se matérialiser. Par conséquent, la Société ne peut garantir qu'un énoncé prospectif se matérialisera ou, s'il se matérialise, ce que la Société en bénéficiera. Les énoncés prospectifs sont présentés dans le présent rapport aux fins de communiquer des renseignements sur les attentes et les plans actuels de la direction et de permettre aux investisseurs et à d'autres personnes de mieux comprendre le contexte d'exploitation de la Société. Cependant, le lecteur est mis en garde qu'il pourrait ne pas être opportun d'utiliser ces énoncés prospectifs à d'autres fins.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport sont fondés sur plusieurs hypothèses que la Société estimait raisonnables le jour où elle les a exprimés. Les facteurs susceptibles de faire varier de façon importante les résultats réels par rapport aux attentes de la Société exprimées directement ou de manière implicite dans les énoncés prospectifs sont notamment les suivants : la conjoncture économique générale; des changements survenus dans les coûts des produits et les réseaux d'approvisionnement; les fluctuations des devises; le risque lié à la clientèle et au crédit y compris la concentration de revenus auprès d'un petit nombre de clients; les coûts associés à la responsabilité civile produits; les changements intervenus à la législation fiscale ou l'interprétation ou l'application de ces règles; la capacité continue de mettre au point des produits et de soutenir les noms de marque; des changements apportés dans l'environnement réglementaire; un accès continu aux ressources en capital et les coûts des emprunts relatifs; des changements survenus aux hypothèses servant à l'évaluation du goodwill et d'autres actifs incorporels; et il n'y a aucune certitude que la politique de dividendes actuelle de la Société sera maintenue. Ces facteurs de risque et d'autres facteurs de risque susceptibles de faire varier considérablement les résultats réels par rapport aux attentes exprimées directement ou de manière implicite dans les énoncés prospectifs sont décrits dans le rapport de gestion annuel et dans la notice annuelle de la Société qui ont été déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières compétentes. Les facteurs de risque exposés dans les documents mentionnés précédemment sont expressément intégrés par renvoi au présent rapport de gestion.

La Société met en garde le lecteur sur le fait que les risques décrits précédemment ne sont pas les seuls susceptibles d'avoir des répercussions. D'autres risques et incertitudes dont la Société n'a pas connaissance à l'heure actuelle ou qu'elle estime non importants pourraient aussi avoir une incidence défavorable importante sur ses activités, sa situation financière ou ses résultats opérationnels. Compte tenu de ces risques et incertitudes, les investisseurs ne devraient pas se fier de manière indue aux énoncés prospectifs pour en prédire les résultats réels.