

Rapport de gestion

sur la situation financière et les résultats opérationnels

Pour le troisième trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2021
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 30 septembre 2021 et pour le troisième trimestre et la période de neuf mois 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 2020 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 2020, à l'exception des nouvelles normes comptables indiquées dans le présent rapport. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés n'incluent pas toutes les informations normalement 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 », « Obligations contractuelles », « Arrangements hors bilan » ou « Instruments financiers », par rapport à ce qui est indiqué dans le rapport de gestion annuel de 2020 de la Société déposé auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières canadiennes le 11 mars 2021, hormis l'accord définitif en vue de la vente de la division Dorel Sports annoncé le 11 octobre 2021. 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 4 novembre 2021.

Certains totaux, sous-totaux et pourcentages peuvent différer en raison de l'arrondissement.

1. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS EN 2021

Accord définitif en vue de la vente de la division Dorel Sports

Le 11 octobre 2021, la Société a annoncé la signature d'un accord définitif en vue de la vente de sa division Dorel Sports à Pon Holdings B.V., un groupe hollandais du secteur de la mobilité, pour une contrepartie totale en espèces de 810 millions de dollars, payable à Dorel à la clôture de la transaction. La vente est assujettie aux conditions de clôture habituelles, y compris l'obtention des approbations réglementaires applicables et l'absence de tout changement défavorable important à l'égard de Dorel Sports jusqu'à la clôture de la transaction. La vente n'est soumise à aucune condition de financement et devrait être conclue avant la fin du premier trimestre de 2022. La transaction consistera en la vente par Dorel de 100 % des actions de ses filiales indirectes en propriété exclusive qui composent Dorel Sports ainsi que certains actifs connexes. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la note 5 intitulée « Actifs détenus en vue de la vente et activité abandonnée » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Par souci de clarté, les activités poursuivies pour le troisième trimestre de 2021 englobent les résultats financiers des divisions Dorel Maison et Dorel Produits de puériculture, de même que la structure de coût existante de la société qui assure un soutien aux trois divisions. Par conséquent, les activités poursuivies ne devraient pas être interprétées comme étant représentatives des résultats futurs des divisions Dorel Maison et Dorel Produits de puériculture à la suite de la vente de la division Dorel Sports.

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre					
	2021			2020		
	Activités poursuivies	Activité abandonnée	Total	Activités poursuivies retraité ⁽¹⁾	Activité abandonnée retraité ⁽¹⁾	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
PRODUITS	437 236	303 646	740 882	447 798	305 621	753 419
Coût des produits vendus	363 017	235 845	598 862	354 360	233 983	588 343
PROFIT BRUT	74 219	67 801	142 020	93 438	71 638	165 076
Frais de vente	31 321	23 974	55 295	28 249	22 189	50 438
Frais généraux et administratifs ⁽²⁾	31 003	71 675	102 678	35 684	20 048	55 732
Frais de recherche et de développement	7 187	1 332	8 519	7 448	1 605	9 053
(Reprise) perte de valeur sur les créances clients	(369)	649	280	540	45	585
Frais de restructuration	1 390	-	1 390	(118)	3 600	3 482
Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels	-	(72 900)	(72 900)	-	-	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	3 687	43 071	46 758	21 635	24 151	45 786
Frais financiers	15 966	2 243	18 209	8 453	2 449	10 902
(PERTE) BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	(12 279)	40 828	28 549	13 182	21 702	34 884
Charge d'impôts sur le résultat	55 743	9 757	65 500	3 898	4 821	8 719
Taux d'imposition	(454,0) %	23,9 %	229,4 %	29,6 %	22,2 %	25,0 %
(PERTE) BÉNÉFICE NET(TE)	(68 022)	31 071	(36 951)	9 284	16 881	26 165
(PERTE) BÉNÉFICE PAR ACTION						
De base	(2,09)	0,95	(1,14)	0,29	0,52	0,81
Dilué(e)	(2,09)	0,94	(1,14)	0,28	0,51	0,80
NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION						
De base - moyenne pondérée	32 505 121	32 505 121	32 505 121	32 488 106	32 488 106	32 488 106
Dilué - moyenne pondérée	32 505 121	33 086 631	32 505 121	32 878 768	32 878 768	32 878 768

⁽¹⁾Dorel Sports a été présenté comme une activité abandonnée au 30 septembre 2021. Par conséquent, les résultats des opérations des périodes comparatives ont été retraités.

Veuillez consulter la note 5 intitulée « Actifs détenus en vue de la vente et activité abandonnée » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés pour plus de détails.

⁽²⁾Les frais généraux et administratifs liés à l'activité abandonnée pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2021 incluent des frais de transaction de 51,0 millions de dollars.

Neuf mois clos les 30 septembre

	2021			2020		
	Activités poursuivies	Activité abandonnée	Total	Activités poursuivies retraité ⁽¹⁾	Activité abandonnée retraité ⁽¹⁾	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
PRODUITS	1 323 436	891 296	2 214 732	1 278 682	779 445	2 058 127
Coût des produits vendus	1 077 701	683 908	1 761 609	1 037 256	604 563	1 641 819
PROFIT BRUT	245 735	207 388	453 123	241 426	174 882	416 308
Frais de vente	93 610	69 042	162 652	80 307	59 558	139 865
Frais généraux et administratifs ⁽²⁾	106 620	111 776	218 396	94 566	52 303	146 869
Frais de recherche et de développement	22 604	3 842	26 446	22 480	4 107	26 587
Perte (reprise) de valeur sur les créances clients	43	(987)	(944)	2 569	4 543	7 112
Frais de restructuration	11 955	-	11 955	3 740	3 990	7 730
Perte de valeur du goodwill	-	-	-	43 125	-	43 125
Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels	-	(72 900)	(72 900)	-	-	-
PROFIT (PERTE) OPÉRATIONNEL(LE)	10 903	96 615	107 518	(5 361)	50 381	45 020
Frais financiers	30 193	6 264	36 457	30 025	8 371	38 396
(PERTE) BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	(19 290)	90 351	71 061	(35 386)	42 010	6 624
Charge d'impôts sur le résultat	62 956	20 091	83 047	16 047	11 101	27 148
Taux d'imposition	(326,4) %	22,2 %	116,9 %	(45,3) %	26,4 %	409,8 %
(PERTE) BÉNÉFICE NET(TE)	(82 246)	70 260	(11 986)	(51 433)	30 909	(20 524)
(PERTE) BÉNÉFICE PAR ACTION						
De base	(2,53)	2,16	(0,37)	(1,58)	0,95	(0,63)
Dilué(e)	(2,53)	2,13	(0,37)	(1,58)	0,94	(0,63)
NOMBRE D'ACTION EN CIRCULATION						
De base - moyenne pondérée	32 505 121	32 505 121	32 505 121	32 487 448	32 487 448	32 487 448
Dilué - moyenne pondérée	32 505 121	32 972 567	32 505 121	32 487 448	32 885 496	32 487 448

⁽¹⁾Dorel Sports a été présenté comme une activité abandonnée au 30 septembre 2021. Par conséquent, les résultats des opérations des périodes comparatives ont été retraités.

Veuillez consulter la note 5 intitulée « Actifs détenus en vue de la vente et activité abandonnée » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés pour plus de détails.

⁽²⁾Les frais généraux et administratifs liés à l'activité abandonnée pour les neuf mois clos le 30 septembre 2021 incluent des frais de transaction de 51,0 millions de dollars.

Acquisition de Notio Living

Le 18 octobre 2021, Dorel a annoncé l'acquisition de Notio Living pour un montant d'environ 19 millions de dollars, une société de commerce électronique œuvrant dans la vente de mobilier de maison située à Holstebro, au Danemark. L'acquisition de Notio Living est assujettie aux approbations réglementaires habituelles et devrait se conclure plus tard au cours de l'exercice.

Facilité de crédit renouvelable, garantie, de premier rang et reposant sur l'actif

Le 11 juin 2021, Dorel a conclu une facilité de crédit reposant sur l'actif de 450 millions de dollars d'une durée de deux ans avec un groupe de prêteurs institutionnels dirigé par la Banque de Montréal qui agit à titre d'arrangeur principal, d'agent administratif et d'unique teneur de livres. Cette facilité de crédit reposant sur l'actif, qui est garantie par certaines des filiales de Dorel, viendra à échéance deux ans après la date de la première avance (soit le 11 juin 2021) et pourra être prolongée pour des périodes supplémentaires d'un an avec le consentement des prêteurs. Pour de plus amples renseignements concernant la facilité de crédit reposant sur l'actif, veuillez consulter la note 7 intitulée « Dette à long terme » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le troisième trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Vente d'une usine de fabrication

Le 19 mars 2021, Dorel a annoncé la conclusion d'un accord en vue de la vente de son usine de fabrication de produits de puériculture de Zhongshan, en Chine, à Guangdong Roadmate Group Co., Ltd. pour un produit brut d'environ 51 millions de dollars. Dorel conservera sa deuxième usine de fabrication de Huangshi, en Chine, de même que ses équipes qui assurent l'approvisionnement en produits et le contrôle de la qualité en Chine et qui desservent les trois divisions de Dorel. La transaction de vente ne comprend pas les activités de vente sur le marché intérieur de la division Dorel Produits de puériculture basées à Shanghai qui avaient été acquises avec l'usine de fabrication en 2014. Le 31 mars 2021, Dorel a annoncé la finalisation de la vente de son usine de fabrication de produits de puériculture de Zhongshan, en Chine, à Guangdong Roadmate Group Co., Ltd. Du fait de la vente, Dorel a subi une perte sur cession de sa filiale de 8,6 millions de dollars. La vente de l'usine de fabrication s'inscrit dans la direction stratégique globale de la division Dorel Produits de puériculture qui prévoit notamment le co-développement de nouveaux produits novateurs avec un groupe diversifié de fournisseurs, dont Roadmate fait partie. Roadmate devrait demeurer un fournisseur clé de produits fabriqués à l'usine de Zhongshan ainsi que dans ses autres usines également situées à Zhongshan.

Mise à jour concernant la COVID-19

Au cours du troisième trimestre de 2021, les économies mondiales et les marchés financiers ont continué de subir les répercussions de nouveaux variants de la COVID-19. Les autorités gouvernementales à travers le monde ont maintenu les mesures mises en place depuis le début de la pandémie dans le but de ralentir la propagation de ces variants de la COVID-19. Ces mesures comprennent notamment la fermeture d'entreprises non essentielles, des ordres de confinements et la distanciation sociale alors que des pays du monde entier ont poursuivi leurs campagnes de vaccination en vue d'atteindre le statut d'immunité collective. Dorel continue à surveiller de près sa situation de trésorerie et à contrôler ses dépenses, tout en gérant ses niveaux de stocks afin qu'ils cadrent avec les changements sans précédent du comportement de la demande depuis le début de la pandémie de COVID-19. Bien que la demande demeure forte pour certains produits de Dorel, les ventes d'autres produits ont souffert des mesures de confinement dans plusieurs pays. Les divisions Dorel Sports et Dorel Maison continuent d'enregistrer une forte demande qui a commencé à partir des deux dernières semaines du premier trimestre de 2020. En revanche, la division Dorel Produits de puériculture a été affectée principalement par les fermetures de magasins de vente au détail alors que certains pays ont dû de nouveau imposer des mesures de confinement. À la division Dorel Sports, la demande pour les bicyclettes continue à grimper, alors que les familles sont à la recherche d'activités extérieures sécuritaires et permettant de respecter les directives de distanciation sociale, et d'un moyen de se déplacer au quotidien en évitant d'utiliser les transports en commun. À la division Dorel Maison, les ventes en ligne ainsi que les ventes effectuées auprès des détaillants ayant pignon sur rue ont augmenté en réponse aux besoins des consommateurs durant la période prolongée de confinement à la maison.

Veuillez consulter la rubrique intitulée « Résultats opérationnels » pour obtenir de plus amples renseignements relativement aux répercussions sur les activités de Dorel au cours du troisième trimestre clos le 30 septembre 2021.

2. 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

Dorel inclut dans le présent rapport de gestion certaines mesures financières non conformes aux PCGR, comme expliqué ci-après. Ces mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et, par conséquent, il est peu probable qu'elles puissent être comparées à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Ces mesures financières non conformes aux PCGR ne devraient pas être considérées de façon isolée ni comme un substitut aux mesures calculées conformément aux IFRS. Le présent rapport de gestion comprend les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures financières qui sont les plus directement comparables calculées conformément aux IFRS.

Les termes et définitions des mesures financières non conformes aux PCGR contenues dans le présent rapport de gestion sont les suivants :

Chiffre d'affaires sur une base comparable et chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté

Chiffre d'affaires sur une base comparable :	Croissance des produits par rapport à la période précédente, en excluant l'incidence des fluctuations des taux de change
Chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté :	Croissance des produits par rapport à la période précédente, en excluant l'incidence des fluctuations des taux de change et l'impact de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture de Zhongshan, en Chine

Dorel estime que ces mesures fournissent aux investisseurs une meilleure comparabilité de l'évolution de ses produits en leur présentant la croissance des produits de façon uniforme d'une période à l'autre.

Autres informations financières préparées conformément aux IFRS puis ajustées afin d'exclure la perte de valeur du goodwill, la reprise de pertes de valeur d'actifs incorporels d'un exercice précédent, ainsi que les frais de restructuration

Coût des produits vendus ajusté :	Coût des produits vendus excluant les frais de restructuration
Profit brut ajusté :	Profit brut excluant les frais de restructuration
Profit (perte) opérationnel(le) ajusté(e) :	Profit (perte) opérationnel(le) excluant la perte de valeur du goodwill ainsi que les frais de restructuration
Bénéfice (perte) avant impôts sur le résultat ajusté :	Bénéfice (perte) avant impôts sur le résultat excluant la perte de valeur du goodwill ainsi que les frais de restructuration
Charge d'impôts sur le résultat ajusté :	Charge d'impôts sur le résultat excluant l'incidence fiscale de la perte de valeur du goodwill ainsi que des frais de restructuration
Taux d'imposition ajusté :	Taux d'imposition excluant l'incidence fiscale de la perte de valeur du goodwill ainsi que des frais de restructuration
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) lié(e) aux activités poursuivies :	Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies, excluant la perte de valeur du goodwill ainsi que les frais de restructuration, déduction faite des impôts
Bénéfice ajusté lié à l'activité abandonnée, après impôts :	Bénéfice provenant de l'activité abandonnée, excluant la reprise de pertes de valeur d'actifs incorporels d'un exercice précédent, ainsi que les frais de restructuration, déduction faite des impôts
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) :	Bénéfice net (perte nette) excluant la perte de valeur du goodwill, la reprise des pertes de valeur d'actifs incorporels d'un exercice précédent, ainsi que les frais de restructuration, déduction faite des impôts
Bénéfice (perte) par action ajusté(e) de base et dilué(e) :	Bénéfice (perte) par action de base et dilué(e) calculé(e) en fonction du bénéfice net (de la perte nette) ajusté(e)
Bénéfice (perte) par action ajusté(e) de base et dilué(e) lié(e) aux activités poursuivies :	Bénéfice (perte) par action de base et dilué(e) provenant des activités poursuivies calculé(e) en fonction du bénéfice net (de la perte nette) ajusté(e) des activités poursuivies

Dorel estime que l'information financière ajustée fournit aux investisseurs des renseignements supplémentaires pour leur permettre de mesurer sa performance financière en excluant certains éléments qui, de l'avis de Dorel, ne reflètent

pas la performance de ses activités principales et offre ainsi une meilleure comparabilité d'une période à l'autre. De ce fait, Dorel considère que l'information financière ajustée aide les investisseurs à analyser ses résultats et sa performance financière. L'information financière ajustée est également utilisée par la direction pour évaluer la performance financière de Dorel et prendre des décisions opérationnelles et stratégiques.

Tableau de rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR :

Troisièmes trimestres clos les 30 septembre										
	2021					2020 ⁽¹⁾				
	Déclaré	% des produits	Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels et frais de restructuration	Ajusté	% des produits	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration	Ajusté	% des produits
	\$	%	\$	\$	%	\$	%	\$	\$	%
ACTIVITÉS POURSUIVIES										
PRODUITS	437 236	100,0	-	437 236	100,0	447 798	100,0	-	447 798	100,0
Coût des produits vendus	363 017	83,0	-	363 017	83,0	354 360	79,1	-	354 360	79,1
PROFIT BRUT	74 219	17,0	-	74 219	17,0	93 438	20,9	-	93 438	20,9
Frais de vente	31 321	7,2	-	31 321	7,2	28 249	6,3	-	28 249	6,3
Frais généraux et administratifs	31 003	7,1	-	31 003	7,1	35 684	8,0	-	35 684	8,0
Frais de recherche et de développement	7 187	1,6	-	7 187	1,6	7 448	1,7	-	7 448	1,7
(Reprise) perte de valeur sur les créances clients	(369)	(0,1)	-	(369)	(0,1)	540	0,1	-	540	0,1
Frais de restructuration	1 390	0,4	(1 390)	-	-	(118)	-	118	-	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	3 687	0,8	1 390	5 077	1,2	21 635	4,8	(118)	21 517	4,8
Frais financiers	15 966	3,7	-	15 966	3,7	8 453	1,9	-	8 453	1,9
(PERTE) BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	(12 279)	(2,9)	1 390	(10 889)	(2,5)	13 182	2,9	(118)	13 064	2,9
Charge d'impôts sur le résultat	55 743	12,7	181	55 924	12,8	3 898	0,9	52	3 950	0,9
Taux d'imposition	(454,0) %			(513,6) %		29,6 %			30,2 %	
(Perte) bénéfice net(te) lié(e) aux activités poursuivies	(68 022)	(15,6)	1 209	(66 813)	(15,3)	9 284	2,0	(170)	9 114	2,0
ACTIVITÉ ABANDONNÉE										
Bénéfice (perte) lié(e) à l'activité abandonnée, déduction faite des impôts	31 071	7,1	(64 096)	(33 025)	(7,5)	16 881	3,8	2 729	19 610	4,4
(PERTE) BÉNÉFICE NET(TE)	(36 951)	(8,5)	(62 887)	(99 838)	(22,8)	26 165	5,8	2 559	28 724	6,4
(PERTE) BÉNÉFICE PAR ACTION										
De base	(1,14)		(1,93)	(3,07)		0,81		0,07	0,88	
Dilué(e)	(1,14)		(1,93)	(3,07)		0,80		0,07	0,87	
(PERTE) BÉNÉFICE PAR ACTION LIÉ(E) AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES										
De base	(2,09)		0,03	(2,06)		0,29		(0,01)	0,28	
Dilué(e)	(2,09)		0,03	(2,06)		0,28		-	0,28	
NOMBRE D'ACTION EN CIRCULATION										
De base - moyenne pondérée	32 505 121			32 505 121		32 488 106			32 488 106	
Dilué - moyenne pondérée	32 505 121			32 505 121		32 878 768			32 878 768	

⁽¹⁾Dorel Sports a été présenté comme une activité abandonnée au 30 septembre 2021. Par conséquent, les résultats des opérations des périodes comparatives ont été retraités.

Veuillez consulter la note 5 intitulée « Actifs détenus en vue de la vente et activité abandonnée » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés pour plus de détails.

Les principales variations (de la perte) du bénéfice net(te) de 2020 à 2021 se résument comme suit :

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre		
	Variation		
	Déclaré	Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels et frais de restructuration	Ajusté
	\$	\$	\$
Diminution pour la division Dorel Maison	(14 061)	-	(14 061)
Diminution pour la division Dorel Produits de puériculture	(5 207)	1 508	(3 699)
DIMINUTION DU PROFIT OPÉRATIONNEL LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES	(19 268)	1 508	(17 760)
Augmentation des frais financiers	(7 513)	-	(7 513)
Diminution des charges du siège social	1 320	-	1 320
Augmentation de la charge d'impôts sur le résultat	(51 845)	(129)	(51 974)
AUGMENTATION DE LA PERTE NETTE LIÉE AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES	(77 306)	1 379	(75 927)
Augmentation (diminution) du bénéfice lié à l'activité abandonnée, déduction faite de l'impôt	14 190	(66 825)	(52 635)
AUGMENTATION DE LA PERTE NETTE	(63 116)	(65 446)	(128 562)

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

Tableau de rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR :

	Neuf mois clos les 30 septembre									
	2021					2020 ⁽¹⁾				
	Déclaré	% des produits	Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels et frais de restructuration	Ajusté	% des produits	Déclaré	% des produits	Perte de valeur du goodwill et frais de restructuration	Ajusté	% des produits
\$	%	\$	\$	%	\$	%	\$	\$	%	
ACTIVITÉS POURSUIVIES										
PRODUITS	1 323 436	100,0	-	1 323 436	100,0	1 278 682	100,0	-	1 278 682	100,0
Coût des produits vendus	1 077 701	81,4	-	1 077 701	81,4	1 037 256	81,1	(2 316)	1 034 940	80,9
PROFIT BRUT	245 735	18,6	-	245 735	18,6	241 426	18,9	2 316	243 742	19,1
Frais de vente	93 610	7,1	-	93 610	7,1	80 307	6,3	-	80 307	6,3
Frais généraux et administratifs	106 620	8,1	-	106 620	8,1	94 566	7,4	-	94 566	7,4
Frais de recherche et de développement	22 604	1,7	-	22 604	1,7	22 480	1,8	-	22 480	1,8
Perte de valeur sur les créances clients	43	-	-	43	-	2 569	0,2	-	2 569	0,2
Frais de restructuration	11 955	0,9	(11 955)	-	-	3 740	0,3	(3 740)	-	-
Perte de valeur du goodwill	-	-	-	-	-	43 125	3,4	(43 125)	-	-
PROFIT (PERTE) OPÉRATIONNEL(LE)	10 903	0,8	11 955	22 858	1,7	(5 361)	(0,5)	49 181	43 820	3,4
Frais financiers	30 193	2,3	-	30 193	2,3	30 025	2,3	-	30 025	2,3
(PERTE) BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	(19 290)	(1,5)	11 955	(7 335)	(0,6)	(35 386)	(2,8)	49 181	13 795	1,1
Charge d'impôts sur le résultat	62 956	4,7	472	63 428	4,8	16 047	1,2	1 041	17 088	1,3
Taux d'imposition	(326,4) %			(864,7) %		(45,3) %			123,9 %	
Perte nette liée aux activités poursuivies	(82 246)	(6,2)	11 483	(70 763)	(5,4)	(51 433)	(4,0)	48 140	(3 293)	(0,2)
ACTIVITÉ ABANDONNÉE										
Bénéfice lié à l'activité abandonnée, déduction faite des impôts	70 260	5,3	(64 096)	6 164	0,5	30 909	2,4	3 152	34 061	2,6
(PERTE) BÉNÉFICE NET(TE)	(11 986)	(0,9)	(52 613)	(64 599)	(4,9)	(20 524)	(1,6)	51 292	30 768	2,4
(PERTE) BÉNÉFICE PAR ACTION										
De base	(0,37)		(1,62)	(1,99)		(0,63)		1,58	0,95	
Dilué(e)	(0,37)		(1,62)	(1,99)		(0,63)		1,57	0,94	
PERTE PAR ACTION LIÉE AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES										
De base	(2,53)		0,35	(2,18)		(1,58)		1,48	(0,10)	
Diluée	(2,53)		0,35	(2,18)		(1,58)		1,48	(0,10)	
NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION										
De base - moyenne pondérée	32 505 121		32 505 121	32 505 121		32 487 448		32 487 448	32 487 448	
Dilué - moyenne pondérée	32 505 121		32 505 121	32 505 121		32 487 448		32 487 448	32 885 496	

⁽¹⁾Dorel Sports a été présenté comme une activité abandonnée au 30 septembre 2021. Par conséquent, les résultats des opérations des périodes comparatives ont été retraités. Veuillez consulter la note 5 intitulée « Actifs détenus en vue de la vente et activité abandonnée » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés pour plus de détails.

Les principales variations (de la perte) du bénéfice net(te) de 2020 à 2021 se résument comme suit :

	Neuf mois clos les 30 septembre		
	Variation		
	Déclaré	Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels, perte de valeur du goodwill et frais de restructuration	Ajusté
	\$	\$	\$
Diminution pour la division Dorel Maison	(13 821)	(2 775)	(16 596)
Augmentation pour la division Dorel Produits de puériculture	36 747	(34 451)	2 296
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU PROFIT OPÉRATIONNEL LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES	22 926	(37 226)	(14 300)
Augmentation des frais financiers	(168)	-	(168)
Augmentation des charges du siège social	(6 662)	-	(6 662)
Augmentation de la charge d'impôts sur le résultat	(46 909)	569	(46 340)
AUGMENTATION DE LA PERTE NETTE LIÉE AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES	(30 813)	(36 657)	(67 470)
Augmentation (diminution) du bénéfice lié à l'activité abandonnée, déduction faite de l'impôt	39 351	(67 248)	(27 897)
DIMINUTION (AUGMENTATION) DE LA PERTE NETTE	8 538	(103 905)	(95 367)

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

b) Perte de valeur du goodwill et frais de restructuration – Activités poursuivies

Les détails relatifs à la perte de valeur du goodwill et aux frais de restructuration sont présentés ci-après :

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2021	2020 ⁽²⁾	2021	2020 ⁽²⁾
	\$	\$	\$	\$
Démarquage de stocks	-	-	-	1 251
Dépréciation d'actifs à long terme	-	-	-	1 065
Comptabilisés dans le profit brut	-	-	-	2 316
Indemnités de cessation d'emploi et de licenciement	776	307	1 728	3 379
Perte découlant de la cession d'une filiale	-	-	8 576	-
Perte découlant de la cession d'actifs détenus en vue de la vente	-	-	172	-
Gains sur les compressions des passifs nets au titre des prestations définies de retraite	(53)	(71)	(226)	(290)
Reprise de perte de valeur d'actifs à long terme	(51)	(556)	(51)	(556)
Autres coûts connexes	718	202	1 756	1 207
Comptabilisés sur une ligne distincte dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net	1 390	(118)	11 955	3 740
Total des frais de restructuration	1 390	(118)	11 955	6 056
Perte de valeur du goodwill	-	-	-	43 125
Total de la perte de valeur du goodwill et des frais de restructuration avant impôts sur le résultat⁽¹⁾	1 390	(118)	11 955	49 181
Total de la perte de valeur du goodwill et des frais de restructuration après impôts sur le résultat	1 209	(170)	11 483	48 140
Impact total sur le bénéfice (la perte) par action dilué(e)	(0,03)	-	(0,35)	(1,48)
⁽¹⁾ Montants sans effet sur la trésorerie inclus dans le total :	(104)	(627)	8 471	44 595

⁽²⁾ Dorel Sports a été présenté comme une activité abandonnée au 30 septembre 2021. Par conséquent, les résultats des opérations des périodes comparatives ont été retraités.

Veillez consulter la note 5 intitulée « Actifs détenus en vue de la vente et activité abandonnée » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés pour plus de détails.

Perte de valeur du goodwill

Compte tenu des répercussions négatives de la pandémie de COVID-19 sur les économies mondiales et les marchés financiers ainsi que sur les activités de Dorel durant le premier trimestre de 2020, la direction a conclu à l'existence d'indicateurs de perte de valeur en date du 31 mars 2020 nécessitant la réalisation par Dorel de tests de dépréciation. Ainsi, la direction a soumis les UGT Dorel Produits de puériculture – Europe, Dorel Sports – marchés de masse et Dorel Maison à des tests de dépréciation. La direction a révisé ses hypothèses concernant la croissance prévue du bénéfice et des flux de trésorerie de ces UGT, de même que ses hypothèses concernant les taux d'actualisation à appliquer à leurs flux de trésorerie prévus, en se fondant sur sa meilleure estimation des conditions existantes au 31 mars 2020.

À la lumière des tests de dépréciation, la direction a conclu que la valeur recouvrable de l'UGT Dorel Produits de puériculture – Europe était inférieure à sa valeur comptable, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte de valeur du goodwill de 43,1 millions de dollars au premier trimestre de 2020. La perte de valeur reflétait la diminution du bénéfice et des flux de trésorerie prévus, ainsi qu'un taux d'actualisation ajusté en fonction du risque plus élevé, en raison des incertitudes économiques attribuables à la pandémie de COVID-19. En ce qui concerne les UGT Dorel Sports – marchés de masse et Dorel Maison, la direction a conclu que leurs valeurs recouvrables étaient supérieures à leurs valeurs comptables, et aucune perte de valeur n'a été comptabilisée.

Frais de restructuration

Pour le troisième trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2021, la Société a comptabilisé des frais de restructuration de montants totaux respectifs de 1,4 million de dollars et 12,0 millions de dollars, comparativement à une reprise de 0,1 million de dollars et une charge de 6,1 millions de dollars, respectivement, en 2020. Ces frais de restructuration sont principalement liés à une perte découlant de la cession d'une filiale, à des indemnités de cessation d'emploi et de licenciement, à la dépréciation d'actifs à long terme et au démarquage de stocks.

Au cours de l'exercice 2019, la division Dorel Produits de puériculture a entrepris un nouveau programme de restructuration dans plusieurs régions, dont le principal objectif était de simplifier l'organisation et d'optimiser sa présence à l'échelle mondiale dans le but d'améliorer sa position concurrentielle sur le marché. Ces initiatives de restructuration devaient être complétées en 2020, cependant, en raison de la pandémie de COVID-19, certaines initiatives ont été retardées et ne seront complétées qu'en 2021. Des coûts totaux liés à ces activités de restructuration de 1,4 million de dollars ont été comptabilisés au troisième trimestre de 2021, comparativement à une reprise de 0,1 million de dollars un an plus tôt.

Le 31 mars 2021, la Société a conclu la vente de son usine de fabrication de produits de puériculture à Zhongshan, en Chine, pour un produit brut de 51,0 millions de dollars qui a été reçu au premier trimestre et a subi une perte de 8,6 millions de dollars qui a été comptabilisée dans les frais de restructuration. La cession de cette usine de fabrication s'inscrit dans l'objectif principal poursuivi par le programme de restructuration entrepris en 2019 visant l'optimisation de la présence de la Société à l'échelle mondiale. Pour de plus amples renseignements concernant la cession de l'usine, veuillez consulter la note 6 intitulée « Frais de restructuration » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le troisième trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Au cours du deuxième trimestre de 2020, la division Dorel Maison a entrepris un plan de restructuration dans le cadre de sa stratégie de réorganisation de ses usines de fabrication nord-américaines de meubles prêts-à-assembler (« PAA »). Des coûts totaux respectifs de néant et de 2,8 millions de dollars liés aux activités de restructuration de la division Dorel Maison ont été comptabilisés au troisième trimestre et au cours des neuf mois clos le 30 septembre 2020.

c) Information financière choisie

Le tableau qui suit présente de l'information financière choisie pour les huit plus récents trimestres clos les :

	2021			2020				2019
	30 sept.	30 juin	31 mars	30 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	30 déc.
	retraité ⁽¹⁾	retraité ⁽¹⁾	retraité ⁽¹⁾	retraité ⁽¹⁾	retraité ⁽¹⁾	retraité ⁽¹⁾	retraité ⁽¹⁾	retraité ⁽¹⁾
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits								
Liés aux activités poursuivies	437 236	447 647	438 553	439 020	447 798	438 317	392 567	420 256
Liés à l'activité abandonnée	303 646	317 341	270 309	265 338	305 621	285 636	188 188	233 179
Total	740 882	764 988	708 862	704 358	753 419	723 953	580 755	653 435
(Perte) bénéfice net(te)								
Lié(e) aux activités poursuivies	(68 022)	(1 377)	(12 847)	(14 349)	9 284	(6 756)	(53 961)	(4 619)
Lié(e) à l'activité abandonnée	31 071	23 615	15 574	(8 530)	16 881	17 888	(3 860)	3 980
Total	(36 951)	22 238	2 727	(22 879)	26 165	11 132	(57 821)	(639)
Bénéfice (perte) net(te) lié(e) aux activités poursuivies								
Par action - de base	(2,09)	(0,04)	(0,40)	(0,44)	0,29	(0,21)	(1,66)	(0,14)
Par action - dilué(e)	(2,09)	(0,04)	(0,40)	(0,44)	0,28	(0,21)	(1,66)	(0,14)
Bénéfice (perte) net(te) lié(e) à l'activité abandonnée								
Par action - de base	0,95	0,72	0,48	(0,26)	0,52	0,55	(0,12)	0,12
Par action - dilué(e)	0,94	0,71	0,48	(0,26)	0,51	0,55	(0,12)	0,12
Bénéfice (perte) net(te) total(e)								
Par action - de base	(1,14)	0,68	0,08	(0,70)	0,81	0,34	(1,78)	(0,02)
Par action - dilué(e)	(1,14)	0,67	0,08	(0,70)	0,80	0,34	(1,78)	(0,02)
Bénéfice (perte) net(te) ajusté(e)								
Lié(e) aux activités poursuivies	(66 813)	(590)	(3 360)	(10 807)	9 114	(2 579)	(9 828)	(4 857)
Lié(e) à l'activité abandonnée	(33 025)	23 615	15 574	(7 159)	19 610	18 227	(3 777)	7 154
Total	(99 838)	23 025	12 214	(17 966)	28 724	15 648	(13 605)	2 297
Impact après impôts de la perte de valeur du goodwill, la reprise de perte de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels et les frais de restructuration sur le bénéfice (la perte) par action dilué(e) pour le trimestre :								
Liés aux activités poursuivies	0,03	(0,03)	(0,29)	(0,11)	-	(0,13)	(1,36)	0,01
Liés à l'activité abandonnée	(1,96)	-	-	(0,04)	(0,07)	(0,01)	-	(0,10)
Total	(1,93)	(0,03)	(0,29)	(0,15)	(0,07)	(0,14)	(1,36)	(0,09)

⁽¹⁾Dorel Sports a été présenté comme une activité abandonnée au 30 septembre 2021. Par conséquent, les résultats des opérations des périodes comparatives ont été retraités.

Au premier trimestre de l'exercice 2020, la Société a déclaré une perte nette liée aux activités poursuivies de 54,0 millions de dollars, soit 1,66 \$ par action après dilution, attribuable à une perte de valeur du goodwill et des frais de restructuration d'un montant net de 1,36 \$ par action après dilution. La perte nette ajustée liée aux activités poursuivies s'est élevée à 9,8 millions de dollars au premier trimestre, soit une perte par action ajustée diluée de 0,30 \$. Les reculs du bénéfice net et du bénéfice net ajusté étaient principalement attribuables aux répercussions négatives de la pandémie de COVID-19 sur les activités de Dorel, de même qu'à une hausse des frais financiers par rapport aux trimestres précédents.

Aux deuxième et troisième trimestres de l'exercice 2020, la progression du chiffre d'affaires lié aux activités poursuivies est essentiellement attribuable à l'accroissement des ventes de la division Dorel Maison, découlant d'une augmentation de la demande des consommateurs pour les produits de maison depuis le début de la pandémie de COVID-19, en partie contrebalancé par un recul du chiffre d'affaires de la division Dorel Produits de puériculture. La demande pour les produits destinés à la maison, y compris le mobilier extérieur, a augmenté en raison des ordres de confinement à la maison imposés dans le but de réduire la propagation du virus de la COVID-19. Le chiffre d'affaires de la division Dorel Produits de puériculture a été affecté négativement au troisième trimestre de 2020 du fait que des magasins traditionnels ayant pignon sur rue sont demeurés fermés dans certains marchés en raison des mesures de confinement imposées par les autorités gouvernementales pour contrer la pandémie de COVID-19.

Au quatrième trimestre de 2020, la progression du chiffre d'affaires lié aux activités poursuivies, par rapport au quatrième trimestre de 2019, est principalement attribuable à l'accroissement des ventes de la division Dorel Maison du fait que la demande des consommateurs pour les produits de maison a continué d'augmenter depuis le début de la pandémie de COVID-19. De plus, les reculs du bénéfice net lié aux activités poursuivies et du bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies au quatrième trimestre sont principalement attribuables à des hausses des charges du siège social et de la

charge d'impôts sur le résultat, contrebalancées par une augmentation du profit brut exprimé en dollars résultant de l'accroissement des ventes et d'une baisse globale des frais financiers.

Au premier trimestre de 2021, la progression du chiffre d'affaires lié aux activités poursuivies, par rapport au premier trimestre de 2020, est le fruit de l'apport des divisions Dorel Maison et Dorel Produits de puériculture, alors que les résultats du premier trimestre du précédent exercice avaient subi les répercussions négatives de l'écllosion de la COVID-19. Les divisions Dorel Maison et Dorel Produits de puériculture ont également chacune contribué à l'augmentation du bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies au premier trimestre de 2021 qui est attribuable à une hausse du profit brut résultant de l'accroissement des ventes, ainsi qu'à une baisse globale des frais financiers, en partie contrebalancées par une augmentation de la charge d'impôts sur le résultat.

Au troisième trimestre de 2021, le recul du chiffre d'affaires lié aux activités poursuivies, par rapport au troisième trimestre de 2020, est attribuable à la division Dorel Maison, dont les résultats ont été en partie contrebalancés par ceux de la division Dorel Produits de puériculture. La diminution du bénéfice net et du bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies durant le trimestre est principalement attribuable aux impôts et aux intérêts comptabilisés sur le transfert de certains actifs à la suite du jugement rendu par la Cour administrative de Luxembourg, ainsi qu'à la diminution du profit brut exprimé en dollars découlant de la baisse du profit brut exprimé en pourcentage des produits.

d) Revue des activités opérationnelles consolidées – Activités poursuivies

Tableau de rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR – croissance des produits, du chiffre d'affaires sur une base comparable et du chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté :

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre					
	Consolidé		Dorel Maison		Dorel Produits de puériculture	
	2021	2020 ⁽¹⁾	2021	2020	2021	2020
	%	%	%	%	%	%
(Diminution) augmentation des produits	(2,4)	2,8	(9,9)	14,0	6,6	(7,8)
Incidence des fluctuations des taux de change	(0,5)	0,4	(0,2)	(0,1)	(1,0)	0,7
(Diminution) augmentation du chiffre d'affaires sur une base comparable	(2,9)	3,2	(10,1)	13,9	5,6	(7,1)
Incidence de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture de Zhongshan, en Chine	1,8	-	-	-	4,3	-
(Diminution) augmentation du chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté	(1,1)	3,2	(10,1)	13,9	9,9	(7,1)

⁽¹⁾Dorel Sports a été présenté comme une activité abandonnée au 30 septembre 2021. Par conséquent, les résultats des opérations des périodes comparatives ont été retraités.

	Neuf mois clos les 30 septembre					
	Consolidé		Dorel Maison		Dorel Produits de puériculture	
	2021	2020 ⁽¹⁾	2021	2020	2021	2020
	%	%	%	%	%	%
Augmentation (diminution) des produits	3,5	(2,0)	(2,4)	11,0	10,6	(14,3)
Incidence des fluctuations des taux de change	(1,4)	1,1	(0,2)	0,1	(2,8)	2,3
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires sur une base comparable	2,1	(0,9)	(2,6)	11,1	7,8	(12,0)
Incidence de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture de Zhongshan, en Chine	1,3	-	-	-	3,1	-
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté	3,4	(0,9)	(2,6)	11,1	10,9	(12,0)

⁽¹⁾Dorel Sports a été présenté comme une activité abandonnée au 30 septembre 2021. Par conséquent, les résultats des opérations des périodes comparatives ont été retraités.

Produits

Au troisième trimestre de 2021, le chiffre d'affaires de Dorel a reculé de 10,6 millions de dollars, soit 2,4 %, pour s'établir à 437,2 millions de dollars, comparativement à 447,8 millions de dollars un an plus tôt. Si l'on exclut l'incidence des fluctuations des taux de change d'un exercice sur l'autre, le chiffre d'affaires sur une base comparable a fléchi d'environ 2,9 %. Si l'on exclut également l'impact sur le chiffre d'affaires de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture de Zhongshan, en Chine, le chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté a reculé de 1,1 %. Les reculs du chiffre d'affaires et du chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté sont attribuables à la division Dorel Maison, mais ont été en partie contrebalancés par les progressions du chiffre d'affaires et du chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté de la division Dorel Produits de puériculture. Le recul du chiffre d'affaires de la division Dorel Maison est principalement attribuable à une baisse globale des ventes en ligne et à un recul des revenus générés par les activités d'importation directe causé par des perturbations de la chaîne d'approvisionnement. De plus, lors du précédent exercice, le chiffre d'affaires avait bénéficié de fortes ventes en ligne qui avaient ainsi permis aux consommateurs de

comblent leurs besoins durant la période prolongée de confinement à la maison malgré la COVID-19. À la division Dorel Produits de puériculture, tous les marchés, à l'exception de l'Europe, ont enregistré une croissance du chiffre d'affaires sur une base comparable et du chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté puisque lors du précédent exercice, les résultats avaient été durement touchés par les fermetures de commerce et les ordres de confinement à la maison dans la plupart des marchés pour contrer le COVID-19.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le chiffre d'affaires de Dorel a enregistré une hausse de 44,8 millions de dollars, soit 3,5 %, pour atteindre 1 323,4 millions de dollars. Si l'on exclut l'incidence des fluctuations des taux de change d'un exercice sur l'autre, le chiffre d'affaires sur une base comparable a progressé d'environ 2,1 %. Si l'on exclut également l'impact sur le chiffre d'affaires de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture de Zhongshan, en Chine, le chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté a augmenté d'environ 3,4 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, la division Dorel Produits de puériculture a enregistré des progressions de son chiffre d'affaires et de son chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté, en partie contrebalancées par des reculs à la division Dorel Maison. Depuis le début de l'exercice, chacune des unités d'exploitation de la division Dorel Produits de puériculture a enregistré une progression de son chiffre d'affaires sur une base comparable, à l'exception de l'Europe qui a subi les répercussions négatives d'une baisse de la demande des consommateurs pendant la première moitié de l'exercice, et de pénuries de stocks en raison des défis posés par le transport par conteneurs maritimes à l'échelle mondiale. À la division Dorel Maison, le recul du chiffre d'affaires depuis le début de l'exercice est principalement attribuable à une baisse des ventes en ligne aux deuxième et troisième trimestres de 2021, en partie contrebalancée par la vigueur des ventes au premier trimestre de 2021 chez les détaillants ayant pignon sur rue dans la plupart des catégories de produits.

Profit brut

Le profit brut a diminué de 390 points de base durant le trimestre pour s'établir à 17,0 %, contre 20,9 % au troisième trimestre de 2020. Les deux divisions ont connu une baisse durant le trimestre. Le recul enregistré par la division Dorel Maison est attribuable à une hausse des coûts d'entreposage, à l'augmentation des frais de transport maritime et à une baisse du volume des ventes. À la division Dorel Produits de puériculture, la diminution de la marge brute est principalement attribuable à la hausse des coûts des intrants, principalement le transport par conteneurs maritimes ainsi que la résine utilisée dans la fabrication des sièges d'auto.

Depuis le début de l'exercice, le profit brut a diminué de 30 points de base pour s'établir à 18,6 %, contre 18,9 % en 2020. Si l'on exclut les frais de restructuration, le profit brut ajusté a reculé de 50 points de base pour s'élever à 18,6 %, comparativement à 19,1 % l'an dernier. Le recul enregistré pour la période de neuf mois est attribuable à la division Dorel Maison et s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux indiqués pour le trimestre. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une hausse des marges au premier trimestre de l'exercice en cours attribuable notamment à une diminution globale des réductions de prix et des mesures incitatives promotionnelles. Le profit brut de la division Dorel Produits de puériculture pour les neuf premiers mois de l'exercice est demeuré stable, puisque tous les marchés, à l'exception de l'Europe, ont obtenu de bons résultats qui ont compensé les défis rencontrés sur ce marché.

Frais de vente, généraux et administratifs

Les frais de vente ont augmenté de 3,1 millions de dollars, soit 10,9 %, au troisième trimestre pour atteindre 31,3 millions de dollars, alors qu'exprimés en pourcentage des produits, ils ont enregistré une hausse de 90 points de base. Pour la période de neuf mois, les frais de vente ont augmenté de 13,3 millions de dollars, soit 16,6 %, pour s'élever à 93,6 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 80 points de base lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. L'augmentation des frais de vente est principalement attribuable à une hausse des activités promotionnelles et de marketing, ainsi que des coûts liés aux effectifs, puisque ces postes de dépenses avaient enregistré des baisses l'an dernier en raison des mesures de compression des coûts mises en place afin d'atténuer les répercussions de la pandémie de COVID-19.

Les frais généraux et administratifs ont enregistré une baisse de 4,7 millions de dollars, soit 13,1 %, au troisième trimestre, ce qui représente une diminution de 90 points de base, lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. Pour la période de neuf mois, ces frais ont augmenté de 12,1 millions de dollars, soit 12,7 %, pour se chiffrer à 106,6 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 70 points de base, lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. La diminution globale des frais généraux et administratifs au troisième trimestre est principalement attribuable à une baisse des coûts liés aux effectifs en Europe, tandis que l'augmentation enregistrée depuis le début de l'exercice est principalement attribuable à la hausse des coûts associés à la responsabilité civile produits à la division Dorel Maison, de même qu'à l'augmentation des coûts liés aux effectifs aux deux divisions, du fait que lors du précédent exercice, les

coûts avaient diminué en raison des mesures de compression des coûts mises en place afin d'atténuer les répercussions de la pandémie de COVID-19.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement ont diminué de 0,3 million de dollars, soit 3,5 %, au troisième trimestre pour se chiffrer à 7,2 millions de dollars. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, ces frais ont enregistré une hausse de 0,1 million de dollars, soit 0,6 %, pour s'établir à 22,6 millions de dollars et sont donc comparables à ceux des périodes correspondantes du précédent exercice.

(Reprise de perte de valeur) perte de valeur sur les créances clients

Une reprise de perte de valeur de 0,4 million de dollars sur les créances clients a été comptabilisée au troisième trimestre de 2021, comparativement à une perte de valeur de 0,5 million de dollars en 2020. Pour la période de neuf mois, une perte de valeur de 0,1 million de dollars sur les créances clients a été comptabilisée, comparativement à une perte de valeur de 2,6 millions de dollars un an plus tôt. La diminution durant le trimestre est principalement attribuable à une diminution de l'estimation de la provision pour d'éventuelles pertes de valeur, du fait que lors du précédent exercice, cette estimation avait pris en compte les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19. Ce facteur explique également la baisse enregistrée depuis le début de l'exercice.

Profit (perte) opérationnel(le)

Au troisième trimestre, Dorel a déclaré un profit opérationnel de 3,7 millions de dollars, comparativement à 21,6 millions de dollars en 2020. Si l'on exclut les frais de restructuration, le profit opérationnel ajusté a reculé de 16,4 millions de dollars, soit 76,4 %, pour s'établir à 5,1 millions de dollars, contre 21,5 millions de dollars lors du même trimestre l'an dernier. Depuis le début de l'exercice, Dorel a déclaré un profit opérationnel de 10,9 millions de dollars, comparativement à une perte opérationnelle de 5,4 millions de dollars en 2020. Si l'on exclut la perte de valeur du goodwill ainsi que les frais de restructuration, le profit opérationnel ajusté a diminué de 21,0 millions de dollars, soit 47,8 %, pour s'établir à 22,9 millions de dollars. Les reculs du profit opérationnel et du profit opérationnel ajusté au troisième trimestre sont principalement attribuables à une diminution du profit brut exprimé en dollars découlant de la baisse du profit brut exprimé en pourcentage des produits. Pour la période de neuf mois, le recul du profit opérationnel ajusté est principalement attribuable à l'augmentation des dépenses, comme il est expliqué plus haut.

Frais financiers

Les détails des frais financiers sont résumés ci-dessous :

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre				Neuf mois clos les 30 septembre			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
	Retraité ⁽¹⁾				Retraité ⁽¹⁾			
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
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	5 499	5 850	(351)	(6,0)	15 526	20 725	(5 199)	(25,1)
Intérêts sur les obligations locatives	1 042	1 294	(252)	(19,5)	3 355	3 897	(542)	(13,9)
Amortissement des frais de financement différés	11	368	(357)	(97,0)	325	781	(456)	(58,4)
Perte découlant de la modification de dette et perte découlant de la révision des paiements estimés liés à la dette à long terme	-	-	-	-	-	2 142	(2 142)	(100,0)
Autres intérêts	9 414	941	8 473	900,4	10 987	2 480	8 507	343,0
FRAIS FINANCIERS LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES	15 966	8 453	7 513	88,9	30 193	30 025	168	0,6

⁽¹⁾Dorel Sports a été présenté comme une activité abandonnée au 30 septembre 2021. Par conséquent, les résultats des opérations des périodes comparatives ont été retraités. Veuillez consulter la note 5 intitulée « Actifs détenus en vue de la vente et activité abandonnée » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés pour plus de détails.

Les frais financiers ont augmenté de 7,5 millions de dollars, soit 88,9 %, pour se chiffrer à 16,0 millions de dollars au troisième trimestre. L'augmentation est attribuable à une hausse de 8,5 millions de dollars des autres intérêts résultant principalement du jugement rendu par la Cour administrative de Luxembourg, en partie contrebalancée par une baisse de 0,4 million de dollars des intérêts sur la dette à long terme découlant d'une diminution des taux d'intérêt moyens sur les emprunts. Pour la période de neuf mois, les frais financiers ont augmenté de 0,2 million de dollars pour s'élever à 30,2 millions de dollars. L'augmentation des frais financiers depuis le début de l'exercice s'explique par une hausse de

8,5 millions de dollars des autres intérêts, résultant principalement du jugement rendu par la Cour administrative de Luxembourg, en partie contrebalancée par une diminution de 5,2 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme découlant d'une réduction des soldes moyens d'endettement d'un exercice sur l'autre, ainsi que par une perte sur modification de la dette de 3,7 millions de dollars comptabilisée au premier trimestre de 2020 découlant de la modification de la convention relative aux effets non garantis de premier rang, en partie contrebalancée par un gain de 1,5 million de dollars comptabilisé au deuxième trimestre de 2020 à la suite de la révision des paiements estimés liés aux effets non garantis de premier rang.

Impôts sur le résultat

Pour le troisième trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2021, les taux d'imposition effectifs de Dorel se sont élevés respectivement à (454,0 %) et (326,4 %), comparativement à 29,6 % et (45,3 %) lors des mêmes périodes l'an dernier. Si l'on exclut l'impôt sur les frais de restructuration, le taux d'imposition ajusté de la Société au troisième trimestre s'établit à (513,6 %) en 2021, contre 30,2 % en 2020. Si l'on exclut l'impôt sur la perte de valeur du goodwill ainsi que sur les frais de restructuration, le taux d'imposition ajusté de Dorel pour les neuf premiers mois de l'exercice s'établit à (864,7 %) en 2021, contre 123,9 % en 2020. En tant que société multinationale, Dorel est résidente de plusieurs pays et, de ce fait, est 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. Par conséquent, d'importantes fluctuations du taux d'imposition effectif de Dorel peuvent survenir d'un exercice à l'autre ou encore d'un trimestre à l'autre au cours d'un même exercice.

Les taux d'imposition effectifs et ajustés pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2021 a principalement subi l'incidence de l'imposition du transfert de certains actifs à la suite de la décision rendue par le Tribunal administratif de Luxembourg, la non-comptabilisation d'avantages fiscaux liés à des pertes fiscales et par des différences temporaires, déduction faite du recouvrement d'impôts résultant de l'utilisation d'avantages fiscaux non constatés et de l'incidence des différences permanentes. Les taux d'imposition effectifs et ajustés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 s'expliquent essentiellement par l'incidence de l'imposition du transfert de certains actifs à la suite de la décision rendue par le Tribunal administratif de Luxembourg, par de différences permanentes, y compris divers impacts liés à la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture de la Société à Zhongshan, en Chine, ainsi que par la non-comptabilisation des avantages fiscaux liés aux pertes fiscales et aux différences temporaires, déduction faite du recouvrement résultant de l'utilisation d'avantages fiscaux non comptabilisés.

Les taux d'imposition effectifs et ajustés pour le troisième trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2020 reflétaient essentiellement l'incidence de la non-comptabilisation des avantages fiscaux liés aux pertes fiscales et aux différences temporaires à la suite de la réévaluation par la direction de la recouvrabilité d'actifs d'impôts différés à la lumière de l'impact potentiel de la pandémie de COVID-19 sur les activités de la Société, déduction faite de l'incidence de différences permanentes. Le taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois s'expliquait également par l'impact de la comptabilisation de la perte de valeur du goodwill non déductible au premier trimestre de 2020.

Les variations d'un exercice sur l'autre résultent également de l'évolution de la provenance géographique des bénéfices de la Société.

Le 26 janvier 2021, la Société a annoncé son intention d'interjeter appel d'une décision du Tribunal administratif de Luxembourg reçue le 22 janvier 2021 concernant l'imposition du transfert de certains actifs dans le cadre d'une restructuration interne de l'entreprise qui a eu lieu en 2015. Selon la décision rendue par le Tribunal administratif de Luxembourg, l'une des filiales entièrement détenues de la Société doit un montant de 64,2 millions de dollars (54,6 millions d'euros) en impôt, y compris les intérêts. La Société considère que le transfert d'actifs n'était pas imposable et elle a entamé un processus d'appel le 26 février 2021.

Le 28 octobre 2021, la Cour administrative de Luxembourg a confirmé en appel la décision rendue par le Tribunal administratif de Luxembourg, précédemment annoncée, selon laquelle une des filiales entièrement détenues par Dorel doit un montant de 64,2 millions de dollars (54,6 millions d'euros) en impôt, y compris les intérêts. À la suite de la décision rendue par la Cour administrative de Luxembourg, la Société doit acquitter un solde résiduel en espèces ponctuel de 45,4 millions de dollars (38,6 millions d'euros) aux autorités fiscales du Luxembourg. La Société a comptabilisé une charge d'impôts sur le résultat de 52,6 millions de dollars en lien avec cette décision dans les états financiers au 30 septembre 2021.

(Perte) bénéfice net(te) liés aux activités poursuivies

Au troisième trimestre de 2021, la perte nette s'est élevée à 68,0 millions de dollars, soit 2,09 \$ par action après dilution, comparativement à un bénéfice net de 9,3 millions de dollars, ou 0,28 \$ par action après dilution en 2020. Si l'on exclut les frais de restructuration, la perte nette ajustée au troisième trimestre a diminué de 75,9 millions de dollars pour s'établir à 66,8 millions de dollars, soit 2,06 \$ par action après dilution, comparativement à un bénéfice net ajusté de 9,1 millions de dollars, ou 0,28 \$ par action après dilution, un an auparavant. Pour les neuf premiers mois de 2021, la perte nette s'élève à 82,2 millions de dollars, soit 2,53 \$ par action après dilution, comparativement à 51,4 millions de dollars, ou 1,58 \$ par action après dilution en 2020. Si l'on exclut la perte de valeur du goodwill et les frais de restructuration, la perte nette ajustée pour la période de neuf mois a diminué de 67,5 millions de dollars pour s'établir à 70,8 millions de dollars, soit 2,18 \$ par action après dilution, comparativement à 3,3 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action après dilution, un an plus tôt.

e) Revue des activités opérationnelles sectorielles

Les résultats sectoriels sont présentés à la note 14 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

Tableau de rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR :

Troisièmes trimestres clos les 30 septembre										
	2021					2020				
	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration	Ajusté	% des produits	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration	Ajusté	% des produits
	\$	%	\$	\$	%	\$	%	\$	\$	%
PRODUITS	218 127	100,0	-	218 127	100,0	242 166	100,0	-	242 166	100,0
Coût des produits vendus	195 062	89,4	-	195 062	89,4	205 049	84,7	-	205 049	84,7
PROFIT BRUT	23 065	10,6	-	23 065	10,6	37 117	15,3	-	37 117	15,3
Frais de vente	6 822	3,1	-	6 822	3,1	5 972	2,5	-	5 972	2,5
Frais généraux et administratifs	8 083	3,8	-	8 083	3,8	9 071	3,7	-	9 071	3,7
Frais de recherche et de développement	1 284	0,6	-	1 284	0,6	1 147	0,5	-	1 147	0,5
Perte de valeur sur les créances clients	62	-	-	62	-	52	-	-	52	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	6 814	3,1	-	6 814	3,1	20 875	8,6	-	20 875	8,6

Neuf mois clos les 30 septembre										
	2021					2020				
	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration	Ajusté	% des produits	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration	Ajusté	% des produits
	\$	%	\$	\$	%	\$	%	\$	\$	%
PRODUITS	683 604	100,0	-	683 604	100,0	700 252	100,0	-	700 252	100,0
Coût des produits vendus	597 906	87,5	-	597 906	87,5	603 850	86,2	(2 230)	601 620	85,9
PROFIT BRUT	85 698	12,5	-	85 698	12,5	96 402	13,8	2 230	98 632	14,1
Frais de vente	19 672	2,9	-	19 672	2,9	17 644	2,5	-	17 644	2,5
Frais généraux et administratifs	26 345	3,8	-	26 345	3,8	24 767	3,5	-	24 767	3,5
Frais de recherche et de développement	3 618	0,5	-	3 618	0,5	3 308	0,5	-	3 308	0,5
Perte de valeur sur les créances clients	111	-	-	111	-	365	0,1	-	365	0,1
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	545	0,1	(545)	-	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	35 952	5,3	-	35 952	5,3	49 773	7,1	2 775	52 548	7,5

Les principales variations du profit opérationnel de 2020 à 2021 se résument comme suit :

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre					Neuf mois clos les 30 septembre				
	Déclaré		Frais de restructuration		Ajusté	Déclaré		Frais de restructuration		Ajusté
	\$	%	\$	\$	%	\$	%	\$	\$	%
PRODUITS	(24 039)	(9,9)	-	(24 039)	(9,9)	(16 648)	(2,4)	-	(16 648)	(2,4)
Coût des produits vendus	(9 987)	(4,9)	-	(9 987)	(4,9)	(5 944)	(1,0)	2 230	(3 714)	(0,6)
PROFIT BRUT	(14 052)	(37,9)	-	(14 052)	(37,9)	(10 704)	(11,1)	(2 230)	(12 934)	(13,1)
Frais de vente	850	14,2	-	850	14,2	2 028	11,5	-	2 028	11,5
Frais généraux et administratifs	(988)	(10,9)	-	(988)	(10,9)	1 578	6,4	-	1 578	6,4
Frais de recherche et de développement	137	11,9	-	137	11,9	310	9,4	-	310	9,4
Perte de valeur sur les créances clients	10	19,2	-	10	19,2	(254)	(69,6)	-	(254)	(69,6)
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	(545)	(100,0)	545	-	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	(14 061)	(67,4)	-	(14 061)	(67,4)	(13 821)	(27,8)	(2 775)	(16 596)	(31,6)

Le chiffre d'affaires de la division Dorel Maison a reculé de 24,0 millions de dollars, soit 9,9 %, au troisième trimestre pour s'établir à 218,1 millions de dollars. Le recul du chiffre d'affaires est principalement attribuable à une baisse globale des ventes en ligne et à un recul des revenus générés par les activités d'importation directe causé par les perturbations de la chaîne d'approvisionnement. De plus, lors du précédent exercice, le chiffre d'affaires avait bénéficié des fortes ventes en ligne qui avaient permis aux consommateurs de combler leurs besoins durant la période prolongée de confinement à la maison pour contrer la COVID-19. Pour la période de neuf mois, le chiffre d'affaires de la division Dorel Maison a diminué de 16,6 millions de dollars, soit 2,4 %, pour s'établir à 683,6 millions de dollars. Le recul du chiffre d'affaires depuis le début de l'exercice est principalement attribuable à une baisse des ventes en ligne aux deuxième et troisième trimestres de l'exercice, en partie contrebalancée par de fortes ventes enregistrées par les détaillants traditionnels dans la plupart des catégories de produits au premier trimestre de l'exercice en cours. Le premier trimestre du précédent exercice avait été lourdement affecté par des retards de livraisons de produits en provenance de la Chine découlant des perturbations de la chaîne d'approvisionnement dans ce pays causées par l'éclosion de la COVID-19.

Le profit brut s'est établi à 10,6 % au troisième trimestre et s'est élevé à 12,5 % depuis le début de l'exercice, ce qui représente un recul de 470 points de base par rapport au troisième trimestre du précédent exercice et un recul de 130 points de base par rapport aux neuf premiers mois du précédent exercice. Au deuxième trimestre de 2020, la division Dorel Maison a entrepris un plan de restructuration en vertu duquel un montant de 2,2 millions de dollars avait été comptabilisé dans le coût des produits vendus. Si l'on exclut les frais de restructuration, le profit brut ajusté s'établit à 12,5 % depuis le début de l'exercice, en recul de 160 points de base par rapport à l'an dernier. Le recul observé au troisième trimestre est attribuable à la hausse des coûts d'entreposage, des coûts de transport par conteneurs maritimes, des coûts des matières premières et des coûts des produits finis provenant de l'étranger, à une réduction du volume des ventes ainsi qu'à une proportion plus importante de ventes de produits à marges moins élevées en magasin. La baisse enregistrée depuis le début de l'exercice est essentiellement attribuable aux mêmes facteurs que ceux énumérés pour le trimestre, en partie contrebalancés par une hausse des marges au premier trimestre de l'exercice en cours résultant notamment d'une diminution globale des réductions de prix et des mesures incitatives promotionnelles.

Globalement, les frais de vente, généraux et administratifs ainsi que les frais de recherche et de développement au troisième trimestre ont été comparables à ceux du troisième trimestre de l'exercice précédent et affichent une hausse de 3,9 millions de dollars, soit 8,6 %, depuis le début de l'exercice. Lorsqu'exprimés en pourcentage des produits, ces frais ont augmenté de 80 points de base au troisième trimestre et cette hausse est principalement attribuable à la diminution du volume des ventes. L'augmentation enregistrée depuis le début de l'exercice est essentiellement attribuable à une hausse des coûts associés à la responsabilité civile produits ainsi qu'à l'augmentation des coûts liés aux effectifs, alors que lors du précédent exercice, des mesures de réductions des coûts avaient été mises en place pour faire face à l'incertitude économique causée par l'éclosion de la COVID-19.

La perte de valeur sur les créances clients est demeurée comparable à celle du troisième trimestre et de la période de neuf mois de l'exercice précédent.

Le profit opérationnel de la division Dorel Maison a reculé de 14,1 millions de dollars, soit 67,4 %, au troisième trimestre pour s'établir à 6,8 millions de dollars, contre 20,9 millions de dollars en 2020. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le profit opérationnel a diminué de 13,8 millions de dollars, soit 27,8 %, pour s'établir à 36,0 millions de dollars. Si l'on exclut les frais de restructuration, le profit opérationnel ajusté a reculé de 14,1 millions de dollars au troisième trimestre et de 16,6 millions de dollars depuis le début de l'exercice. La baisse enregistrée au troisième trimestre est

principalement attribuable à la diminution du profit brut exprimé en dollars résultant du recul du chiffre d'affaires, ainsi qu'à la baisse du profit brut exprimé en pourcentage des produits, comme il est indiqué plus haut. Le recul enregistré depuis le début de l'exercice est essentiellement attribuable aux mêmes facteurs que ceux indiqués pour le trimestre, en partie contrebalancés par une réduction des dépenses, comme il est expliqué plus haut.

Dorel Produits de puériculture

Tableau de rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR :

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre									
	2021					2020				
	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration	Ajusté	% des produits	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration	Ajusté	% des produits
	\$	%	\$	\$	%	\$	%	\$	\$	%
PRODUITS	219 109	100,0	-	219 109	100,0	205 632	100,0	-	205 632	100,0
Coût des produits vendus	167 955	76,7	-	167 955	76,7	149 311	72,6	-	149 311	72,6
PROFIT BRUT	51 154	23,3	-	51 154	23,3	56 321	27,4	-	56 321	27,4
Frais de vente	24 326	11,1	-	24 326	11,1	22 257	10,8	-	22 257	10,8
Frais généraux et administratifs	17 540	8,0	-	17 540	8,0	19 760	9,6	-	19 760	9,6
Frais de recherche et de développement	5 903	2,7	-	5 903	2,7	6 301	3,1	-	6 301	3,1
(Reprise) perte de valeur sur les créances clients	(431)	(0,2)	-	(431)	(0,2)	488	0,2	-	488	0,2
Frais de restructuration	1 390	0,6	(1 390)	-	-	(118)	-	118	-	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	2 426	1,1	1 390	3 816	1,7	7 633	3,7	(118)	7 515	3,7

	Neuf mois clos les 30 septembre									
	2021					2020				
	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration	Ajusté	% des produits	Déclaré	% des produits	Perte de valeur du goodwill et frais de restructuration	Ajusté	% des produits
	\$	%	\$	\$	%	\$	%	\$	\$	%
PRODUITS	639 832	100,0	-	639 832	100,0	578 430	100,0	-	578 430	100,0
Coût des produits vendus	479 795	75,0	-	479 795	75,0	433 406	74,9	(86)	433 320	74,9
PROFIT BRUT	160 037	25,0	-	160 037	25,0	145 024	25,1	86	145 110	25,1
Frais de vente	73 439	11,5	-	73 439	11,5	62 544	10,8	-	62 544	10,8
Frais généraux et administratifs	58 778	9,1	-	58 778	9,1	54 584	9,5	-	54 584	9,5
Frais de recherche et de développement	18 986	3,0	-	18 986	3,0	19 172	3,3	-	19 172	3,3
(Reprise) perte de valeur sur les créances clients	(68)	-	-	(68)	-	2 204	0,4	-	2 204	0,4
Frais de restructuration	11 955	1,9	(11 955)	-	-	3 195	0,5	(3 195)	-	-
Perte de valeur du goodwill	-	-	-	-	-	43 125	7,5	(43 125)	-	-
(PERTE) PROFIT OPÉRATIONNEL(LE)	(3 053)	(0,5)	11 955	8 902	1,4	(39 800)	(6,9)	46 406	6 606	1,1

Les principales variations du profit (de la perte) opérationnel(le) de 2020 à 2021 se résument comme suit :

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre					Neuf mois clos les 30 septembre				
	Déclaré		Frais de restructuration	Ajusté		Déclaré		Perte de valeur du goodwill et frais de restructuration	Ajusté	
	\$	%		\$	%	\$	%		\$	%
PRODUITS	13 477	6,6	-	13 477	6,6	61 402	10,6	-	61 402	10,6
Coût des produits vendus	18 644	12,5	-	18 644	12,5	46 389	10,7	86	46 475	10,7
PROFIT BRUT	(5 167)	(9,2)	-	(5 167)	(9,2)	15 013	10,4	(86)	14 927	10,3
Frais de vente	2 069	9,3	-	2 069	9,3	10 895	17,4	-	10 895	17,4
Frais généraux et administratifs	(2 220)	(11,2)	-	(2 220)	(11,2)	4 194	7,7	-	4 194	7,7
Frais de recherche et de développement	(398)	(6,3)	-	(398)	(6,3)	(186)	(1,0)	-	(186)	(1,0)
(Reprise) perte de valeur sur les créances clients	(919)	(188,3)	-	(919)	(188,3)	(2 272)	(103,1)	-	(2 272)	(103,1)
Frais de restructuration	1 508	(1 278,0)	(1 508)	-	-	8 760	274,2	(8 760)	-	-
Perte de valeur du goodwill	-	-	-	-	-	(43 125)	(100,0)	43 125	-	-
PROFIT (PERTE) OPÉRATIONNEL(LE)	(5 207)	(68,2)	1 508	(3 699)	(49,2)	36 747	92,3	(34 451)	2 296	34,8

Le chiffre d'affaires de la division Dorel Produits de puériculture a enregistré une progression de 13,5 millions de dollars, soit 6,6 %, au troisième trimestre pour atteindre 219,1 millions de dollars, contre 205,6 millions de dollars en 2020. Si l'on exclut l'incidence des fluctuations des taux de change d'un exercice sur l'autre, le chiffre d'affaires sur une base comparable a augmenté d'environ 5,6 %. Si l'on exclut aussi les ventes réalisées auprès de tierces parties par l'usine de fabrication de Zhongshan, en Chine, qui a été vendue au premier trimestre de 2021, le chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté s'est amélioré d'environ 9,9 %. La division a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires sur une base comparable dans tous les marchés qu'elle dessert, à l'exception de l'Europe, puisque lors du précédent exercice, les fermetures liées à la COVID-19 et les ordres de confinement à la maison dans la plupart des marchés avaient lourdement pesé sur les ventes.

Les marchés de la division Dorel Produits de puériculture dans les Amériques ont maintenu leur solide performance de vente alors que les États-Unis, le Brésil et le Chili ont tous affiché des progressions importantes de leur chiffre d'affaires. Les hausses enregistrées par l'unité d'exploitation Dorel Juvenile USA ont été principalement observées dans les catégories des produits destinés à la mobilité commercialisés sous les marques Safety 1st et Cosco, la demande étant demeurée forte. Le Brésil a bénéficié de sa position de chef de file en matière de commerce électronique et de la réouverture des magasins en cours dans les grandes villes. Au Chili, les ventes ont considérablement augmenté puisque tous les magasins de détail appartenant à la Société étaient ouverts et que l'aide gouvernementale a stimulé la consommation. Ces progressions du chiffre d'affaires ont été en partie contrebalancées par des reculs en Europe, le principal marché affecté par les perturbations des chaînes d'approvisionnement. Les pénuries de produits ont entraîné des ruptures de stock pour certains articles clés. En outre, l'incertitude quant à la disponibilité de produits a empêché la mise en œuvre d'importantes activités de promotion des ventes.

Pour la période de neuf mois, le chiffre d'affaires de la division a progressé de 61,4 millions de dollars, soit 10,6 %, pour atteindre 639,8 millions de dollars, comparativement à 578,4 millions de dollars lors du précédent exercice. Si l'on exclut l'incidence des fluctuations des taux de change d'un exercice sur l'autre, le chiffre d'affaires sur une base comparable a augmenté d'environ 7,8 %. Après rajustement pour tenir compte de la cession de l'usine de fabrication de produits de puériculture de Dorel de Zhongshan, en Chine, le chiffre d'affaires sur une base comparable ajusté s'est amélioré d'environ 10,9 %. Depuis le début de l'exercice, chacune des unités d'exploitation de la division a enregistré une progression de son chiffre d'affaires sur une base comparable, à l'exception de l'Europe qui a subi les répercussions négatives d'une baisse de la demande des consommateurs pendant la première moitié de l'exercice, ainsi que de pénuries de stocks en raison des défis posés par le transport par conteneurs maritimes à l'échelle mondiale, une situation qui s'est aggravée au troisième trimestre.

Le profit brut s'est élevé à 23,3 % au troisième trimestre et a atteint 25,0 % depuis le début de l'exercice. Cela représente une diminution de 410 points de base pour le trimestre et un niveau stable depuis le début de l'exercice. Cette baisse des résultats est principalement attribuable à une diminution des marges brutes résultant de la hausse des coûts des intrants, principalement le transport par conteneurs maritimes ainsi que la résine utilisée dans la fabrication des sièges d'auto. Des hausses des prix de vente ont été instaurées dans la plupart des marchés, mais n'ont pas suffi à compenser les hausses de coûts subies durant le trimestre. Depuis le début de l'exercice, le profit brut est demeuré stable puisque tous les marchés, à l'exception de l'Europe, ont obtenu de bons résultats, ce qui a compensé les défis auxquels le marché européen a été confronté.

Les frais de vente ont augmenté de 2,1 millions de dollars, soit 9,3 %, au troisième trimestre pour s'établir à 24,3 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 0,3 %, lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les frais de vente ont enregistré une hausse de 10,9 millions de dollars, soit 17,4 %, pour s'élever à 73,4 millions de dollars et une hausse de 0,7 % lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. Les augmentations des frais de vente au troisième trimestre et depuis le début de l'exercice sont principalement attribuables à une hausse des dépenses de marketing et des coûts liés aux effectifs, du fait que lors du précédent exercice, ces dépenses et coûts avaient été moins élevés en raison des mesures de compression des coûts initiées dans le but d'atténuer les répercussions de la COVID-19.

Les frais généraux et administratifs ont diminué de 2,2 millions de dollars au troisième trimestre, soit 11,2 %, pour s'établir à 17,5 millions de dollars. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, ces frais généraux et administratifs ont enregistré une hausse de 4,2 millions de dollars, soit 7,7 %, par rapport à l'an dernier. La diminution des frais généraux et administratifs au troisième trimestre est principalement attribuable à une baisse des coûts liés aux effectifs en Europe. Depuis le début de l'exercice, les frais généraux et administratifs ont augmenté du fait que lors du précédent exercice, ces frais avaient été moins élevés en raison des mesures de compression des coûts initiées dans le but d'atténuer les répercussions de la COVID-19, ainsi que des subventions gouvernementales reçues en 2020 pour faire face à la COVID-19 et qui ne se sont pas répétées en 2021.

Les frais de recherche et de développement ont diminué de 0,4 million de dollars au troisième trimestre pour se chiffrer à 5,9 millions de dollars, contre 6,3 millions de dollars en 2020, tandis que depuis le début de l'exercice, ces frais affichent une baisse de 0,2 million de dollars, soit 1,0 %. Ces frais de recherche et de développement sont demeurés comparables d'un exercice sur l'autre.

Une reprise de perte de valeur sur les créances clients de 0,4 million de dollars a été comptabilisée au troisième trimestre, comparativement à une perte de valeur de 0,5 million de dollars en 2020. Depuis le début de l'exercice, la perte de valeur sur les créances clients a diminué de 2,3 millions de dollars par rapport à l'an dernier et a donné lieu à une reprise de 0,1 million de dollars en 2021. Ces baisses sont principalement attribuables à une réduction de l'estimation de la provision pour perte de valeur du fait que lors du précédent exercice, cette estimation avait pris en compte les répercussions économiques de l'éclosion de la COVID-19.

Les frais de restructuration ont augmenté de 1,5 million de dollars par rapport à ceux engagés au troisième trimestre du précédent exercice, et ils ont augmenté de 8,8 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice. L'augmentation observée depuis le début de l'exercice est principalement attribuable à la perte nette sur cession de l'usine de fabrication de produits de puériculture de Zhongshan, en Chine. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Frais de restructuration » de la section traitant des résultats opérationnels pour de plus amples renseignements.

Depuis le début de l'exercice, la perte de valeur du goodwill a diminué de 43,1 millions de dollars par rapport à 2020, du fait qu'une perte de valeur avait été comptabilisée au premier trimestre de 2020 en lien avec l'UGT Dorel Produits de puériculture – Europe en raison d'une révision à la baisse des projections de bénéfices et de flux de trésorerie, ainsi que d'un taux d'actualisation ajusté en fonction du risque plus élevé compte tenu de l'incertitude économique causée par la pandémie de COVID-19.

Le profit opérationnel s'est élevé à 2,4 millions de dollars au troisième trimestre, comparativement à un profit opérationnel de 7,6 millions de dollars en 2020. Si l'on exclut les frais de restructuration, le profit opérationnel ajusté a diminué de 3,7 millions de dollars pour s'établir à 3,8 millions de dollars, contre 7,5 millions de dollars en 2020. Depuis le début de l'exercice, la perte opérationnelle se chiffre à 3,1 millions de dollars, comparativement à 39,8 millions de dollars un an auparavant, tandis que si l'on exclut la perte de valeur du goodwill et les frais de restructuration, le profit opérationnel ajusté pour la période de neuf mois s'est amélioré de 2,3 millions de dollars pour atteindre un profit opérationnel ajusté de 8,9 millions de dollars, comparativement à un profit de 6,6 millions de dollars lors de la même période en 2020. Les reculs du profit opérationnel et du profit opérationnel ajusté au troisième trimestre sont principalement attribuables à une diminution du profit brut exprimé en dollars découlant de la baisse du profit brut exprimé en pourcentage des produits, en partie contrebalancé par l'augmentation du profit brut résultant de l'accroissement du chiffre d'affaires et par une baisse globale des dépenses, comme il est indiqué plus haut. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les améliorations du profit opérationnel et du profit opérationnel ajusté sont essentiellement attribuables à la progression du chiffre d'affaires, en partie contrebalancée par la hausse globale des dépenses, comme il est expliqué plus haut.

Activité abandonnée — Dorel Sports

Tableau de rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR :

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre													
	2021						2020							
	Déclaré	%		Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels	Ajusté	%		Déclaré	%		Frais de restructuration	Ajusté	%	
		\$	%			\$	\$		%	\$			%	\$
PRODUITS	303 646	100,0	-	303 646	100,0		305 621	100,0		-	305 621	100,0		
Coût des produits vendus	235 845	77,7	-	235 845	77,7		233 983	76,6		-	233 983	76,6		
PROFIT BRUT	67 801	22,3	-	67 801	22,3		71 638	23,4		-	71 638	23,4		
Frais de vente	23 974	7,9	-	23 974	7,9		22 189	7,3		-	22 189	7,3		
Frais généraux et administratifs ⁽¹⁾	71 675	23,6	-	71 675	23,6		20 048	6,5		-	20 048	6,5		
Frais de recherche et de développement	1 332	0,4	-	1 332	0,4		1 605	0,5		-	1 605	0,5		
Perte de valeur sur les créances clients	649	0,2	-	649	0,2		45	-		-	45	-		
Frais de restructuration	-	-	-	-	-		3 600	1,2		(3 600)	-	-		
Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels	(72 900)	(24,0)	72 900	-	-		-	-		-	-	-		
PROFIT (PERTE) OPÉRATIONNEL(LE)	43 071	14,2	(72 900)	(29 829)	(9,8)		24 151	7,9		3 600	27 751	9,1		

⁽¹⁾ Les frais généraux et administratifs pour les trois mois clos le 30 septembre 2021 incluent des frais de transaction pour la vente de la division Sports de 51,0 millions de dollars.

	Neuf mois clos les 30 septembre													
	2021						2020							
	Déclaré	%		Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels	Ajusté	%		Déclaré	%		Frais de restructuration	Ajusté	%	
		\$	%			\$	\$		%	\$			%	\$
PRODUITS	891 296	100,0	-	891 296	100,0		779 445	100,0		-	779 445	100,0		
Coût des produits vendus	683 908	76,7	-	683 908	76,7		604 563	77,6		-	604 563	77,6		
PROFIT BRUT	207 388	23,3	-	207 388	23,3		174 882	22,4		-	174 882	22,4		
Frais de vente	69 042	7,7	-	69 042	7,7		59 558	7,5		-	59 558	7,5		
Frais généraux et administratifs ⁽¹⁾	111 776	12,6	-	111 776	12,6		52 303	6,8		-	52 303	6,8		
Frais de recherche et de développement	3 842	0,4	-	3 842	0,4		4 107	0,5		-	4 107	0,5		
(Reprise) perte de valeur sur les créances clients	(987)	(0,1)	-	(987)	(0,1)		4 543	0,6		-	4 543	0,6		
Frais de restructuration	-	-	-	-	-		3 990	0,5		(3 990)	-	-		
Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels	(72 900)	(8,2)	72 900	-	-		-	-		-	-	-		
PROFIT OPÉRATIONNEL	96 615	10,9	(72 900)	23 715	2,7		50 381	6,5		3 990	54 371	7,0		

⁽¹⁾ Les frais généraux et administratifs pour les neuf mois clos le 30 septembre 2021 incluent des frais de transaction pour la vente de la division Sports de 51,0 millions de dollars.

Les principales variations du profit opérationnel de 2020 à 2021 se résument comme suit :

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre						Neuf mois clos les 30 septembre											
	Variation																	
	Déclaré			Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels et frais de restructuration			Ajusté			Déclaré			Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels et frais de restructuration			Ajusté		
	\$	%	\$	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	\$	%	\$	%	\$	%
PRODUITS	(1 975)	(0,6)	-	(1 975)	(0,6)	111 851	14,4	-	-	-	-	111 851	14,4	-	-	-	-	-
Coût des produits vendus	1 862	0,8	-	1 862	0,8	79 345	13,1	-	-	-	-	79 345	13,1	-	-	-	-	-
PROFIT BRUT	(3 837)	(5,4)	-	(3 837)	(5,4)	32 506	18,6	-	-	-	-	32 506	18,6	-	-	-	-	-
Frais de vente	1 785	8,0	-	1 785	8,0	9 484	15,9	-	-	-	-	9 484	15,9	-	-	-	-	-
Frais généraux et administratifs	51 627	257,5	-	51 627	257,5	59 473	113,7	-	-	-	-	59 473	113,7	-	-	-	-	-
Frais de recherche et de développement	(273)	(17,0)	-	(273)	(17,0)	(265)	(6,5)	-	-	-	-	(265)	(6,5)	-	-	-	-	-
(Reprise) perte de valeur sur les créances clients	604	1 342,2	-	604	1 342,2	(5 530)	(121,7)	-	-	-	-	(5 530)	(121,7)	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	(3 600)	(100,0)	3 600	-	-	(3 990)	(100,0)	3 990	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels	(72 900)	(100,0)	72 900	-	-	(72 900)	(100,0)	72 900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROFIT OPÉRATIONNEL	18 920	78,3	(76 500)	(57 580)	(207,5)	46 234	91,8	(76 890)	(30 656)	(56,4)	-	-	-	-	-	-	-	-

Le chiffre d'affaires de la division Dorel Sports a enregistré une baisse de 2,0 millions de dollars, soit 0,6 %, au troisième trimestre de 2021 pour s'établir à 303,6 millions de dollars, contre 305,6 millions de dollars en 2020. Si l'on exclut l'incidence des fluctuations des taux de change d'un exercice sur l'autre, le chiffre d'affaires sur une base comparable a reculé d'environ 1,2 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le chiffre d'affaires de la division Dorel Sports a progressé de 111,9 millions de dollars, soit 14,4 %, pour atteindre 891,3 millions de dollars. Si l'on exclut l'incidence des

fluctuations des taux de change d'un exercice sur l'autre, le chiffre d'affaires sur une base comparable a progressé d'environ 12,8 %. Le chiffre d'affaires de la division Dorel Sports continue de refléter la demande sans précédent des consommateurs pour les bicyclettes à travers le monde depuis le début de la pandémie de la COVID-19 alors que les gens recherchent des activités extérieures ou des moyens de transport sécuritaires et permettant de respecter les directives de distanciation sociale.

Le profit brut a fléchi de 110 points de base au troisième trimestre pour s'établir à 22,3 %, contre 23,4 % en 2020. La baisse du profit brut est principalement attribuable à l'augmentation des coûts de transport maritimes et des coûts d'usine. Depuis le début de l'exercice, le profit brut s'est amélioré de 90 points de base par rapport à l'exercice précédent pour atteindre 23,3 %. La progression du profit brut durant la première moitié de l'exercice a plus que compensé le recul enregistré au troisième trimestre et est attribuable aux prix de vente, aux rabais limités et à l'incidence favorable des taux de change.

Au troisième trimestre, les frais de vente, généraux et administratifs, ainsi que les frais de recherche et de développement, ont augmenté de 53,1 millions de dollars, soit 121,2 %, par rapport à l'an dernier, et de 17,6 % lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, ces frais ont augmenté de 68,7 millions de dollars, soit 59,2 %, et de 5,9 %, lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. Les frais généraux et administratifs comprennent les frais de transaction pour la vente de la division Dorel Sports d'un montant de 51,0 millions de dollars. Si l'on exclut les frais de transaction pour la vente, les frais de vente, généraux et administratifs, ainsi que les frais de recherche et de développement, ont augmenté globalement de 2,1 millions de dollars, soit 4,9 %, au troisième trimestre, et de 80 points de base lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, si l'on exclut les frais de transaction, ces frais ont augmenté de 17,7 millions de dollars, soit 15,3 %, et de 10 points de base lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. Les augmentations des frais de vente, généraux et administratifs, ainsi que des frais de recherche et de développement, sont essentiellement attribuables à une hausse des commissions versées résultant de l'augmentation des ventes, à une augmentation des dépenses de marketing et à une hausse des coûts liés aux effectifs. Lors du précédent exercice, les dépenses de marketing avaient été moins élevées en raison de l'incidence de l'éclosion de la COVID-19 sur les activités commerciales de la division.

La perte de valeur sur les créances clients s'est élevée à 0,6 million de dollars au troisième trimestre, comparativement à 0,1 million de dollars l'an dernier. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, une reprise de perte de valeur sur les créances clients de 1,0 million de dollars a été comptabilisée, comparativement à une perte de valeur de 4,5 millions de dollars en 2020. La baisse enregistrée depuis le début de l'exercice est principalement attribuable à un client qui s'était placé sous la protection de la loi sur les faillites au deuxième trimestre de 2020, ainsi qu'à la prise en compte de l'impact économique de la pandémie de la COVID-19 dans la détermination de la provision pour perte de valeur l'an dernier.

Avant le reclassement en tant qu'actifs détenus en vue de la vente au 30 septembre 2021, Dorel avait conclu que la transaction visant la vente de la division Sports était un indice que les pertes de valeur comptabilisées précédemment liées à la division Sports pourraient ne plus exister ou avoir diminué. Dorel a calculé la valeur recouvrable des actifs et a alors comptabilisé une reprise de pertes de valeur comptabilisées précédemment de 72,9 millions de dollars liée aux marques de commerce de l'UGT Dorel Sports - marchés de masse (9,1 millions de dollars), de l'UGT Dorel Sports - détaillants de bicyclettes indépendants (« DBI ») (52,5 millions de dollars) et de l'UGT Dorel Sports - Caloi (11,3 millions de dollars).

Le profit opérationnel s'est élevé à 43,1 millions de dollars au troisième trimestre, comparativement à 24,2 millions de dollars en 2020. Depuis le début de l'exercice, le profit opérationnel de la division se chiffre à 96,6 millions de dollars, contre 50,4 millions de dollars l'an dernier. Si l'on exclut la reprise de pertes de valeur d'un exercice précédent sur les actifs incorporels, ainsi que les frais de restructuration, le profit opérationnel ajusté a diminué de 57,6 millions de dollars pour donner lieu à une perte opérationnelle ajustée de 29,8 millions de dollars au troisième trimestre, tandis que depuis le début de l'exercice, le profit opérationnel ajusté a reculé de 30,7 millions de dollars pour s'établir à 23,7 millions de dollars. Si l'on exclut également les frais de transaction pour la vente de la division Dorel Sports d'un montant de 51,0 millions de dollars, le profit opérationnel ajusté a reculé de 6,6 millions de dollars au troisième trimestre et s'est amélioré de 20,3 millions de dollars depuis le début de l'exercice. Le recul du profit opérationnel ajusté au troisième trimestre est principalement attribuable à la baisse du chiffre d'affaires et des marges brutes, de même qu'à une augmentation des dépenses, comme il est expliqué plus haut. Pour la période de neuf mois, le profit opérationnel ajusté s'est amélioré en raison principalement de l'accroissement du chiffre d'affaires et de l'amélioration de la marge brute, ainsi que d'une diminution de la perte de valeur sur les créances clients comptabilisée, en partie contrebalancés par une augmentation des dépenses en général, comme il est expliqué plus haut.

3. SITUATION FINANCIÈRE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Données choisies des états intermédiaires consolidés résumés de la situation financière

	30 septembre, 2021 \$	30 décembre, 2020 \$
Total des actifs		
Courants	716 090	1 082 392
Actifs détenus en vue de la vente	808 949	7 250
	<u>1 525 039</u>	<u>1 089 642</u>
Non courants	317 691	629 474
	<u>1 842 730</u>	<u>1 719 116</u>
Total des passifs		
Courants	403 627	893 654
Passifs directement associés aux actifs détenus en vue de la vente	380 387	-
	<u>784 014</u>	<u>893 654</u>
Non courants	566 684	329 254
	<u>1 350 698</u>	<u>1 222 908</u>
Capitaux propres	<u>492 032</u>	<u>496 208</u>

Le total des actifs courants de Dorel a augmenté par rapport au 30 décembre 2020 en raison essentiellement des facteurs suivants :

- une augmentation des actifs courants d'un montant de 303,4 millions de dollars découlant du reclassement des actifs non courants de la division Dorel Sports en tant qu'actifs détenus en vue de la vente;
- une hausse des stocks de 12,5 millions de dollars;
- une augmentation de 8,0 millions de dollars de la trésorerie et des équivalents de trésorerie; et
- la réduction des actifs courants à la suite de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture à Zhongshan, en Chine.

Le total des actifs non courants de Dorel a diminué par rapport au 30 décembre 2020 en raison essentiellement des facteurs suivants :

- une diminution des actifs non courants d'un montant de 303,4 millions de dollars découlant du reclassement des actifs non courants de la division Dorel Sports en tant qu'actifs détenus en vue de la vente, incluant la reprise de pertes de valeur comptabilisées précédemment sur les actifs incorporels;
- les amortissements de 53,3 millions de dollars comptabilisés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021; et
- la réduction des actifs non courants à la suite de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture de Zhongshan, en Chine.

Le total des passifs courants de Dorel a diminué par rapport au 30 décembre 2020 en raison essentiellement des facteurs suivants :

- une diminution des passifs courants d'un montant de 318,7 millions de dollars découlant du reclassement, de courant à long terme, de soldes de la dette bancaire à la suite de la nouvelle facilité de crédit renouvelable conclue au deuxième trimestre de l'exercice en cours;
- une diminution des fournisseurs et autres dettes de 49,4 millions de dollars;
- en partie contrebalancée par une augmentation des passifs courants d'un montant de 71,5 millions de dollars découlant du reclassement des passifs non courants de la division Dorel Sports en passifs directement associés aux actifs détenus en vue de la vente;
- une hausse des impôts sur le résultat à payer de 45,4 millions de dollars à la suite du jugement rendu par la Cour administrative du Luxembourg; et
- la réduction des passifs courants à la suite de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture de Zhongshan, en Chine.

Le total des passifs non courants de Dorel a augmenté par rapport au 30 décembre 2020 en raison essentiellement des facteurs suivants :

- une augmentation des passifs non courants d'un montant de 318,7 millions de dollars découlant du reclassement, de courant à long terme, de soldes de la dette bancaire à la suite de la nouvelle facilité de crédit renouvelable conclue au deuxième trimestre de l'exercice en cours;
- en partie contrebalancée par une diminution des passifs non courants d'un montant de 71,5 millions de dollars découlant du reclassement des passifs non courants de la division Dorel Sports en passifs directement associés aux actifs détenus en vue de la vente.

Fonds de roulement

Le tableau suivant présente certains des ratios de Dorel :

	Aux:		
	30 sept. 2021	30 déc. 2020	30 sept. 2020
Capitaux d'emprunts ⁽¹⁾ / capitaux propres	0,92	0,87	0,79
Nombre de jours nécessaires au recouvrement des débiteurs	58	59	64
Nombre de jours nécessaires au renouvellement des stocks	92	89	81
Nombre de jours nécessaires au paiement des créditeurs	62	69	74

⁽¹⁾ Les capitaux d'emprunts représentent la dette bancaire plus la dette à long terme.

Ratio capitaux d'emprunts / capitaux propres

L'augmentation du ratio capitaux d'emprunts / capitaux propres par rapport au 30 décembre 2020 et au 30 septembre 2020 est principalement attribuable à la hausse du niveau d'endettement. L'augmentation du niveau d'endettement de Dorel reflète une hausse des emprunts résultant de l'accroissement du fonds de roulement de Dorel au 30 septembre 2021.

Clauses restrictives financières

En vertu des effets non garantis de premier rang, la Société doit respecter certaines clauses restrictives, y compris le maintien de certains ratios financiers. Si la Société n'est pas en mesure de respecter ses clauses restrictives trimestrielles, les effets non garantis de premier rang deviendront exigibles en entier à la date du manquement. Au 30 septembre 2021, la Société respectait toutes les exigences des clauses restrictives de ses ententes de prêts.

Au 30 septembre 2021, la Société respectait l'ensemble des termes et conditions de sa facilité de crédit reposant sur l'actif et de sa débenture non convertible.

Fonds de roulement net

Le fonds de roulement net s'établissait à 88 jours au 30 septembre 2021, ce qui représente une augmentation de 9 jours par rapport au 30 décembre 2020, et une augmentation de 17 jours par rapport au 30 septembre 2020. Si l'on exclut du fonds de roulement net les créances clients, les stocks ainsi que les fournisseurs et autres dettes liés à l'activité abandonnée, le fonds de roulement net se serait établi à 74 jours au 30 décembre 2020 et à 57 jours au 30 septembre 2020. L'augmentation de 14 jours par rapport au 30 décembre 2020 est principalement attribuable à une diminution des fournisseurs liée au calendrier des paiements aux fournisseurs. Par ailleurs, l'augmentation de 31 jours par rapport au 30 septembre 2020 s'explique essentiellement par les mêmes raisons que celles indiquées pour le 30 décembre 2020, de même que par une hausse des stocks.

Tableau intermédiaire consolidé résumé des flux de trésorerie

	Troisièmes trimestres clos les 30 septembre			Neuf mois clos les 30 septembre		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX :						
Activités opérationnelles	(25 782)	29 392	(55 174)	(16 536)	147 241	(163 777)
Activités de financement	20 111	(30 185)	50 296	(11 016)	(122 658)	111 642
Activités d'investissement	(9 122)	(7 795)	(1 327)	28 958	(19 736)	48 694
EFFET DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE						
	(169)	754	(923)	6 625	204	6 421
(DIMINUTION) AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE						
	(14 962)	(7 834)	(7 128)	8 031	5 051	2 980

Flux de trésorerie (utilisés) générés par les activités opérationnelles

Au troisième trimestre de 2021, les flux de trésorerie utilisés par les activités opérationnelles se sont élevés à 25,8 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles de 29,4 millions de dollars en 2020, ce qui représente une diminution de 55,2 millions de dollars. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les flux de trésorerie utilisés par les activités opérationnelles se sont élevés à 16,5 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles de 147,2 millions de dollars en 2020, ce qui représente une diminution de 163,8 millions de dollars. La diminution au troisième trimestre s'explique principalement par la baisse du bénéfice net. Pour la période de neuf mois, la baisse s'explique principalement par les variations nettes négatives des soldes liés aux opérations, attribuables essentiellement à la hausse des niveaux de stocks, en partie contrebalancées par le calendrier de recouvrement des créances clients et le calendrier de paiement des fournisseurs et autres dettes. Outre ces facteurs, la diminution est également attribuable à la baisse du bénéfice net.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités opérationnelles de l'activité abandonnée inclus dans les montants susmentionnés se sont élevés à 15,5 millions de dollars au troisième trimestre, tandis que pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles de l'activité abandonnée se sont chiffrés à 10,5 millions de dollars.

Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités de financement ont augmenté de 50,3 millions de dollars par rapport à 2020 pour se chiffrer à 20,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. L'augmentation enregistrée au troisième trimestre est principalement liée à l'accroissement du fonds de roulement. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement ont diminué de 111,6 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 11,0 millions de dollars. Cette diminution pour la période de neuf mois s'explique essentiellement par le remboursement, au deuxième trimestre de 2020, des fonds prélevés vers la fin du premier trimestre de 2020 dans le but d'accroître les liquidités pour faire face aux incertitudes sur les marchés financiers et au contexte économique mondial engendrés par la pandémie de COVID-19, en partie contrebalancée par les facteurs indiqués pour le trimestre.

Les flux de trésorerie générés par les activités de financement de l'activité abandonnée inclus dans les montants susmentionnés se sont élevés respectivement à 9,0 millions de dollars et 3,0 millions de dollars au troisième trimestre et pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

Flux de trésorerie (utilisés) générés par les activités d'investissement

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont augmenté de 1,3 million de dollars pour se chiffrer à 9,1 millions de dollars au troisième trimestre de 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement ont augmenté de 48,7 millions de dollars pour atteindre 29,0 millions de dollars. L'augmentation au troisième trimestre s'explique par une hausse des entrées d'immobilisations corporelles qui cadre avec les exercices antérieurs, puisque lors du précédent exercice, les entrées d'immobilisations corporelles avaient été réduites afin d'atténuer les répercussions de la pandémie de COVID-19. L'augmentation pour la

période de neuf mois est attribuable au produit brut de 51,0 millions de dollars tiré de la vente de l'usine de fabrication de produits de péuériculture de Zhongshan, en Chine.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement de l'activité abandonnée, inclus dans les montants susmentionnés, se sont chiffrés respectivement à 4,1 millions de dollars et 10,6 millions de dollars au troisième trimestre et pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

4. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le troisième trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2021, la direction a continué d'exercer son jugement en ce qui a trait aux répercussions possibles de la pandémie de COVID-19 sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges de la Société, ainsi que sur les informations à fournir connexes, au moyen d'estimations et d'hypothèses qui sont assujetties à d'importantes incertitudes. L'ampleur des répercussions qu'aura la COVID-19 sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société dépendra de l'évolution future de la situation, laquelle est très incertaine et impossible à prévoir pour le moment. L'évolution future comprend notamment la durée, la gravité et l'étendue de la pandémie de COVID-19, les mesures prises par les instances gouvernementales pour l'endiguer ainsi que la réaction et la conformité du grand public à ces mesures de confinement. En conséquence, les résultats réels pourraient différer substantiellement des estimations et des hypothèses qui tiennent compte de l'incidence de la pandémie formulées par la direction aux fins de l'établissement des états financiers intermédiaires consolidés résumés.

5. MODIFICATIONS DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les normes modifiées suivantes ont été appliquées par la Société aux fins de l'établissement des états financiers intermédiaires consolidés résumés. La Société a adopté les modifications suivantes pour les exercices ouverts le 31 décembre 2020.

Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2 (modifications de l'IFRS 9, de l'IAS 39, de l'IFRS 7, de l'IFRS 4 et de l'IFRS 16)

En août 2020, l'IASB a publié le document *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2 (modifications de l'IFRS 9, de l'IAS 39, de l'IFRS 7, de l'IFRS 4 et de l'IFRS 16)* qui vise à répondre aux questions touchant la modification des actifs financiers, des passifs financiers et des obligations locatives, ainsi que les dispositions particulières en matière de comptabilité de couverture et d'obligations en matière de présentation de l'information lorsqu'un taux d'intérêt de référence existant est remplacé. La modification introduit une mesure de simplification applicable aux changements imposés par la réforme. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021, l'application anticipée étant permise. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société étant donné que la convention portant sur la nouvelle facilité de crédit renouvelable de premier rang garantie par des actifs qui remplace les crédits bancaires renouvelables et le prêt à terme comporte des clauses relatives à la substitution du taux de référence. De plus, la Société s'attend à engager des négociations avec la partie contractante du contrat de swap de taux d'intérêt au cours des prochains mois qui porteront sur la substitution de taux de référence figurant dans le contrat en question.

Modification de l'IFRS 16 — Allègements de loyer liés à la COVID-19

En mars 2021, l'IASB a publié le document *Allègements de loyer liés à la COVID-19 au-delà du 30 juin 2021 (modifications de l'IFRS 16)* aux termes duquel la modification de mai 2020 qui libère les preneurs de l'obligation d'apprécier si un allègement de loyer accordé en raison de la pandémie de COVID-19 constitue une modification de contrat est prolongée d'un an. La modification permet à un preneur d'utiliser la mesure de simplification applicable aux allègements de loyer liés à la COVID-19 donnant lieu à une réduction des paiements de loyers qui ne porte que sur les paiements originellement exigibles le 30 juin 2022 ou avant cette date (plutôt qu'uniquement aux paiements originellement exigibles le 30 juin 2021 ou avant cette date). La modification est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2021, une application anticipée étant permise. L'adoption de cette modification n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

6. CHANGEMENTS COMPTABLES FUTURS

L'IASB a publié de nouvelles normes et modifications relatives aux normes actuelles qui sont obligatoires, mais dont l'application n'est pas encore en vigueur pour les neuf mois clos le 30 septembre 2021. La direction ne s'attend pas à ce que ces nouvelles normes et modifications aux normes actuelles publiées, mais pas encore en vigueur, aient d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés de Dorel.

7. AUTRES RENSEIGNEMENTS

La désignation, le nombre et le montant de chaque catégorie et série d'actions en circulation de Dorel au 3 novembre 2021 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) \$
4 149 440	1 748 \$	28 359 191	202 989 \$	204 737 \$

Les informations relatives aux unités d'actions différées, aux droits à la valeur d'actions incessibles réglés en espèces, 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 10 afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés de Dorel. 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.

8. CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du troisième trimestre clos le 30 septembre 2021, Dorel n'a apporté aucun changement ayant eu, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de Dorel.

9. 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, notamment en ce qui concerne les déclarations relatives à l'impact de la pandémie de COVID-19 sur les activités commerciales, la situation financière et les activités opérationnelles de la Société, 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;
- les changements survenus dans les coûts des produits et les réseaux d'approvisionnement, y compris la perturbation de la chaîne d'approvisionnement de la Société en raison de la pandémie de COVID-19;
- les fluctuations des devises étrangères, notamment les niveaux élevés de volatilité des devises par rapport au dollar US qui traduisent les incertitudes liées à la pandémie de COVID-19;
- 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 marques;
- les changements apportés au cadre réglementaire;
- l'éclosion de crises de santé publique, comme la pandémie en cours de COVID-19, susceptibles d'avoir une incidence négative sur les économies mondiales et les marchés financiers et pouvant donner lieu à un ralentissement économique durant une période de temps prolongée et avoir des répercussions négatives importantes sur la demande pour les produits de la Société et sur ses activités, sa situation financière et ses résultats opérationnels;
- un accès continu aux ressources en capital, y compris le respect par la Société des clauses financières restrictives des conventions relatives à ses effets non garantis de premier rang et l'ensemble des modalités et conditions de sa facilité de crédit reposant sur l'actif, ainsi que les coûts des emprunts relatifs, tous des éléments qui pourraient subir les effets préjudiciables de la pandémie de COVID-19;
- les défaillances liées aux systèmes de technologie de l'information;
- des changements survenus aux hypothèses servant à l'évaluation du goodwill et d'autres actifs incorporels, ainsi que la possibilité d'une diminution de la capitalisation boursière de la Société dans le futur;
- l'absence de certitude que la Société déclarera des dividendes dans le futur; et
- l'incapacité des parties à obtenir les approbations réglementaires nécessaires ou à satisfaire autrement aux conditions de finalisation de l'acquisition de Notio Living, ainsi que les frais de transaction et l'existence d'obligations inconnues liées à l'acquisition;
- l'approbation de la vente proposée de la division Dorel Sports par les autorités gouvernementales compétentes, la satisfaction ou la renonciation aux conditions de clôture prévues par la convention d'achat d'actions avec Pon Holdings B.V., les modifications apportées aux lois ou règlements applicables, ainsi que les décisions de Dorel concernant l'utilisation du produit net tiré de la vente proposée de la division Dorel Sports; et
- le paiement versé aux autorités fiscales du Luxembourg.

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 discutés dans le rapport de gestion annuel et dans la notice annuelle de la Société déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières compétentes. Les facteurs de risque exposés dans les documents précédemment mentionnés sont expressément incorporés par renvoi au présent communiqué de presse dans leur intégralité.

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 que la Société estime non importants peuvent 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.