



# **PREMIER RAPPORT TRIMESTRIEL**

**POUR LES TROIS MOIS CLOS LE 31 MARS 2021**

# Rapport de gestion

## sur la situation financière et les résultats opérationnels

Pour les trois mois clos le 31 mars 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 31 mars 2021 et pour les trois 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](http://www.sedar.com), ainsi que sur le site Web de la Société, à l'adresse [www.dorel.com](http://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. 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 7 mai 2021.*

## 1. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS EN 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 premier trimestre de 2021, les économies mondiales et les marchés financiers ont subi 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 des entreprises non essentielles, des ordres de confinements et la distanciation sociale alors que des pays du monde entier ont commencé à déployer leurs campagnes de vaccination. 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.

Veillez consulter la rubrique intitulée « Résultats opérationnels » pour obtenir de plus amples renseignements relativement aux répercussions sur les activités de Dorel au cours du premier trimestre clos le 31 mars 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 substitut aux mesures calculées conformément aux IFRS. Le présent rapport 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

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
--	--

Dorel estime que cette mesure fournit 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 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) :	Bénéfice net (perte nette) excluant la perte de valeur du goodwill 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)

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 :

	Trois mois clos les 31 mars									
	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	708 862	100,0	-	708 862	100,0	580 755	100,0	-	580 755	100,0
Coût des produits vendus	561 412	79,2	-	561 412	79,2	474 222	81,7	-	474 222	81,7
PROFIT BRUT	147 450	20,8	-	147 450	20,8	106 533	18,3	-	106 533	18,3
Frais de vente	50 797	7,2	-	50 797	7,2	47 458	8,2	-	47 458	8,2
Frais généraux et administratifs	57 493	8,1	-	57 493	8,1	40 828	7,0	-	40 828	7,0
Frais de recherche et de développement	9 223	1,3	-	9 223	1,3	9 742	1,7	-	9 742	1,7
(Reprise de perte de valeur) perte de valeur sur les créances clients	(623)	(0,1)	-	(623)	(0,1)	3 007	0,5	-	3 007	0,5
Frais de restructuration	9 668	1,4	(9 668)	-	-	1 308	0,2	(1 308)	-	-
Perte de valeur du goodwill	-	-	-	-	-	43 125	7,4	(43 125)	-	-
PROFIT (PERTE) OPÉRATIONNEL(LE)	20 892	2,9	9 668	30 560	4,3	(38 935)	(6,7)	44 433	5 498	0,9
Frais financiers	8 899	1,2	-	8 899	1,2	15 309	2,6	-	15 309	2,6
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	11 993	1,7	9 668	21 661	3,1	(54 244)	(9,3)	44 433	(9 811)	(1,7)
Charge d'impôts sur le résultat	9 266	1,3	181	9 447	1,4	3 577	0,7	217	3 794	0,6
Taux d'imposition	77,3%			43,6%		(6,6)%			(38,7)%	
BÉNÉFICE (PERTE) NET(TE)	2 727	0,4	9 487	12 214	1,7	(57 821)	(10,0)	44 216	(13 605)	(2,3)
BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION										
De base	0,08		0,30	0,38		(1,78)		1,36	(0,42)	
Dilué(e)	0,08		0,29	0,37		(1,78)		1,36	(0,42)	
NOMBRE D'ACTION EN CIRCULATION										
De base - moyenne pondérée	32 505 121			32 505 121		32 486 138			32 486 138	
Dilué - moyenne pondérée	32 862 813			32 862 813		32 486 138			32 486 138	

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

	Trois mois clos les 31 mars		
	Variation		
	Déclaré	Perte de valeur du goodwill et frais de restructuration	Ajusté
	\$	\$	\$
Augmentation pour la division Dorel Maison	4 547	-	4 547
Augmentation pour la division Dorel Produits de puériculture	38 634	(34 682)	3 952
Augmentation pour la division Dorel Sports	22 414	(83)	22 331
AUGMENTATION DU PROFIT OPÉRATIONNEL	65 595	(34 765)	30 830
Diminution des frais financiers	6 410	-	6 410
Augmentation des charges du siège social	(5 768)	-	(5 768)
Augmentation de la charge d'impôts sur le résultat	(5 689)	36	(5 653)
AUGMENTATION DU BÉNÉFICE NET	60 548	(34 729)	25 819

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**

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2021	2020
	\$	\$
Indemnités de cessation d'emploi et de licenciement	599	1 161
Perte découlant de la cession d'une filiale	8 576	-
Pertes 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	(32)	(67)
Autres coûts connexes	353	214
<b>Total des frais de restructuration - comptabilisés sur une ligne distincte dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net</b>	<b>9 668</b>	<b>1 308</b>
<b>Perte de valeur du goodwill</b>	<b>-</b>	<b>43 125</b>
<b>Total de la perte de valeur du goodwill et des frais de restructuration avant impôts sur le résultat<sup>(1)</sup></b>	<b>9 668</b>	<b>44 433</b>
<b>Total de la perte de valeur du goodwill et des frais de restructuration après impôts sur le résultat</b>	<b>9 487</b>	<b>44 216</b>
<b>Impact total sur le bénéfice (la perte) par action dilué(e)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(1,36)</b>
<sup>(1)</sup> Montants sans effet sur la trésorerie inclus dans le total :	<b>8 716</b>	<b>43 058</b>

### **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 les trois mois clos le 31 mars 2021, la Société a comptabilisé des frais de restructuration d'un montant total de 9,7 millions de dollars, comparativement à 1,3 million de dollars en 2020. Ces frais de restructuration sont principalement liés à une perte sur cession d'une filiale, ainsi qu'à des indemnités de cessation d'emploi et de licenciement.

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 1,1 million de dollars ont été comptabilisés au premier trimestre de 2021, comparativement à 1,2 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 5 intitulée « Frais de restructuration » afférente aux états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021.

### **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		
	31 mars	30 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	30 déc.	30 sept.	30 juin
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	708 862	704 358	753 419	723 953	580 755	653 435	685 669	669 982
Bénéfice (perte) net(te)	2 727	(22 879)	26 165	11 132	(57 821)	(639)	(4 337)	2 796
Par action - De base	0,08	(0,70)	0,81	0,34	(1,78)	(0,02)	(0,13)	0,09
Par action - Dilué(e)	0,08	(0,70)	0,80	0,34	(1,78)	(0,02)	(0,13)	0,09
Bénéfice (perte) net(te) ajusté(e)	12 214	(17 966)	28 725	15 648	(13 605)	2 297	2 355	6 317
Par action - De base	0,38	(0,55)	0,88	0,48	(0,42)	0,07	0,07	0,19
Par action - Dilué(e)	0,37	(0,55)	0,87	0,48	(0,42)	0,07	0,07	0,19
Impact après impôts de la perte de valeur du goodwill et des frais de restructuration sur le bénéfice (la perte) par action dilué(e) pour le trimestre	(0,29)	(0,15)	(0,07)	(0,14)	(1,36)	(0,09)	(0,20)	(0,10)

Au troisième trimestre de l'exercice 2019, la Société a déclaré une perte nette de 4,3 millions de dollars, soit 0,13 \$ par action après dilution, attribuable à des frais de restructuration d'un montant net de 0,20 \$ par action après dilution. Le bénéfice net ajusté s'est établi à 2,4 millions de dollars au troisième trimestre, ce qui correspond à un BPA ajusté dilué de 0,07 \$.

Au premier trimestre de l'exercice 2020, la Société a déclaré une perte nette de 57,8 millions de dollars, soit 1,78 \$ 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 s'est élevée à 13,6 millions de dollars au premier trimestre, ce qui correspond à un BPA ajusté dilué de 0,42 \$. 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 antérieurs.

Aux deuxième et troisième trimestres de l'exercice 2020, la progression du chiffre d'affaires est essentiellement attribuable à l'accroissement des ventes des divisions Dorel Maison et Dorel Sports, découlant d'une augmentation de la demande des consommateurs pour les bicyclettes et les produits de maison depuis le début de la pandémie de COVID-19, en partie contrebalancé par un recul du chiffre d'affaires à la division Dorel Produits de puériculture. La demande pour les bicyclettes a continué à grimper alors que les familles étaient à la recherche d'activités extérieures à la fois sécuritaires et permettant de respecter les directives de distanciation sociale, et de moyens de se déplacer au quotidien leur permettant d'éviter d'utiliser le transport en commun. La demande pour les produits destinés à la maison, y compris le mobilier extérieur, a également 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, par rapport au quatrième trimestre de 2019, est principalement attribuable à l'accroissement des ventes des divisions Dorel Maison et Dorel Sports du fait que la demande des consommateurs pour les bicyclettes et les produits de maison a continué d'augmenter depuis le début de la pandémie de COVID-19. De plus, les reculs du bénéfice net et du bénéfice net ajusté 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, par rapport au premier trimestre de 2020, est le fruit de l'apport des trois divisions, alors que les résultats du premier trimestre du précédent exercice avaient subi les répercussions négatives de l'éclosion de la COVID-19. Les trois divisions ont également chacune contribué à l'augmentation du bénéfice net ajusté 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.

#### **d) Revue des activités opérationnelles consolidées**

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

	Trois mois clos les 31 mars							
	Consolidé		Dorel Maison		Dorel Produits de puériculture		Dorel Sports	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	%	%	%	%	%	%	%	%
Augmentation (diminution) des produits	22,1	(7,2)	15,8	(6,3)	7,5	(15,2)	43,6	2,0
Incidence des fluctuations des taux de change	(1,6)	1,2	(0,1)	-	(2,5)	1,2	(2,1)	2,3
Augmentation (diminution) du chiffre d'affaires sur une base comparable	20,5	(6,0)	15,7	(6,3)	5,0	(14,0)	41,5	4,3

#### *Produits*

Au premier trimestre de 2021, le chiffre d'affaires de Dorel a progressé de 128,1 millions de dollars, soit 22,1 %, pour atteindre 708,9 millions de dollars, comparativement à 580,8 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 augmenté d'environ 20,5 %. Les trois divisions ont enregistré des améliorations de leur chiffre d'affaires et de leur chiffre d'affaires sur une base comparable. Le chiffre d'affaires de la division Dorel Maison a augmenté grâce à la vigueur des ventes dans les magasins des détaillants traditionnels, alors qu'au premier trimestre du précédent exercice, les ventes avaient été affectées par l'éclosion de la COVID-19. À la division Dorel Sports, le chiffre d'affaires s'est amélioré pour un huitième trimestre consécutif et les trois unités d'exploitation de la division ont affiché une croissance de leur chiffre d'affaires sur une base comparable. Aux unités d'exploitation Cycling Sports Group (« CSG ») et Pacific Cycle, les chiffres d'affaires ont continué de croître grâce à une demande sans précédent des consommateurs pour les bicyclettes à travers le monde depuis le début de la pandémie de COVID-19. La croissance du chiffre d'affaires sur une base comparable de l'unité d'exploitation Caloi a été alimentée par la demande soutenue des consommateurs alors que les gens se sont tournés vers la pratique du vélo comme activité physique et de loisir. À la division Dorel Produits de puériculture, le chiffre d'affaires sur une base comparable s'est amélioré dans plusieurs marchés, notamment aux États-Unis, au Brésil et en Chine, mais ces améliorations ont été en partie contrebalancées par des reculs dans certains pays qui sont retournés en confinement en raison de la résurgence de la COVID-19.

#### *Profit brut*

Le profit brut a augmenté de 250 points de base au premier trimestre pour s'établir à 20,8 %, contre 18,3 % au premier trimestre de 2020. Les trois divisions ont enregistré une amélioration de leur profit brut durant le trimestre malgré d'importantes augmentations des prix des matières premières et des coûts, ainsi que de frais de transport plus élevés. L'amélioration des marges de la division Dorel Maison est attribuable à une diminution des réductions de prix consenties et des mesures incitatives promotionnelles. L'amélioration des marges à la division Dorel Produits de puériculture est attribuable à l'accroissement des volumes de vente et à une meilleure productivité dans les usines. L'amélioration observée à la division Dorel Sports est attribuable à une meilleure absorption des frais généraux fixes découlant d'un accroissement des volumes. De plus, les divisions Dorel Produits de puériculture et Dorel Sports ont bénéficié de taux de change favorables.

#### *Frais de vente, généraux et administratifs*

Les frais de vente ont augmenté de 3,3 millions de dollars, soit 7,0 %, au premier trimestre pour s'établir à 50,8 millions de dollars, contre 47,5 millions de dollars en 2020. Les frais de vente ont été plus élevés aux trois divisions en raison principalement d'une hausse des commissions versées résultant de l'accroissement ses ventes, de même que d'une augmentation des dépenses promotionnelles et de marketing, alors qu'au premier trimestre du précédent exercice, les dépenses de marketing, tout comme les coûts liés aux effectifs, avaient été moins élevés en raison de l'incidence de l'éclosion de la COVID-19.

Les frais généraux et administratifs ont enregistré une hausse de 16,7 millions de dollars, soit 40,8 %, au premier trimestre pour atteindre 57,5 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 110 points de base, lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. L'augmentation durant le trimestre est attribuable à la hausse des coûts

associés à la responsabilité civile produits, des coûts liés aux technologies de l'information, ainsi que des coûts liés aux effectifs, qui se sont rapprochés des niveaux pré-pandémie. Les dépenses étaient moins élevées au premier trimestre de 2020 du fait que des mesures de compression des coûts avaient commencé à être instaurées dans le but d'atténuer l'impact initial de la pandémie de COVID-19.

#### *Frais de recherche et de développement*

Les frais de recherche et de développement ont été comparables à ceux du premier trimestre du précédent exercice. La division Dorel Produits de puériculture a globalement réduit ses dépenses en recherche et développement dans le cadre de ses récentes initiatives de restructuration, incluant une réduction de la portion capitalisable de ses frais de développement.

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

Une reprise de perte de valeur de 0,6 million de dollars sur les créances clients a été comptabilisée au premier trimestre de 2021, comparativement à une perte de valeur de 3,0 millions de dollars en 2020. Au premier trimestre du précédent exercice, l'augmentation de la perte de valeur sur les créances clients était attribuable à la prise en compte des répercussions économiques de l'éclosion de la COVID-19 dans la détermination de la provision pour pertes de valeur.

#### *Profit (perte) opérationnel(le)*

Au premier trimestre, Dorel a déclaré un profit opérationnel de 20,9 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 59,8 millions de dollars, soit 153,7 %, par rapport à 2020. Si l'on exclut les frais de restructuration, le profit opérationnel ajusté a augmenté de 25,1 millions de dollars, soit 455,8 %, pour atteindre 30,6 millions de dollars, contre 5,5 millions de dollars lors du trimestre correspondant du précédent exercice. Les hausses du profit opérationnel et du profit opérationnel ajusté sont principalement attribuables à l'amélioration des chiffres d'affaires des trois divisions et à une hausse du profit brut exprimé en pourcentage des produits, en partie contrebalancées par une augmentation globale des dépenses, comme il est expliqué plus haut.

#### *Frais financiers*

Les détails des frais financiers sont résumés ci-dessous :

	Trois mois clos les 31 mars			
	2021	2020	Variation	
	\$	\$	\$	%
Intérêts sur la dette à long terme - y compris l'incidence de la couverture de flux de trésorerie relative aux swaps de taux d'intérêt et l'intérêt au titre de la désactualisation relatif à la dette à long terme portant intérêt à taux fixes	5 546	8 963	(3 417)	(38,1)
Intérêts sur les obligations locatives	1 714	1 857	(143)	(7,7)
Amortissement des frais de financement différés	295	309	(14)	(4,5)
Perte découlant de la modification de dette	-	3 656	(3 656)	(100,0)
Autres intérêts	1 344	524	820	156,5
<b>TOTAL DES FRAIS FINANCIERS</b>	<b>8 899</b>	<b>15 309</b>	<b>(6 410)</b>	<b>(41,9)</b>

Les frais financiers ont diminué de 6,4 millions de dollars pour se chiffrer à 8,9 millions de dollars au premier trimestre, comparativement à 15,3 millions de dollars en 2020. La baisse est essentiellement attribuable à une diminution de 3,4 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme résultant d'une baisse des soldes moyens d'endettement d'un exercice sur l'autre ainsi qu'à la 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.

#### *Impôts sur le résultat*

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021, le taux d'imposition effectif de Dorel s'est élevé à 77,3 %, comparativement à (6,6) % lors de la même période l'an dernier. 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 au premier trimestre s'établit à 43,6 % en 2021, contre (38,7) % 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 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 premier trimestre clos le 31 mars 2021 s'expliquent essentiellement par l'incidence de différences permanentes, y compris divers impacts liés à la vente de son usine de fabrication de produits de puériculture à Zhongshan, en Chine, ainsi que par le recouvrement d'impôts résultant de l'utilisation d'avantages fiscaux non constatés, déduction faite de la non-comptabilisation d'avantages fiscaux liés aux pertes fiscales et aux différences temporaires.

Les taux d'imposition effectifs et ajustés pour le premier trimestre clos le 31 mars 2020 reflétaient essentiellement l'incidence de la non-comptabilisation d'avantages fiscaux liés à des pertes fiscales et des 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 s'expliquait également par l'impact de la comptabilisation de la perte de valeur du goodwill non déductible.

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 56,9 millions de dollars (46,8 millions d'euros) en impôt, majoré des intérêts applicables. La Société considère que le transfert d'actifs n'était pas imposable et elle a interjeté appel le 26 février 2021. La Société a comptabilisé un montant de 2,5 millions de dollars dans ses états financiers, montant qui représente sa meilleure estimation de ce passif d'impôt éventuel.

#### *Bénéfice (perte) net(te)*

Au premier trimestre de 2021, le bénéfice net s'est élevé à 2,7 millions de dollars, soit 0,08 \$ par action après dilution, comparativement à une perte nette de 57,8 millions de dollars, ou 1,78 \$ par action après dilution en 2020. Si l'on exclut la perte de valeur du goodwill ainsi que les frais de restructuration, le bénéfice net ajusté au premier trimestre a enregistré une hausse de 25,8 millions de dollars pour atteindre 12,2 millions de dollars, soit 0,37 \$ par action après dilution, comparativement à une perte nette de 13,6 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action après dilution, un an auparavant.

#### **e) Revue des activités opérationnelles sectorielles**

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

#### **Dorel Maison**

	Trois mois clos les 31 mars						
	2021		2020		Variation		
	\$	% des produits	\$	% des produits	\$	% des produits	
PRODUITS	228 698	100,0	197 412	100,0	31 286	15,8	-
Coût des produits vendus	197 310	86,3	172 912	87,6	24 398	14,1	(1,3)
PROFIT BRUT	31 388	13,7	24 500	12,4	6 888	28,1	1,3
Frais de vente	6 329	2,8	5 707	2,9	622	10,9	(0,1)
Frais généraux et administratifs	9 041	3,9	7 195	3,6	1 846	25,7	0,3
Frais de recherche et de développement	1 101	0,5	1 188	0,6	(87)	(7,3)	(0,1)
Perte de valeur sur les créances clients	80	-	120	0,1	(40)	(33,3)	(0,1)
PROFIT OPÉRATIONNEL	14 837	6,5	10 290	5,2	4 547	44,2	1,3

Le chiffre d'affaires de la division Dorel Maison a augmenté de 31,3 millions de dollars, soit 15,8 %, au premier trimestre pour atteindre 228,7 millions de dollars, contre 197,4 millions de dollars lors du précédent exercice. L'augmentation du chiffre d'affaires est principalement attribuable aux fortes ventes enregistrées par les détaillants traditionnels dans la plupart des catégories de produits, alors qu'au premier trimestre du précédent exercice, le chiffre d'affaires avait été

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'écllosion de la COVID-19, ainsi que par les ordonnances de confinement à domicile imposées à travers les États-Unis. La progression du chiffre d'affaires réalisé en ligne a été en partie contrebalancée par des contraintes d'approvisionnement en produits importés de la Chine.

Le profit brut s'est établi à 13,7 % au premier trimestre, ce qui représente une amélioration de 130 points de base par rapport à la période correspondante du précédent exercice. L'amélioration du profit brut est attribuable à une hausse des marges dans l'ensemble des unités d'exploitation en dépit d'une forte augmentation des prix des matières premières et des coûts. La hausse des marges a été aidée par une diminution globale des réductions de prix et des mesures incitatives promotionnelles par rapport à l'exercice précédent, de même que par une amélioration du levier opérationnel grâce à l'accroissement des volumes, tandis qu'au premier trimestre du précédent exercice les marges avaient subi les répercussions négatives de la COVID-19. Globalement, les frais de vente, généraux et administratifs ainsi que les frais de recherche et de développement ont augmenté de 2,4 millions de dollars, soit 16,9 %, au premier trimestre, par rapport à la même période l'an dernier, et sont demeurés inchangés lorsqu'exprimés en pourcentage des produits. L'augmentation est attribuable à une hausse des coûts associés à la responsabilité civile produits ainsi qu'à l'augmentation des coûts liés aux effectifs, alors qu'au premier trimestre de l'exercice précédent, des mesures de réductions des coûts avaient été mises en place pour faire face à l'incertitude économique causée par l'écllosion de la COVID-19.

La perte de valeur sur les créances clients est demeurée comparable à celle de l'exercice précédent.

Le profit opérationnel de la division Dorel Maison s'est amélioré de 4,5 millions de dollars, soit 44,2 %, pour se chiffrer à 14,8 millions de dollars au premier trimestre, contre 10,3 millions de dollars en 2020. L'augmentation est principalement attribuable à un accroissement des produits ainsi qu'à une hausse du profit brut exprimé en pourcentage des produits, en partie contrebalancés par une hausse des dépenses, comme il est expliqué plus haut.

### **Dorel Produits de puériculture**

Tableau de rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR :

	Trois mois clos les 31 mars									
	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	209 855	100,0	-	209 855	100,0	195 155	100,0	-	195 155	100,0
Coût des produits vendus	155 692	74,2	-	155 692	74,2	148 943	76,3	-	148 943	76,3
PROFIT BRUT	54 163	25,8	-	54 163	25,8	46 212	23,7	-	46 212	23,7
Frais de vente	23 590	11,2	-	23 590	11,2	23 054	11,8	-	23 054	11,8
Frais généraux et administratifs	21 840	10,4	-	21 840	10,4	17 212	8,9	-	17 212	8,9
Frais de recherche et de développement	6 915	3,3	-	6 915	3,3	7 342	3,8	-	7 342	3,8
(Reprise de perte de valeur) perte de valeur sur les créances clients	(275)	(0,1)	-	(275)	(0,1)	463	0,2	-	463	0,2
Frais de restructuration	9 668	4,6	(9 668)	-	-	1 225	0,6	(1 225)	-	-
Perte de valeur du goodwill	-	-	-	-	-	43 125	22,1	(43 125)	-	-
<b>(PERTE) PROFIT OPÉRATIONNEL(LE)</b>	<b>(7 575)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>9 668</b>	<b>2 093</b>	<b>1,0</b>	<b>(46 209)</b>	<b>(23,7)</b>	<b>44 350</b>	<b>(1 859)</b>	<b>(1,0)</b>

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

	Trois mois clos les 31 mars				
	Variation				
	Déclaré		Perte de valeur du goodwill et frais de restructuration	Ajusté	
	\$	%	\$	\$	%
PRODUITS	14 700	7,5	-	14 700	7,5
Coût des produits vendus	6 749	4,5	-	6 749	4,5
PROFIT BRUT	7 951	17,2	-	7 951	17,2
Frais de vente	536	2,3	-	536	2,3
Frais généraux et administratifs	4 628	26,9	-	4 628	26,9
Frais de recherche et de développement	(427)	(5,8)	-	(427)	(5,8)
(Reprise de perte de valeur) perte de valeur sur les créances clients	(738)	(159,4)	-	(738)	(159,4)
Frais de restructuration	8 443	689,2	(8 443)	-	-
Perte de valeur du goodwill	(43 125)	(100,0)	43 125	-	-
<b>(PERTE) PROFIT OPÉRATIONNEL(LE)</b>	<b>38 634</b>	<b>83,6</b>	<b>(34 682)</b>	<b>3 952</b>	<b>212,6</b>

Le chiffre d'affaires de la division Dorel Produits de puériculture a progressé de 14,7 millions de dollars, soit 7,5 %, au premier trimestre pour s'établir à 209,9 millions de dollars, contre 195,2 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 5,0 %. Plusieurs marchés, notamment les États-Unis, le Brésil et la Chine ont enregistré une amélioration de leur chiffre d'affaires sur une base comparable par rapport au trimestre correspondant du précédent exercice, tant auprès des détaillants traditionnels ayant pignon sur rue que par le biais du commerce électronique. Ces améliorations ont été contrebalancées par des reculs des chiffres d'affaires réalisés par les unités d'exploitation Dorel Europe et Canada où la résurgence de la COVID-19 a eu des répercussions négatives sur le chiffre d'affaires puisque certains pays sont retournés en confinement.

Le profit brut s'est élevé à 25,8 % au premier trimestre, ce qui représente une amélioration de 210 points de base par rapport au profit brut de 23,7 % dégagé en 2020. L'amélioration du profit brut au premier trimestre est principalement attribuable à l'accroissement des volumes de vente et à une meilleure productivité dans les usines, de même qu'à l'affaiblissement du dollar US par rapport à la plupart des devises principales, en partie contrebalancés par une augmentation des coûts de transport et des coûts liés aux effectifs du fait qu'au premier trimestre du précédent exercice, ces coûts avaient été réduits en raison de l'incertitude économique causée par l'écllosion de la COVID-19.

Les frais de vente ont augmenté de 0,5 million de dollars, soit 2,3 %, au premier trimestre pour s'établir à 23,6 millions de dollars. Les frais généraux et administratifs ont enregistré une hausse de 4,6 millions de dollars au premier trimestre pour s'élever à 21,8 millions de dollars, contre 17,2 millions de dollars en 2020. Les dépenses engagées dans les deux catégories au premier trimestre de l'exercice 2020 étaient inférieures du fait que des mesures de compression des coûts avaient commencé à être instituées dans le but d'atténuer l'impact initial de la pandémie de COVID-19. L'augmentation des frais généraux et administratifs est principalement attribuable à une hausse des coûts liés aux effectifs, avoisinant les niveaux pré-pandémie, ainsi qu'à une augmentation des coûts liés aux technologies de l'information.

Les frais de recherche et de développement ont été comparables à ceux du trimestre correspondant du précédent exercice. Dans l'ensemble, la division a réduit ses dépenses de recherche et de développement dans le cadre de ses récentes initiatives de restructuration, incluant une réduction de la portion capitalisable de ses frais de développement.

Une reprise de perte de valeur sur les créances clients de 0,3 million de dollars a été comptabilisée au premier trimestre, comparativement à une perte de valeur de 0,5 million de dollars en 2020. Au premier trimestre du précédent exercice, le montant de la perte de valeur sur les créances clients avait augmenté en raison de la prise en compte des répercussions économiques de l'écllosion de la COVID-19 dans l'estimation de la provision pour perte de valeur de la division.

Les frais de restructuration ont augmenté de 8,4 millions de dollars par rapport à ceux engagés au premier trimestre du précédent exercice, en raison principalement de la perte nette sur cession de l'usine de fabrication de produits de puériculture à Zhongshan, en Chine. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Frais de restructuration » de la section traitant des résultats opérationnels pour de plus amples renseignements.

Au premier trimestre, 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.

La perte opérationnelle s'est élevée à 7,6 millions de dollars au premier trimestre comparativement à 46,2 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 s'est amélioré de 4,0 millions de dollars pour s'établir à 2,1 millions de dollars en 2021. L'augmentation du profit opérationnel ajusté au premier trimestre est principalement attribuable à l'amélioration de la marge brute, en partie contrebalancée par une hausse des frais opérationnels, comme il est expliqué plus haut.

## Dorel Sports

Tableau de rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR :

	Trois mois clos les 31 mars									
	2021					2020				
	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration	Ajusté	% des produits	Déclaré	% des produits	Frais de restructuration	Ajusté	% des produits
	\$	%	\$	\$	%	\$	%	\$	\$	%
PRODUITS	270 309	100,0	-	270 309	100,0	188 188	100,0	-	188 188	100,0
Coût des produits vendus	208 410	77,1	-	208 410	77,1	152 367	81,0	-	152 367	81,0
PROFIT BRUT	61 899	22,9	-	61 899	22,9	35 821	19,0	-	35 821	19,0
Frais de vente	20 771	7,7	-	20 771	7,7	18 625	9,9	-	18 625	9,9
Frais généraux et administratifs	18 546	6,9	-	18 546	6,9	14 088	7,5	-	14 088	7,5
Frais de recherche et de développement	1 207	0,4	-	1 207	0,4	1 212	0,6	-	1 212	0,6
(Reprise de perte de valeur) perte de valeur sur les créances clients	(428)	(0,2)	-	(428)	(0,2)	2 424	1,3	-	2 424	1,3
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	83	-	(83)	-	-
PROFIT (PERTE) OPÉRATIONNEL(LE)	21 803	8,1	-	21 803	8,1	(611)	(0,3)	83	(528)	(0,3)

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

	Trois mois clos les 31 mars				
	Variation				
	Déclaré	Frais de restructuration	Ajusté		
	\$	%	\$	\$	%
PRODUITS	82 121	43,6	-	82 121	43,6
Coût des produits vendus	56 043	36,8	-	56 043	36,8
PROFIT BRUT	26 078	72,8	-	26 078	72,8
Frais de vente	2 146	11,5	-	2 146	11,5
Frais généraux et administratifs	4 458	31,6	-	4 458	31,6
Frais de recherche et de développement	(5)	(0,4)	-	(5)	(0,4)
(Reprise de perte de valeur) perte de valeur sur les créances clients	(2 852)	(117,7)	-	(2 852)	(117,7)
Frais de restructuration	(83)	(100,0)	83	-	-
PROFIT (PERTE) OPÉRATIONNEL(LE)	22 414	3 668,4	(83)	22 331	4 229,4

Le chiffre d'affaires de la division Dorel Sports a enregistré une hausse de 82,1 millions de dollars, soit 43,6 %, au premier trimestre de 2021 pour atteindre 270,3 millions de dollars, contre 188,2 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 41,5 %. Le chiffre d'affaires et le chiffre d'affaires sur une base comparable de la division Dorel Sports se sont améliorés pour un huitième trimestre consécutif, grâce à la croissance interne du chiffre d'affaires enregistrée par les trois unités d'exploitation de la division. Aux unités d'exploitation CSG et Pacific Cycle, le chiffre d'affaires a continué à progresser grâce à une demande sans précédent des consommateurs pour les bicyclettes à travers le monde depuis le début de la pandémie de 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. La croissance du chiffre d'affaires de l'unité d'exploitation CSG est principalement attribuable à l'apport des unités d'exploitation CSG Europe et CSG Royaume-Uni qui ont profité de conditions de marché favorables et enregistré une augmentation des ventes de vélos électriques, en plus d'avoir réalisé de fortes ventes soutenues auprès des détaillants d'articles de sports au Royaume-Uni. La croissance du chiffre d'affaires de l'unité d'exploitation Pacific Cycle est attribuable à la vigueur des ventes en magasins alors que la demande des consommateurs est demeurée élevée tout au long du premier trimestre et que les détaillants ont commencé à reconstituer leurs stocks. La croissance du chiffre d'affaires sur une

base comparable de l'unité d'exploitation Caloi a été alimentée par la demande soutenue des consommateurs alors que les gens se sont tournés vers la pratique du vélo comme activité physique et de loisir. En outre, la division Dorel Sports a réussi à assurer le bon déroulement de ses activités opérationnelles dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement durant le trimestre, malgré un contexte mondial extrêmement difficile pour le transport de marchandises et des pénuries de composants de bicyclettes sur le marché.

Le profit brut s'est amélioré de 390 points de base au premier trimestre pour atteindre 22,9 %, contre 19,0 % en 2020. L'augmentation du profit brut est principalement attribuable à une meilleure absorption des frais généraux fixes découlant d'un accroissement des volumes, ainsi qu'à l'incidence favorable des taux de change, en partie contrebalancées par une hausse des frais de transport et des coûts des matières premières, y compris des composants de bicyclettes, ainsi que par l'affaiblissement du dollar US par rapport au yuan chinois.

Les frais de vente, généraux et administratifs, ainsi que les frais de recherche et de développement, ont augmenté de 6,6 millions de dollars, soit 19,5 %, au premier trimestre. L'augmentation des frais de vente, généraux et administratifs est essentiellement attribuable à une hausse des commissions versées résultant de l'augmentation des ventes, à une hausse des dépenses effectuées dans le commerce électronique pour soutenir la croissance du chiffre d'affaires, ainsi qu'à une augmentation des dépenses de marketing. Au premier trimestre du précédent exercice, les coûts liés aux effectifs avaient été moins élevés tout comme les dépenses de marketing en raison de l'incidence de l'éclosion de la COVID-19 sur les activités commerciales de la division.

Une reprise de perte de valeur sur les créances clients de 0,4 million de dollars a été comptabilisée au premier trimestre de 2021, comparativement à une perte de valeur de 2,4 millions de dollars l'an dernier. Au premier trimestre du précédent exercice, le montant de la perte de valeur sur les créances clients avait augmenté en raison de la prise en compte de l'impact économique de l'éclosion de la COVID-19 dans l'évaluation de la provision pour perte de valeur de la division.

Le profit opérationnel s'est élevé à 21,8 millions de dollars au premier trimestre, comparativement à une perte opérationnelle de 0,6 million de dollars en 2020. L'amélioration du profit opérationnel est principalement attribuable à l'accroissement du chiffre d'affaires et à l'amélioration de la marge brute, en partie contrebalancés par une augmentation des frais opérationnels, 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

	31 mars 2021 \$	30 décembre 2020 \$
<b>Total des actifs :</b>		
Courants	1 109 964	1 089 642
Non courants	567 068	629 474
	<u>1 677 032</u>	<u>1 719 116</u>
<b>Total des passifs :</b>		
Courants	852 829	893 654
Non courants	318 243	329 254
	<u>1 171 072</u>	<u>1 222 908</u>
<b>Capitaux propres</b>	<u>505 960</u>	<u>496 208</u>

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

- une dotation aux amortissements de 24,3 millions de dollars comptabilisée au cours des trois mois clos le 31 mars 2021;
- la réduction du total des actifs à la suite de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture à Zhongshan, en Chine;
- en partie contrebalancée par une augmentation des créances clients découlant de la hausse globale des ventes réalisées au cours du premier trimestre de 2021; et
- une augmentation de 12,5 millions de dollars de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

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

- la réduction du total des passifs à la suite de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture à Zhongshan, en Chine;
- une réduction du niveau d'endettement alors que la dette à long terme totale, y compris la tranche courante, a diminué de 17,4 millions de dollars pour s'établir à 385,3 millions de dollars au 31 mars 2021, comparativement à 402,7 millions de dollars au 30 décembre 2020; et
- une réduction des soldes de la dette bancaire, alors que la dette bancaire a diminué de 4,0 millions de dollars pour s'établir à 26,6 millions de dollars au 31 mars 2021, comparativement à 30,6 millions de dollars au 30 décembre 2020.

## **Fonds de roulement**

Le tableau suivant présente certains des ratios de Dorel :

	<b>Aux:</b>		
	<b>31 mars 2021</b>	<b>30 déc. 2020</b>	<b>31 mars 2020</b>
Capitaux d'emprunts <sup>(1)</sup> / capitaux propres	0,81	0,87	1,37
Nombre de jours nécessaires au recouvrement des débiteurs	58	59	54
Nombre de jours nécessaires au renouvellement des stocks	85	89	100
Nombre de jours nécessaires au paiement des crédateurs	64	69	69

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

### *Ratio capitaux d'emprunts / capitaux propres*

La diminution du ratio capitaux d'emprunts / capitaux propres par rapport au 30 décembre 2020 et au 31 mars 2020 est attribuable à la réduction du niveau d'endettement et à l'augmentation des capitaux propres. La réduction du niveau d'endettement de Dorel reflète une baisse des emprunts résultant des remboursements effectués au cours du premier trimestre de 2021, tandis que l'augmentation des capitaux propres est principalement attribuable au bénéfice net de la période.

### *Dette à long terme*

Au cours du premier trimestre de 2021, Dorel a été en mesure de réduire ses niveaux d'emprunt sur ses crédits bancaires renouvelables et sa dette bancaire à l'aide d'une partie du produit brut reçu de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture à Zhongshan, en Chine. Au cours des trois premiers mois de 2021, Dorel a remboursé au total 17,4 millions de dollars du montant prélevé sur ses crédits bancaires renouvelables et son prêt à terme, réduisant ainsi les soldes impayés respectifs à 204,9 millions de dollars et 48,3 millions de dollars, tandis que le solde de la dette bancaire globale a diminué pour être ramené à 26,6 millions de dollars.

Les valeurs comptables des crédits bancaires renouvelables et du prêt à terme ont été inclus dans la tranche courante de la dette à long terme inscrite à l'état de la situation financière aux 30 décembre 2020 et 31 mars 2021 du fait que la convention de crédit sous-jacente sera échue dans moins de douze mois à partir de la date de clôture. Au cours du quatrième trimestre de 2020, la Société était en voie de refinancer ses crédits bancaires renouvelables et son prêt à terme actuels avec une facilité de prêt syndiquée fondée sur l'actif aux conditions du marché, refinancement que la Société conclure au cours du deuxième trimestre de 2021.

En vertu du prêt à terme, Dorel a l'obligation d'effectuer des versements trimestriels correspondant aux flux de trésorerie excédentaires trimestriels, en plus de ses versements trimestriels fixes à titre de remboursements du capital. Au 31 mars 2021, il n'était pas exigé de procéder à un calcul des flux de trésorerie excédentaires.

### *Clauses restrictives financières*

En vertu des effets non garantis de premier rang, des crédits bancaires renouvelables et du prêt à terme, 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, les crédits bancaires renouvelables et le prêt à terme deviendront exigibles en entier à la date du manquement. Au 31 mars 2021, la Société respectait toutes les exigences des clauses restrictives de ses ententes de prêts.

## Fonds de roulement net

Le fonds de roulement net au 31 mars 2021 et au 30 décembre 2020 est demeuré le même à 79 jours, et a diminué de 6 jours comparativement à 85 jours au 31 mars 2020. La diminution par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable à la baisse des stocks et à l'accroissement du chiffre d'affaires depuis l'éclosion de la pandémie de COVID-19, en partie contrebalancés par une hausse des créances clients résultant de l'accroissement du chiffre d'affaires, ainsi que par une diminution des fournisseurs et autres dettes en raison du calendrier des paiements aux fournisseurs.

### **Tableau intermédiaire consolidé résumé des flux de trésorerie**

	Trois mois clos les 31 mars		
	2021	2020	Variation
	\$	\$	\$
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX :</b>			
Activités opérationnelles	(8 120)	(2 105)	(6 015)
Activités de financement	(28 238)	115 721	(143 959)
Activités d'investissement	47 958	(6 680)	54 638
<b>EFFET DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	863	264	599
<b>AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>12 463</b>	<b>107 200</b>	<b>(94 737)</b>

#### *Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles*

Au premier trimestre de 2021, les flux de trésorerie utilisés par les activités opérationnelles se sont élevés à 8,1 millions de dollars, comparativement à 2,1 millions de dollars en 2020, ce qui représente une augmentation de 6,0 millions de dollars. Cette augmentation est essentiellement attribuable aux liquidités utilisées par les créances clients et les stocks, en partie contrebalancées par les liquidités générées par les fournisseurs et autres dettes. Ces changements résultent de l'accroissement du chiffre d'affaires par rapport au premier trimestre de 2020.

#### *Flux de trésorerie liés aux activités de financement*

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont diminué de 144,0 millions de dollars par rapport à 2020 pour s'établir à 28,2 millions de dollars au premier trimestre de 2021. La baisse s'explique essentiellement par les 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.

#### *Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement*

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont augmenté de 54,6 millions de dollars pour se chiffrer à 48,0 millions de dollars au premier trimestre de 2021. L'augmentation au premier trimestre est attribuable au produit brut de 51,0 millions de dollars tiré de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture à Zhongshan, en Chine.

## **4. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES**

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le premier trimestre de 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 des 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 l'éclosion 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 Société est en train de refinancer sa facilité de crédit actuelle et son prêt à terme, car la date d'échéance des crédits bancaires renouvelables et du prêt à terme est le 1<sup>er</sup> juillet 2021. La réforme des TIO sera prise en considération lors du processus de refinancement. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'application anticipée étant permise. La Société s'attend à ce que l'adoption de ces modifications n'ait aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.

## 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 la période de trois mois close le 31 mars 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 séries d'actions en circulation de Dorel au 3 mai 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) \$
4 149 775	1 748 \$	28 355 346	202 953 \$	204 701 \$

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 9 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 premier trimestre clos le 31 mars 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 de gestion 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 de gestion 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, à ses crédits bancaires renouvelables et à son prêt à terme, 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; et
- l'absence de certitude que la Société déclarera des dividendes dans le futur.

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.

**ÉTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**  
**TOUS LES CHIFFRES SONT EN MILLIERS DE DOLLARS US (NON AUDITÉ)**

	Au 31 mars 2021	Au 30 décembre 2020
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 12)	50 698 \$	38 235 \$
Créances clients	457 212	445 896
Stocks	533 464	534 508
Impôts sur le résultat à recouvrer	14 870	17 350
Autres actifs	49 805	46 403
	<u>1 106 049</u>	<u>1 082 392</u>
Actifs détenus en vue de la vente	3 915	7 250
	<u>1 109 964</u>	<u>1 089 642</u>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	116 357	146 842
Actifs au titre de droits d'utilisation	147 544	166 061
Immobilisations incorporelles	214 105	225 517
Goodwill	41 027	41 016
Actifs d'impôt différé (note 11)	43 425	44 641
Autres actifs	4 610	5 397
	<u>567 068</u>	<u>629 474</u>
	<u>1 677 032 \$</u>	<u>1 719 116 \$</u>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Dette bancaire	26 603 \$	30 562 \$
Fournisseurs et autres dettes	450 478	466 805
Obligations locatives	39 022	39 620
Impôts sur le résultat à payer	19 378	15 947
Dette à long terme (note 6)	257 138	276 913
Provisions	43 889	46 923
Autres passifs	16 321	16 884
	<u>852 829</u>	<u>893 654</u>
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives	134 966	140 432
Dette à long terme (note 6)	128 176	125 823
Passifs nets au titre des prestations définies de retraite et des avantages complémentaires de retraite	26 002	26 280
Passifs d'impôt différé	18 620	21 349
Provisions	2 691	2 700
Autres passifs	7 788	12 670
	<u>318 243</u>	<u>329 254</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social (note 8)	204 701	204 701
Surplus d'apport	30 090	30 054
Cumul des autres éléments du résultat global	(110 063)	(117 244)
Autres capitaux propres	27 567	27 759
Résultats non distribués	353 665	350 938
	<u>505 960</u>	<u>496 208</u>
	<u>1 677 032 \$</u>	<u>1 719 116 \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## ÉTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT

TOUS LES CHIFFRES SONT EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION  
(NON AUDITÉ)

	Trois mois clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
PRODUITS (note 13)	708 862 \$	580 755 \$
Coût des produits vendus	<u>561 412</u>	<u>474 222</u>
PROFIT BRUT	147 450	106 533
Frais de vente	50 797	47 458
Frais généraux et administratifs	57 493	40 828
Frais de recherche et de développement	9 223	9 742
(Reprise de perte de valeur) perte de valeur sur les créances clients	(623)	3 007
Frais de restructuration (note 5)	9 668	1 308
Perte de valeur du goodwill	<u>–</u>	<u>43 125</u>
PROFIT (PERTE) OPÉRATIONNEL(LE)	20 892	(38 935)
Frais financiers (note 11)	<u>8 899</u>	<u>15 309</u>
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	<u>11 993</u>	<u>(54 244)</u>
Charge d'impôts sur le résultat (note 11)		
Exigible	7 427	2 838
Différé	<u>1 839</u>	<u>739</u>
	<u>9 266</u>	<u>3 577</u>
BÉNÉFICE (PERTE) NET(TE)	<u>2 727 \$</u>	<u>(57 821) \$</u>
BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION (note 10)		
De base	<u>0,08 \$</u>	<u>(1,78) \$</u>
Dilué(e)	<u>0,08 \$</u>	<u>(1,78) \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés.

**ÉTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL**  
**TOUS LES CHIFFRES SONT EN MILLIERS DE DOLLARS US (NON AUDITÉ)**

	Trois mois clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
BÉNÉFICE (PERTE) NET(TE)	2 727 \$	(57 821) \$
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		
<b>Éléments qui sont ou qui peuvent être reclassés plus tard en résultat net</b>		
<u>Écart de conversion cumulé</u>		
Variation nette des pertes de change latentes sur la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger, déduction faite de l'impôt de néant	(5 311)	(18 316)
Pertes nettes sur la couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger, déduction faite de l'impôt de néant	111	(1 296)
Reclassement d'écarts de conversion cumulés à la cession d'une filiale (note 5)	10 681	–
	<u>5 481</u>	<u>(19 612)</u>
<u>Variations nettes des couvertures de flux de trésorerie</u>		
Variation nette des profits latents sur dérivés désignés comme des couvertures de flux de trésorerie	1 861	473
Reclassement en résultat net	273	(79)
Reclassement dans l'actif non financier correspondant	65	(432)
Impôt différé	(432)	11
	<u>1 767</u>	<u>(27)</u>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</b>		
<u>Régimes à prestations définies</u>		
Réévaluations des passifs nets au titre des prestations définies de retraite et des avantages complémentaires de retraite	(88)	(5 288)
Impôt différé	21	1 215
	<u>(67)</u>	<u>(4 073)</u>
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	<u>7 181</u>	<u>(23 712)</u>
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	<u>9 908 \$</u>	<u>(81 533) \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés.

**ÉTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**  
**TOUS LES CHIFFRES SONT EN MILLIERS DE DOLLARS US (NON AUDITÉ)**

	Attribuable aux porteurs de capitaux propres de la Société							
	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres
	Capital social	Surplus d'apport	Écart de conversion cumulé	Couvertures de flux de trésorerie	Régimes à prestations définies	Autres capitaux propres	Résultats non distribués	
<b>Solde au 30 décembre 2019</b>	203 932 \$	30 873 \$	(98 343) \$	(1 199) \$	(14 627) \$	19 189 \$	394 341 \$	534 166 \$
<i>Total du résultat global</i>								
Perte nette	-	-	-	-	-	-	(57 821)	(57 821)
Autres éléments du résultat global	-	-	(19 612)	(27)	(4 073)	-	-	(23 712)
	-	-	(19 612)	(27)	(4 073)	-	(57 821)	(81 533)
Reclassement depuis le surplus d'apport par suite du règlement d'unités d'actions différées	35	(75)	-	-	-	-	-	(40)
Paiements fondés sur des actions (note 9)	-	19	-	-	-	-	-	19
Réévaluation des passifs au titre d'options de vente émises	-	-	-	-	-	(160)	-	(160)
<b>Solde au 31 mars 2020</b>	203 967 \$	30 817 \$	(117 955) \$	(1 226) \$	(18 700) \$	19 029 \$	336 520 \$	452 452 \$
<b>Solde au 30 décembre 2020</b>	204 701 \$	30 054 \$	(98 045) \$	(3 946) \$	(15 253) \$	27 759 \$	350 938 \$	496 208 \$
<i>Total du résultat global</i>								
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	2 727	2 727
Autres éléments du résultat global	-	-	5 481	1 767	(67)	-	-	7 181
	-	-	5 481	1 767	(67)	-	2 727	9 908
Paiements fondés sur des actions (note 9)	-	36	-	-	-	-	-	36
Réévaluation des passifs au titre d'options de vente émises	-	-	-	-	-	(192)	-	(192)
<b>Solde au 31 mars 2021</b>	204 701 \$	30 090 \$	(92 564) \$	(2 179) \$	(15 320) \$	27 567 \$	353 665 \$	505 960 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés.

**TABLEAUX INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
 TOUS LES CHIFFRES SONT EN MILLIERS DE DOLLARS US (NON AUDITÉ)

	31 mars 2021	Trois mois clos les 31 mars 2020
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX :</b>		
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		
Bénéfice (perte) net(te)	2 727 \$	(57 821) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissements (note 11)	24 318	24 184
Perte de valeur du goodwill	–	43 125
Profits latents sur actifs financiers et passifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net	(709)	(510)
Paiements fondés sur des actions (note 9)	36	19
Coûts des prestations définies de retraite et des avantages complémentaires de retraite	1 383	914
Profit net sur cession d'immobilisations corporelles et sur modifications des contrats de location	(599)	(326)
Frais de restructuration (note 5)	(1 964)	(67)
Frais financiers (note 11)	8 899	15 309
Charge d'impôts sur le résultat	9 266	3 577
Variations nettes des soldes liés aux activités opérationnelles (note 12)	(42 390)	(13 551)
Impôts sur le résultat payés	(1 599)	(3 494)
Impôts sur le résultat recouverts	350	1 142
Intérêts payés	(7 920)	(14 726)
Intérêts reçus	82	120
<b>SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>(8 120)</b>	<b>(2 105)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
(Diminution) augmentation nette de la dette bancaire	(1 923)	17 217
Produit de l'émission de la dette à long terme	1 785	114 029
Versements sur la dette à long terme	(17 885)	(3 763)
Coûts de financement	–	(530)
Remboursement net au titre du règlement des swaps de taux d'intérêt	(273)	(79)
Paiements des obligations locatives	(9 942)	(11 153)
<b>(SORTIES) ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(28 238)</b>	<b>115 721</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Entrées d'immobilisations corporelles	(2 757)	(4 131)
Cessions d'immobilisations corporelles	28	880
Entrées d'immobilisations incorporelles	(2 563)	(3 429)
Produit net de la cession d'actifs détenus en vue de la vente	2 250	–
Produit brut de la cession d'une filiale (note 5)	51 000	–
<b>ENTRÉES (SORTIES) NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>47 958</b>	<b>(6 680)</b>
Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	863	264
<b>AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>12 463</b>	<b>107 200</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	38 235	39 141
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>50 698 \$</b>	<b>146 341 \$</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2021 et 2020  
Tous les chiffres sont en milliers de dollars US, sauf les montants par action (non audité)

### 1. NATURE DES ACTIVITÉS

Les Industries Dorel inc. (la « Société ») est une société mondiale de biens de consommation dotée d'un portefeuille de grandes marques de produits dont elle assure la conception, la fabrication ou la fourniture, la mise en marché et la distribution par l'entremise des divisions suivantes : Dorel Maison, Dorel Produits de puériculture et Dorel Sports. Les principaux marchés géographiques des produits de la Société sont ceux des États-Unis, de l'Europe, de l'Amérique latine, du Canada et de l'Asie. La Société, dont les actions sont cotées à la Bourse de Toronto (« TSX »), est constituée et domiciliée au Canada. Le siège social est situé à Westmount (Québec).

Les secteurs opérationnels de la Société se fondent sur trois lignes d'activité distinctes et sont les suivants :

Secteur opérationnel	Principales activités génératrices de produits
Dorel Maison	Vente de meubles prêts-à-assembler et de produits pour la maison, comprenant meubles pliables en métal, futons, meubles pour enfants, escabeaux, chariots manuels, échelles, meubles d'extérieur et autres articles de mobilier importés.
Dorel Produits de puériculture	Vente d'accessoires pour enfants comprenant sièges d'auto pour enfants, poussettes, chaises hautes et articles de soins et dispositifs de sécurité pour enfants.
Dorel Sports	Vente de produits et d'accessoires récréatifs, comprenant bicyclettes, poussettes pour jogging, scooters et autres produits de divertissement.

### 2. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ, BASE DE PRÉPARATION ET D'ÉVALUATION

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été établis conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, adoptée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), le dollar des États-Unis (« dollar US ») servant de monnaie de présentation. Le dollar US est la monnaie fonctionnelle de la société mère canadienne. Toutes les informations financières sont présentées en dollars US et ont été arrondies au millier de dollars le plus proche, sauf indication contraire. Les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés sont préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul suivies dans les plus récents états financiers annuels consolidés audités au 30 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date, sous réserve de ce qui suit. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés n'incluent pas toutes les informations exigées pour les états financiers annuels consolidés complets. Certaines informations normalement données dans le corps des états financiers annuels consolidés et dans les notes afférentes préparés selon les IFRS ont été omises ou résumées lorsqu'elles ne sont pas jugées significatives pour la compréhension des états financiers intermédiaires consolidés résumés de la Société.

Ces états financiers intermédiaires consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels consolidés audités de 2020 de la Société. Les modifications apportées aux principales méthodes comptables sont décrites à la note 3.

## 2. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ, BASE DE PRÉPARATION ET D'ÉVALUATION (suite)

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés résumés, 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 des 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 de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été établis au coût historique, à l'exception de ce qui suit :

<b>Base d'évaluation</b>	
Instruments financiers dérivés	Juste valeur
Passifs au titre d'options de vente émises	Valeur actualisée attendue du prix d'exercice
Accords de paiement fondé sur des actions	Conformément à l'IFRS 2, <i>Paiement fondé sur des actions</i>
Actifs détenus en vue de la vente	À la valeur comptable ou à la juste valeur diminuée des coûts de la vente, selon la moins élevée des deux
Regroupements d'entreprises : actifs acquis et passifs repris identifiables	À la juste valeur à la date d'acquisition
Passifs nets au titre des prestations définies de retraite et des avantages complémentaires de retraite	Total net des actifs du régime évalués à la juste valeur, diminué de la valeur actualisée des obligations au titre des régimes à prestations définies
Obligations locatives	Valeur actualisée des paiements de loyers futurs
Responsabilité produits	Valeur actualisée

La publication de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés a été autorisée par le conseil d'administration de la Société le 7 mai 2021.

Les résultats opérationnels de la période intermédiaire ne reflètent pas nécessairement les résultats opérationnels de l'ensemble de l'exercice.

## 3. MODIFICATIONS DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

### 3. MODIFICATIONS DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

*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 Société est en train de refinancer sa facilité de crédit actuelle et son prêt à terme, car la date d'échéance des crédits bancaires renouvelables et du prêt à terme est le 1<sup>er</sup> juillet 2021. La réforme des TIO sera prise en considération lors du processus de refinancement. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'application anticipée étant permise. La Société s'attend à ce que l'adoption de ces modifications n'ait aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.

### 4. 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 trois mois clos le 31 mars 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 la Société.

### 5. FRAIS DE RESTRUCTURATION

Pour les trois mois clos le 31 mars 2021, la Société a comptabilisé des charges totales de 9 668 \$ (2020 – 1 308 \$) à l'égard des frais de restructuration, dont le montant total a été comptabilisé à titre de frais de restructuration à un poste distinct dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat.

	Trois mois clos les 31 mars					
	TOTAL		Dorel Produits de puériculture		Dorel Sports	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Indemnités de cessation d'emploi et de licenciement	599 \$	1 161 \$	599 \$	1 078 \$	– \$	83 \$
Perte sur cession d'une filiale <sup>1</sup>	8 576	–	8 576	–	–	–
Perte sur cession d'actifs détenus en vue de la vente <sup>1</sup>	172	–	172	–	–	–
Profit sur les compressions des passifs nets au titre des prestations définies de retraite <sup>1</sup>	(32)	(67)	(32)	(67)	–	–
Autres coûts connexes	353	214	353	214	–	–
<b>Total des frais de restructuration – comptabilisés à un poste distinct des états intermédiaires consolidés résumés du résultat</b>	<b>9 668 \$</b>	<b>1 308 \$</b>	<b>9 668 \$</b>	<b>1 225 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>83 \$</b>

<sup>1</sup> Sans effet sur la trésorerie

#### Division Dorel Produits de puériculture

En 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.

Les autres coûts prévus liés à ces initiatives de restructuration seront principalement liés aux indemnités de cessation d'emploi et de licenciement.

## 5. FRAIS DE RESTRUCTURATION (suite)

### Vente d'une usine de fabrication

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 51 000 \$, qui a été reçu au premier trimestre. Les coûts liés à la cession à l'égard de cette transaction se sont élevés à 1 424 \$ et ont été comptabilisés dans la perte nette sur cession. La perte nette sur cession de 8 576 \$ inclut l'effet du reclassement d'écarts de conversion cumulés d'un montant de 10 681 \$ présenté à l'état du résultat global. Les actifs de cette filiale étaient principalement constitués d'immobilisations corporelles de 23 484 \$ et d'actifs au titre de droits d'utilisation de 11 878 \$.

La Société a continué de consolider les produits et les charges de cette filiale jusqu'au 31 mars 2021.

La cession de cette usine de fabrication s'inscrit dans l'objectif principal poursuivi par le programme de restructuration entrepris en 2019 aux fins de l'optimisation de sa présence mondiale.

## 6. DETTE À LONG TERME

Les modalités de l'encours des emprunts sont les suivantes :

				31 mars 2021		30 décembre 2020	
	Monnaie	Taux d'intérêt nominal	Date d'échéance	Valeur nominale	Valeur comptable	Valeur nominale	Valeur comptable
Effets non garantis de premier rang, intérêts payables le dernier jour ouvrable de chaque trimestre	USD	7,50 %	19 juillet 2024	127 500 \$	123 250 \$	127 500 \$	122 134 \$
Crédits bancaires renouvelables portant intérêt à des taux annuels divers, pour une moyenne de 2,84 % (30 décembre 2020 – 5,02 %), total disponible de 350 000 \$. Cette entente comprend également une clause accordéon permettant à la Société d'avoir accès à un montant additionnel de 100 000 \$ sur une base renouvelable.	USD/ EUR/ CAD	Taux LIBOR, Euribor, taux bancaires canadiens ou américains, plus une marge	1 <sup>er</sup> juillet 2021	204 879	204 879	220 112	220 112
Prêt à terme portant intérêt à des taux annuels divers, pour une moyenne de 2,86 % (30 décembre 2020 – 4,75 %).	USD	Taux LIBOR plus une marge	1 <sup>er</sup> juillet 2021	48 382	48 257	53 382	53 133
Autre				9 015	8 928	7 485	7 357
Total de l'encours des emprunts				389 776 \$	385 314 \$	408 479 \$	402 736 \$
Tranche courante					(257 138)		(276 913)
					<u>128 176 \$</u>		<u>125 823 \$</u>

## 6. DETTE À LONG TERME (suite)

### Crédits bancaires renouvelables et prêt à terme

Les valeurs comptables des crédits bancaires renouvelables et du prêt à terme ont été incluses dans la tranche courante de la dette à long terme inscrite à l'état de la situation financière aux 30 décembre 2020 et 31 mars 2021 étant donné que la convention de crédit sous-jacente sera échue dans moins de 12 mois à partir de la date de clôture. Au cours du quatrième trimestre de 2020, la Société était en voie de refinancer ses crédits bancaires renouvelables et son prêt à terme actuels avec une facilité de prêt syndiquée fondée sur l'actif aux conditions du marché, refinancement que la Société prévoit conclure au cours du deuxième trimestre 2021.

En vertu du prêt à terme, la Société doit faire des versements trimestriels d'un montant correspondant aux flux de trésorerie excédentaires trimestriels, en plus des versements trimestriels fixes à titre de remboursements du capital. Au 31 mars 2021, il n'était pas exigé de procéder à un calcul des flux de trésorerie excédentaires.

### Clauses restrictives financières

En vertu des effets non garantis de premier rang, des crédits bancaires renouvelables et du prêt à terme, 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, les crédits bancaires renouvelables et le prêt à terme deviendront exigibles en entier à la date du manquement. Au 31 mars 2021, la Société respectait toutes les exigences de ses clauses restrictives d'ententes de prêts.

## 7. INSTRUMENTS FINANCIERS

### Présentation de la juste valeur

La Société a établi que les justes valeurs de ses actifs et ses passifs financiers courants se comparent à leurs valeurs comptables respectives aux dates de clôture en raison du caractère à court terme de ces instruments financiers. Dans le cas des dettes à long terme portant intérêt à des taux variables, la juste valeur est réputée être à peu près identique à la valeur comptable. Pour les dettes à long terme portant intérêt à des taux fixes, la juste valeur est estimée à l'aide de données de niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur par l'actualisation des flux de trésorerie futurs prévus au moyen de taux d'actualisation qui correspondent aux taux d'emprunt dont la Société peut actuellement se prévaloir pour des emprunts comportant des conditions et des échéances semblables.

La juste valeur de la dette à long terme portant intérêt à des taux fixes est la suivante :

	31 mars 2021		30 décembre 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Dettes à long terme – portant intérêt à des taux fixes	132 178 \$	140 717 \$	129 491 \$	138 130 \$

## 7. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

### Évaluation de la juste valeur

Lorsque la juste valeur d'actifs financiers et de passifs financiers comptabilisés à l'état consolidé de la situation financière ne peut être dérivée de marchés actifs, elle est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation, dont les modèles d'actualisation des flux de trésorerie. Les intrants de ces modèles sont tirés de marchés observables, lorsque cela est possible, mais lorsque ce n'est pas possible, on doit faire appel au jugement pour déterminer les justes valeurs. Les jugements tiennent compte de données telles que le risque de liquidité, le risque de crédit et la volatilité. Des modifications des intrants de ces modèles ou des hypothèses relatives à ces facteurs pourraient avoir une incidence sur la juste valeur présentée des instruments financiers. Les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur se composent d'instruments financiers dérivés. Les soldes des actifs et passifs financiers dérivés de la Société n'étaient pas importants aux 31 mars 2021 et 30 décembre 2020.

### Concentration du risque de crédit

Pour les trois mois clos le 31 mars 2021, un client représentait 29,1 % du total des produits de la Société (un client représentait 27,7 % en 2020). Au 31 mars 2021, deux clients représentaient respectivement 26,9 % et 11,6 %, soit 38,5 % collectivement, du solde total des créances clients de la Société (trois clients représentaient respectivement 20,4 %, 12,7 % et 12,0 %, soit 45,1 % collectivement, du solde total des créances clients de la Société au 30 décembre 2020).

## 8. CAPITAL SOCIAL

Détail des actions émises et en circulation :

	31 mars 2021		30 décembre 2020	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
<b>Actions à droit de vote plural de catégorie « A »</b>				
Solde au début de la période	4 188 175	1 767 \$	4 188 475	1 767 \$
Converties de la catégorie « A » à la catégorie « B »	(38 400)	(19)	(300)	–
Solde à la fin de la période	4 149 775	1 748 \$	4 188 175	1 767 \$
<b>Actions à droit de vote subalterne de catégorie « B »</b>				
Solde au début de la période	28 316 946	202 934 \$	28 291 760	202 165 \$
Converties de la catégorie « A » à la catégorie « B »	38 400	19	300	–
Reclassement depuis le surplus d'apport suite au règlement d'unités d'actions différées (note 9)	–	–	24 886	769
Solde à la fin de la période	28 355 346	202 953 \$	28 316 946	202 934 \$
<b>TOTAL DU CAPITAL SOCIAL</b>		<u>204 701 \$</u>		<u>204 701 \$</u>

## 9. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

Régime d'unités d'actions différées à l'intention des administrateurs et Régime d'unités d'actions différées à l'intention des cadres supérieurs

Variations du nombre d'unités d'actions différées en cours :

	Trois mois clos le 31 mars 2021		Exercice clos le 30 décembre 2020	
	Unités d'actions différées – administrateurs	Unités d'actions différées – cadres supérieurs	Unités d'actions différées – administrateurs	Unités d'actions différées – cadres supérieurs
Unités d'actions différées en cours au début de la période	161 304	216 410	211 111	222 230
Ajustement selon la performance	–	3 285	–	5 043
Annulées	–	–	–	(6 532)
Règlement d'unités d'actions différées	–	–	(49 807)	(4 331)
Unités d'actions différées en cours à la fin de la période	161 304	219 695	161 304	216 410
Total des droits acquis à la fin de la période	161 304	204 435	161 304	192 077

Régimes d'intéressement à long terme (réglés en espèces)

Les variations du nombre de droits à la valeur d'actions incessibles, de droits à l'appréciation des actions et de droits différés à la valeur des actions en cours se présentent comme suit :

	Trois mois clos le 31 mars 2021			Exercice clos le 30 décembre 2020		
	Droits à la valeur d'actions incessibles	Droits à l'apprécia- tion des actions	Droits différés à la valeur des actions	Droits à la valeur d'actions incessibles	Droits à l'apprécia- tion des actions	Droits différés à la valeur des actions
En cours au début de la période	170 394	–	216 658	246 891	338 084	227 587
Ajustement selon la performance	–	–	34 749	–	–	24 016
Réglés	–	–	–	(64 473)	–	(25 933)
Expirés	–	–	–	–	(336 596)	–
Annulés	(204)	–	–	(12 024)	(1 488)	(9 012)
En cours à la fin de la période	170 190	–	251 407	170 394	–	216 658

## 10. BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION

Rapprochement entre le nombre de base et le nombre dilué d'actions en circulation :

	Trois mois clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Moyenne pondérée quotidienne du nombre d'actions à droit de vote plural de catégorie « A » et d'actions à droit de vote subalterne de catégorie « B »	32 505 121	32 486 138
Effet dilutif des unités d'actions différées	357 692	–
Moyenne pondérée du nombre dilué d'actions	<u>32 862 813</u>	<u>32 486 138</u>
Nombre d'unités d'actions différées ayant un effet antidilutif, exclues du calcul de la perte par action diluée	<u>–</u>	<u>390 662</u>

## 11. FRAIS FINANCIERS, AMORTISSEMENTS ET AUTRES INFORMATIONS

### a) Frais financiers

	Trois mois clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
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	5 546 \$	8 963 \$
Intérêts sur les obligations locatives	1 714	1 857
Amortissement des coûts de financement différés	295	309
Perte découlant de la modification de dette	–	3 656
Autres intérêts	1 344	524
	<u>8 899 \$</u>	<u>15 309 \$</u>

## 11. FRAIS FINANCIERS, AMORTISSEMENTS ET AUTRES INFORMATIONS (suite)

### b) Amortissements

Les amortissements des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations incorporelles sont compris dans les postes suivants des états intermédiaires consolidés résumés du résultat :

	Trois mois clos les							
	31 mars 2021				31 mars 2020			
	Immobi- lisations corpo- relles	Actifs au titre de droits d'utilisa- tion	Immobi- lisations incorpo- relles	Total	Immobi- lisations corpo- relles	Actifs au titre de droits d'utilisa- tion	Immobi- lisations incorpo- relles	Total
Compris dans le coût des produits vendus	5 840 \$	7 710 \$	– \$	13 550 \$	5 814 \$	7 260 \$	– \$	13 074 \$
Compris dans les frais de vente	91	1 846	1 155	3 092	175	2 199	1 190	3 564
Compris dans les frais généraux et administratifs	1 372	1 658	1 149	4 179	1 498	1 743	815	4 056
Compris dans les frais de recherche et de développement	–	42	3 455	3 497	–	55	3 435	3 490
	<u>7 303 \$</u>	<u>11 256 \$</u>	<u>5 759 \$</u>	<u>24 318 \$</u>	<u>7 487 \$</u>	<u>11 257 \$</u>	<u>5 440 \$</u>	<u>24 184 \$</u>

### c) Coût des produits vendus

Les montants comptabilisés à titre de coût des produits vendus dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat comprennent principalement le coût des stocks de la Société passé en charges. Le coût des produits vendus comprend également les charges suivantes liées aux stocks :

	Trois mois clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Dépréciation des stocks attribuable à l'excédent du coût sur la valeur nette de réalisation	2 926 \$	2 931 \$
Reprise de la dépréciation des stocks comptabilisée dans les périodes précédentes	(1 320) \$	(427) \$

### d) Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt effectif pour les trois mois clos le 31 mars 2021 s'est établi à 77,3 % (2020 - (6,6)%). Le taux d'impôt effectif pour les trois mois clos le 31 mars 2021 a principalement subi l'incidence des différences permanentes, y compris diverses répercussions découlant de la vente de l'usine de fabrication de produits de puériculture à Zhongshan (note 5) et du recouvrement lié à l'utilisation d'avantages fiscaux non comptabilisés, déduction faite de la non-comptabilisation des avantages fiscaux liés aux pertes fiscales et aux différences temporaires.

Le taux d'impôt effectif pour les trois mois clos le 31 mars 2020 a essentiellement subi l'incidence de la perte de valeur non déductible imputée au goodwill, de la non-comptabilisation des avantages fiscaux liés aux pertes fiscales et des différences temporaires à la lumière de la réévaluation par la direction du caractère recouvrable des actifs d'impôt différé compte tenu de l'incidence potentielle de la pandémie de COVID-19 sur les activités de la Société, déduction faite de l'incidence des différences permanentes.

## 11. FRAIS FINANCIERS, AMORTISSEMENTS ET AUTRES INFORMATIONS (suite)

La variation d'un exercice à l'autre résulte 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 56 900 \$ (46 800 €) en impôt, majoré des intérêts applicables. La Société considère que le transfert d'actifs n'était pas imposable et elle a interjeté appel le 26 février 2021. La Société a comptabilisé un montant de 2 500 \$ dans ses états financiers, montant qui représente sa meilleure estimation de ce passif d'impôt éventuel.

## 12. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

### a) Variations nettes des soldes liés aux activités opérationnelles

	Trois mois clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Créances clients	(21 905) \$	(1 243) \$
Stocks	(19 864)	45 460
Autres actifs	(6 365)	(8 469)
Fournisseurs et autres dettes	12 828	(37 705)
Passifs nets au titre des prestations définies de retraite et des avantages complémentaires de retraite	(1 255)	(3 258)
Provisions	(2 590)	(4 153)
Autres passifs	(3 239)	(4 183)
	<u>(42 390) \$</u>	<u>(13 551) \$</u>

### b) Trésorerie et équivalents de trésorerie

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Trésorerie	47 553 \$	34 800 \$
Placements à court terme	3 145	3 435
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<u>50 698 \$</u>	<u>38 235 \$</u>

### c) Opérations sans effet sur la trésorerie

Les tableaux intermédiaires consolidés résumés des flux de trésorerie ne tiennent pas compte des opérations suivantes sans effet sur la trésorerie :

	31 mars 2021	31 mars 2020
Acquisition d'immobilisations corporelles financée par des fournisseurs et autres dettes	<u>1 551 \$</u>	<u>2 449 \$</u>
Acquisition d'immobilisations corporelles financée par des obligations locatives	<u>3 554 \$</u>	<u>3 539 \$</u>
Acquisition d'immobilisations incorporelles financée par des fournisseurs et autres dettes	<u>384 \$</u>	<u>197 \$</u>

### 13. INFORMATION SECTORIELLE

#### Secteurs à présenter

	Trois mois clos les 31 mars							
	Total		Dorel Maison		Dorel Produits de puériculture		Dorel Sports	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Produits	708 862 \$	580 755 \$	228 698 \$	197 412 \$	209 855 \$	195 155 \$	270 309 \$	188 188 \$
Coût des produits vendus	561 412	474 222	197 310	172 912	155 692	148 943	208 410	152 367
Profit brut	147 450	106 533	31 388	24 500	54 163	46 212	61 899	35 821
Frais de vente	50 690	47 386	6 329	5 707	23 590	23 054	20 771	18 625
Frais généraux et administratifs	49 427	38 495	9 041	7 195	21 840	17 212	18 546	14 088
Frais de recherche et de développement	9 223	9 742	1 101	1 188	6 915	7 342	1 207	1 212
(Reprise de perte de valeur) perte de valeur sur les créances clients	(623)	3 007	80	120	(275)	463	(428)	2 424
Frais de restructuration (note 5)	9 668	1 308	–	–	9 668	1 225	–	83
Perte de valeur du goodwill	–	43 125	–	–	–	43 125	–	–
Profit (perte) opérationnel(le)	29 065	(36 530)	14 837 \$	10 290 \$	(7 575) \$	(46 209) \$	21 803 \$	(611) \$
Frais financiers	8 899	15 309						
Charges du siège social	8 173	2 405						
Charge d'impôts sur le résultat	9 266	3 577						
Bénéfice (perte) net(te)	2 727 \$	(57 821) \$						
Amortissements compris dans le profit (la perte) opérationnel(le)	24 086 \$	23 967 \$	4 221 \$	4 363 \$	14 698 \$	15 110 \$	5 167 \$	4 494 \$

#### Ventilation des produits

Les produits se composent principalement des produits tirés des ventes de biens. La Société ventile ses produits au sein de chaque secteur à présenter en fonction du secteur géographique où la société vendeuse est située et en fonction des canaux de distribution puisqu'elle estime que cette méthode reflète le mieux comment la nature, le calendrier et le degré d'incertitude des produits des activités ordinaires et des flux de trésorerie sont touchés par les facteurs économiques. Le tableau suivant présente la ventilation des produits de la Société :

	Trois mois clos les 31 mars							
	Total		Dorel Maison		Dorel Produits de puériculture		Dorel Sports	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Secteur géographique</b>								
Canada	44 941 \$	51 360 \$	33 233 \$	32 604 \$	5 061 \$	5 615 \$	6 647 \$	13 141 \$
États-Unis	445 879	356 109	192 095	162 718	94 651	83 280	159 133	110 111
Europe	153 892	113 996	3 370	2 037	63 563	65 526	86 959	46 433
Amérique latine	41 037	41 985	–	–	28 165	26 148	12 872	15 837
Asie	14 515	10 412	–	53	9 840	7 693	4 675	2 666
Autres pays	8 598	6 893	–	–	8 575	6 893	23	–
Total	708 862 \$	580 755 \$	228 698 \$	197 412 \$	209 855 \$	195 155 \$	270 309 \$	188 188 \$
<b>Canaux de distribution</b>								
Détaillants traditionnels	479 869 \$	385 823 \$	100 513 \$	76 605 \$	135 937 \$	137 663 \$	243 419 \$	171 555 \$
Détaillants Internet	221 640	187 658	128 185	120 794	66 721	50 398	26 734	16 466
Autres	7 353	7 274	–	13	7 197	7 094	156	167
Total	708 862 \$	580 755 \$	228 698 \$	197 412 \$	209 855 \$	195 155 \$	270 309 \$	188 188 \$