



**BRP INC.**  
**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LE TRIMESTRE ET LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LE 31 OCTOBRE 2021**

---

*Le présent rapport de gestion fournit de l'information sur la situation financière et les résultats d'exploitation de BRP inc. (la « Société » ou « BRP ») pour le troisième trimestre de l'exercice se clôturant le 31 janvier 2022. Il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 octobre 2021, ainsi qu'aux états financiers consolidés audités et au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 janvier 2021. Certaines informations contenues dans le présent rapport de gestion contiennent des déclarations prospectives assorties de risques et d'incertitudes. Les résultats réels pourraient différer de façon importante des énoncés prospectifs sous-jacents en raison de divers facteurs, y compris ceux décrits à la rubrique « Énoncés prospectifs » du présent rapport de gestion. Le présent rapport de gestion reflète l'information dont dispose la Société au 30 novembre 2021.*

---

### **Mode de présentation**

---

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS ») et conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Tous les montants sont présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire. L'exercice de la Société compte 12 mois et se termine le 31 janvier. Toute référence dans ce rapport de gestion à l'« exercice 2022 », à l'« exercice 2021 » et à l'« exercice 2020 » de la Société s'entend des exercices clos les 31 janvier 2022, 2021 et 2020, respectivement.

Le présent rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration le 30 novembre 2021 et il se fonde sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes annexes pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 octobre 2021 et 2020.

Le secteur Groupe sports motorisés de la Société comprend la catégorie des produits toutes saisons, qui se compose des véhicules tout-terrain (« VTT »), des véhicules côte à côte (« VCC ») et des véhicules à trois roues (« V3R »); la catégorie des produits saisonniers, qui comprend des motomarines et des motoneiges; et la catégorie des PAV liés aux véhicules récréatifs et moteurs pour fabricants d'équipement d'origine (« OEM »), qui comprend les pièces, accessoires et vêtements liés aux produits toutes saisons et aux produits saisonniers, les moteurs pour les karts, les motocyclettes et les avions récréatifs ainsi que les autres services. En outre, le secteur Groupe marin de la Société comprend des bateaux, des moteurs hors-bord et à jet à injection directe pour bateaux, et des PAV et autres services connexes.

---

### **Énoncés prospectifs**

---

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs, au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables, qui portent sur les plans, les perspectives, les attentes, les anticipations, les estimations et intentions, les résultats, le degré d'activité, la performance, les objectifs, les cibles, les buts ou les réalisations, les priorités et stratégies, la situation financière, la position sur le marché, les capacités, la position en regard de la concurrence et les opinions actuels et futurs de la Société, ainsi que sur les perspectives et les tendances actuelles et futures des secteurs dans lesquels la Société exerce ses activités, la croissance prévue de la demande pour les produits et les services sur les marchés dans lesquels la Société offre ses produits, les activités de recherche et développement de produits, y compris la conception, les caractéristiques, la capacité ou la performance projetées de produits à venir et les dates prévues de leur mise en marché, et les besoins financiers prévus et la disponibilité des sources de financement et des liquidités, ou sur d'autres événements ou faits nouveaux à venir, ainsi que d'autres énoncés qui ne sont pas des faits historiques. Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'emploi de



termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre à », « planifier », « avoir l'intention de », « prévisions », « tendances », « indications », « croire », « être d'avis que », « estimer », « perspectives », « prédire », « prévoir », « probable », « potentiel » ou « éventuel », au futur ou au conditionnel, à la forme affirmative ou négative, ou à l'emploi de leurs variantes ou de termes comparables.

Les énoncés prospectifs sont présentés dans le but d'aider les lecteurs à comprendre certains éléments clés des objectifs, buts, cibles, priorités stratégiques, attentes et plans actuels de la Société, ainsi que de mieux comprendre les activités de la Société et l'environnement dans lequel la Société prévoit exercer ses activités. Les lecteurs sont prévenus que de telles informations pourraient ne pas convenir à d'autres fins; les lecteurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs figurant aux présentes.

Par leur nature, les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes et sont fondés sur plusieurs hypothèses, tant générales que particulières. La Société met le lecteur en garde contre le fait que ces hypothèses pourraient ne pas se concrétiser et qu'en raison de la conjoncture économique actuelle, ces hypothèses, qui étaient considérées comme raisonnables au moment où elles ont été formulées, comportent un degré d'incertitude élevé. Ces énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de la performance future et comportent des risques, des incertitudes et d'autres éléments, connus ou non, qui pourraient faire en sorte que les résultats ou la performance réels de la Société ou du secteur diffèrent considérablement des perspectives ou des résultats ou de la performance futurs sous-entendus par ces énoncés.

En outre, de nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, le degré d'activité, les réalisations ou la performance réels de la Société ou les événements ou faits nouveaux à venir diffèrent considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs, notamment les facteurs suivants, qui sont analysés plus en détail à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société : l'incidence de conditions économiques défavorables, comme celles attribuables à la crise sanitaire actuelle liée au coronavirus (appelé COVID-19) (notamment l'incidence sur les dépenses à la consommation, sur les activités de la Société, sur ses chaînes d'approvisionnement et de distribution, sur la disponibilité du crédit et sur la main-d'œuvre de la Société); tout fléchissement de l'acceptation sociale des produits de la Société; les fluctuations des taux de change; les niveaux d'endettement élevés; toute indisponibilité de capitaux supplémentaires; les conditions météorologiques défavorables; les fluctuations saisonnières des ventes; toute incapacité à se conformer aux lois qui portent sur la sécurité des produits, la santé, l'environnement et la pollution par le bruit; l'importance des frais fixes pour la Société; toute incapacité de concessionnaires et de distributeurs d'obtenir un accès convenable à du capital; la survenance de toute difficulté d'approvisionnement; la résiliation ou l'interruption des ententes d'approvisionnement ou encore l'augmentation du coût des matériaux; la concurrence que subissent les gammes de produits de la Société; l'incapacité de la Société à mettre fructueusement en œuvre sa stratégie de croissance; les ventes et les activités internationales de la Société; toute défaillance de systèmes de technologie de l'information ou toute atteinte à la sécurité; toute incapacité à maintenir un système efficace de contrôle interne à l'égard de l'information financière et à produire en temps opportun des états financiers exacts; toute perte de hauts dirigeants ou d'employés de la Société qui possèdent une connaissance spécialisée du marché et des compétences techniques; toute incapacité à maintenir et à améliorer la réputation et les marques de commerce de la Société; toute réclamation importante liée aux produits; toute réclamation liée à la garantie des produits ou tout rappel de produits qui donne lieu à des réparations ou à des remplacements importants de produits; la dépendance de la Société envers un réseau de concessionnaires et de distributeurs indépendants; l'incapacité de la Société à assurer une bonne gestion des niveaux des stocks; toute violation de droits de propriété intellectuelle et tout litige connexe; l'incapacité de la Société à mettre fructueusement en œuvre sa stratégie de fabrication; la hausse des frais de transport et d'expédition ou des dommages à l'infrastructure de transport et d'expédition; toute non-conformité aux clauses restrictives contenues dans des accords de financement ou d'autres contrats importants; toute modification des lois fiscales ou l'existence d'obligations fiscales imprévues; toute dépréciation de la valeur comptable du goodwill et des marques de commerce; toute détérioration des relations entretenues avec les employés; le passif des régimes de retraite; les catastrophes naturelles; la non-souscription d'une assurance convenable; la volatilité du cours des actions à droit de vote subalterne de BRP; l'exercice d'activités de la Société par l'intermédiaire de filiales; l'influence notable de Beaudier Inc. et 4338618 Canada Inc. (collectivement, le « groupe Beaudier »), ainsi que de Bain Capital Luxembourg



Investments S.à r.l. (« Bain Capital »); les ventes futures d'actions de BRP par le groupe Beaudier, Bain Capital ou des administrateurs, des dirigeants ou des membres de la haute direction de la Société. Ces facteurs ne constituent pas une liste exhaustive des facteurs qui peuvent avoir une incidence sur la Société; toutefois, ils doivent être étudiés attentivement.

À moins d'indication contraire, les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion sont faits en date des présentes, et la Société n'a pas l'intention et décline toute obligation de les mettre à jour ou de les réviser afin de refléter des événements futurs ou des changements de circonstances ou d'opinions, sauf si elle y est tenue en vertu de la réglementation en valeurs mobilières applicable. Si la Société décidait de mettre à jour un énoncé prospectif contenu dans le présent rapport de gestion, il ne faudrait pas en conclure que la Société fera d'autres mises à jour relatives à cet énoncé, à des questions connexes ou à tout autre énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion sont présentés expressément sous réserve de la présente mise en garde.

La Société a formulé un certain nombre d'hypothèses liées à l'économie, au marché et à son exploitation dans la préparation et la formulation de certains énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion, y compris : une croissance raisonnable du secteur, allant d'une légère baisse de quelques points de pourcentage à un niveau se situant dans le haut de la tranche de 1 pour cent à 10 pour cent; le maintien ou l'augmentation modérée de la part de marché; aucune détérioration additionnelle et une stabilisation relativement rapide de la conjoncture économique nord-américaine et mondiale, y compris en ce qui concerne la crise sanitaire qui sévit actuellement; toute augmentation des taux d'intérêt sera modeste; les monnaies demeureront près des niveaux actuels; le taux d'inflation demeurera conforme aux attentes des banques centrales dans les pays où la Société exerce ses activités; les marges de la Société, compte non tenu de l'incidence de la réduction progressive de la production de moteurs hors-bord *Evinrude*, de la COVID-19 et de contraintes dans la chaîne d'approvisionnement, demeureront près de leur niveau actuel; la Société prévoit des contraintes au niveau de la chaîne d'approvisionnement, mais s'attend à être en mesure de soutenir le développement de produits et les taux de production prévus selon des modalités commercialement acceptables; il n'y aura aucun changement important aux lois fiscales, aux accords de libre-échange ou aux traités applicables à la Société; aucune barrière commerciale ne sera imposée entre les territoires où la Société exerce ses activités; l'absence de conditions météorologiques inhabituellement défavorables, en particulier en période de pointe.

## Mesures non conformes aux normes IFRS

---

Le présent rapport de gestion renvoie à certaines mesures non conformes aux normes IFRS. Ces mesures ne sont pas reconnues par les normes IFRS, n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et sont donc difficilement comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures sont plutôt fournies à titre d'information additionnelle en complément des mesures conformes aux normes IFRS, de manière à favoriser une compréhension approfondie des résultats d'exploitation de la Société du point de vue de la direction. Ainsi, ces mesures ne devraient pas être considérées de manière isolée ni en remplacement de l'analyse de l'information financière de la Société présentée en vertu des normes IFRS. La Société utilise des mesures non conformes aux normes IFRS, y compris les revenus normalisés, la marge brute normalisée, le BAIIA normalisé, le bénéfice net normalisé, la charge d'impôt normalisée, le taux d'imposition effectif normalisé, le bénéfice de base normalisé par action et le bénéfice dilué normalisé par action.

Les revenus normalisés et la marge brute normalisée sont présentés afin d'aider les investisseurs à évaluer la performance financière de la Société de façon continue en excluant des éléments comme les coûts liés à la réduction progressive de la production, qui sont considérés comme n'étant pas représentatifs de la performance opérationnelle actuelle de la Société. Le BAIIA normalisé est présenté afin d'aider les investisseurs à évaluer la performance financière des activités d'exploitation de la Société sur une base continue en excluant certains éléments hors trésorerie, comme la charge d'amortissement, la charge de perte de valeur, le gain ou la perte de change sur la dette à long terme libellée en dollars américains de la Société et le gain ou la perte de change sur certaines des obligations locatives de la Société. D'autres



éléments, comme les coûts de restructuration, les coûts liés à la réduction progressive de la production, le gain ou la perte découlant d'un litige et les frais connexes à l'acquisition, pourraient également être exclus du bénéfice net lors du calcul du BAIIA normalisé étant donné qu'ils sont considérés comme n'étant pas représentatifs de la performance opérationnelle de la Société. Le bénéfice net normalisé, la charge d'impôt normalisée, le taux d'imposition effectif normalisé, le bénéfice de base normalisé par action et le bénéfice dilué normalisé par action tiennent compte, en plus de la performance financière des activités d'exploitation, de l'incidence des activités d'investissement, des activités de financement et de l'impôt sur le résultat sur les résultats financiers de la Société.

La Société est d'avis que les mesures non conformes aux normes IFRS constituent des mesures additionnelles importantes de la performance financière, car elles éliminent les éléments qui ont moins d'incidence sur la performance financière de la Société, faisant ainsi ressortir les tendances de ses principales activités qui pourraient ne pas être apparentes lorsque l'on se fie uniquement aux mesures financières conformes aux normes IFRS. La Société est également d'avis que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties intéressées utilisent fréquemment des mesures non conformes aux normes IFRS dans leur évaluation des émetteurs, dont une grande partie utilise des mesures semblables dans la présentation de ses résultats. La direction utilise aussi des mesures non conformes aux normes IFRS afin de faciliter les comparaisons de la performance financière d'une période à l'autre, de préparer les budgets d'exploitation annuels, d'évaluer la capacité de la Société à satisfaire ses besoins futurs en matière de service de la dette, de dépenses d'investissement et de fonds de roulement, et également à titre de composante dans le calcul de la rémunération incitative à court terme des employés de la Société. Comme d'autres sociétés peuvent calculer différemment ces mesures non conformes aux normes IFRS, ces paramètres ne sont pas comparables à des mesures désignées de façon semblable présentées par d'autres sociétés.

Les revenus normalisés s'entendent des revenus avant les éléments normalisés. La marge brute normalisée s'entend de la marge brute avant les éléments normalisés. Le BAIIA normalisé s'entend du bénéfice net avant les frais financiers, les produits financiers, la charge (l'économie) d'impôt, la charge d'amortissement et les éléments normalisés. Le bénéfice net normalisé s'entend du bénéfice net avant les éléments normalisés ajustés pour tenir compte de l'incidence fiscale sur ces éléments. La charge d'impôt normalisée s'entend de la charge d'impôt ajustée pour tenir compte de l'incidence fiscale sur les éléments normalisés et pour normaliser certains éléments d'impôts spécifiques. Le taux d'imposition effectif normalisé est fondé sur le bénéfice net normalisé avant la charge d'impôt normalisée. Le bénéfice normalisé par action – de base et le bénéfice normalisé par action – dilué sont respectivement calculés en divisant le bénéfice net normalisé par le nombre moyen pondéré d'actions – de base et le nombre moyen pondéré d'actions – dilué. La Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Principales données financières consolidées » du présent rapport de gestion pour connaître les rapprochements entre le BAIIA normalisé et le bénéfice net normalisé présentés par la Société et les mesures conformes aux normes IFRS les plus directement comparables.

## Aperçu

---

BRP est un chef de file mondial dans les domaines de la conception, du développement, de la fabrication, de la distribution et de la commercialisation de véhicules récréatifs motorisés et de produits marins. La Société est un fabricant de véhicules récréatifs motorisés et de produits marins diversifié et elle offre aux amateurs une variété de produits passionnants, stylés et puissants pouvant être utilisés toute l'année sur divers types de terrains. Le portefeuille de marques et de produits diversifiés de la Société pour le Groupe sports motorisés comprend les VTT, les VCC et les V3R *Can-Am*, les motoneiges *Ski-Doo* et *Lynx*, les motomarines *Sea-Doo*, et les moteurs *Rotax* pour les karts, les motocyclettes et les avions récréatifs. Pour le Groupe marin, le portefeuille de marques et de produits comprend les bateaux *Alumacraft*, *Manitou*, *Quintrex*, *Stacer* et *Savage*, ainsi que les moteurs *Rotax* pour les bateaux à jet à injection directe. La Société offre également des PAV liés à ses gammes de produits.



La Société emploie plus de 14 500 personnes, principalement dans des centres de fabrication et de distribution situés au Mexique, au Canada, en Autriche, aux États-Unis, en Finlande et en Australie. La Société vend ses produits dans plus de 130 pays. Les produits sont vendus directement par l'intermédiaire d'un réseau d'environ 3 500 concessionnaires dans 21 pays, ainsi que par l'intermédiaire d'un réseau d'environ 190 distributeurs servant environ 680 concessionnaires additionnels.

### **Faits saillants du trimestre clos le 31 octobre 2021**

La performance financière de la Société pour le trimestre clos le 31 octobre 2021 par rapport au trimestre clos le 31 octobre 2020 se résume comme suit :

- Les revenus ont totalisé 1 588,0 millions \$, soit une diminution de 86,7 millions \$, ou 5,2 %.
- La marge brute a totalisé 410,6 millions \$, ce qui représente 25,9 % des revenus, soit une diminution de 76,3 millions \$.
- Le bénéfice net s'est chiffré à 127,7 millions \$, soit une diminution de 71,0 millions \$, ce qui a donné lieu à un bénéfice dilué par action de 1,53 \$, en baisse de 0,69 \$ par action.
- Le bénéfice net normalisé<sup>1</sup> a totalisé 123,7 millions \$, soit une diminution de 66,9 millions \$, ce qui a donné lieu à un bénéfice dilué par action normalisé<sup>1</sup> de 1,48 \$, en baisse de 0,65 \$ par action, ou 30,5 %.
- Le BAIIA normalisé<sup>1</sup> s'est chiffré à 251,7 millions \$, ce qui représente 15,9 % des revenus, soit une baisse de 96,9 millions \$, ou 27,8 %.

De plus, au cours du trimestre clos le 31 octobre 2021 :

- La Société procède actuellement à l'acquisition de deux de ses installations de production louées au Mexique pour un montant estimatif de 108 millions \$ US (133,9 millions \$). Sous réserve de certaines conditions de clôture, la Société prévoit conclure la transaction au plus tard à la fin de l'exercice 2022.

### **Événements récents**

Le 30 novembre 2021, le conseil d'administration de la Société a autorisé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui, sous réserve de l'approbation de la TSX, lui permet de racheter aux fins d'annulation un maximum d'environ 3 787 945 actions à droit de vote subalterne au cours des 12 prochains mois (représentant environ 10 % du flottant de la Société).

## **Facteurs ayant une incidence sur la performance de la Société**

---

### **Revenus et coûts du programme de vente**

Les revenus de la Société sont principalement tirés de la vente aux concessionnaires et aux distributeurs des véhicules qu'elle fabrique, y compris les produits toutes saisons, les produits saisonniers, les PAV liés aux véhicules récréatifs et moteurs pour OEM ainsi que les produits marins. Les revenus sont habituellement comptabilisés lorsque les produits sont expédiés aux concessionnaires ou aux distributeurs depuis les installations de la Société.

Afin de soutenir les activités de vente en gros de la Société et les activités de détail des concessionnaires et des distributeurs, la Société peut fournir divers programmes de vente consistant en des incitatifs monétaires et non monétaires. Les incitatifs monétaires se composent principalement de rabais accordés aux concessionnaires, aux distributeurs et aux clients, d'une ristourne accordée aux concessionnaires et aux distributeurs, d'une période de couverture gratuite ou prolongée accordée en vertu de programmes de financement des stocks à l'intention des concessionnaires et des distributeurs et de programmes de financement au détail. Le coût de ces incitatifs monétaires est comptabilisé en réduction des revenus. Les incitatifs non monétaires se composent principalement de garanties prolongées ou de PAV gratuits. Quand une garantie prolongée est accordée lors de l'achat d'un produit, une tranche des

1. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».



revenus comptabilisés lors de la vente de ce produit devrait être différée et comptabilisée pendant la période de couverture de la garantie prolongée. Le coût des PAV gratuits est comptabilisé dans le coût des ventes.

Le soutien fourni aux concessionnaires, aux distributeurs et aux clients a tendance à augmenter lorsque la conjoncture économique est difficile, lorsque les conditions du marché changent et exigent le lancement de nouveaux programmes ou de programmes plus concurrentiels, ou lorsque le niveau des stocks des concessionnaires et des distributeurs est jugé trop élevé.

En vertu des ententes de financement des stocks des concessionnaires et des distributeurs, la Société pourrait avoir à racheter des produits neufs inutilisés advenant certains manquements de la part de concessionnaires ou de distributeurs. Les coûts de reprise de possession ont tendance à être plus élevés lorsque les concessionnaires ou les distributeurs font face à des conditions de vente au détail difficiles persistantes et lorsque leur niveau de stocks non courants est élevé. Au cours du dernier exercice et de l'exercice en cours, la Société n'a pas connu de reprises de possession importantes en vertu des ententes de financement des stocks des concessionnaires et des distributeurs. Se reporter à la rubrique « Arrangements hors bilan » du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements sur les ententes de financement relatives aux stocks des concessionnaires et des distributeurs.

### **Coût des matières**

Environ 75 % du coût des ventes de la Société se compose des matières utilisées lors du processus de fabrication. Par conséquent, la Société est exposée à la fluctuation du prix de certaines matières premières, comme l'aluminium, l'acier, le plastique, les résines, l'acier inoxydable, le cuivre, le caoutchouc et certains métaux du groupe des terres rares. La Société est également exposée à la fluctuation des prix du carburant relativement à ses activités d'approvisionnement et de distribution. La Société ne couvre pas son exposition à long terme à de telles fluctuations du prix; par conséquent, une hausse du prix des marchandises pourrait avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation de la Société dans l'éventualité où celle-ci serait incapable de transférer de telles hausses de coûts à ses concessionnaires, à ses distributeurs ou à ses consommateurs.

### **Coût au titre des garanties**

Les garanties régulières offertes par la Société couvrent généralement des périodes allant de six mois à cinq ans pour la plupart des produits. Dans certaines circonstances, en vertu par exemple de certains programmes de vente, pour certains comptes commerciaux ou conformément à des règlements locaux, la Société offre des garanties prolongées. Au cours de la période de garantie, la Société s'engage à rembourser aux concessionnaires et aux distributeurs la totalité du coût des réparations ou des remplacements effectués relativement aux produits (à savoir principalement les pièces ou les accessoires fournis par la Société et les coûts de main-d'œuvre engagés par les concessionnaires ou les distributeurs). De plus, la Société vend, dans le cours normal des activités, et donne, en vertu de certains programmes de vente, des garanties prolongées sur ses produits.

Dans le cadre de son processus de développement, la Société s'assure que chaque stade du développement d'un nouveau produit respectera des normes de qualité supérieure. Cette approche comprend la conception de spécifications détaillées des produits, l'évaluation de la qualité du réseau d'approvisionnement et des méthodes de fabrication, ainsi que des exigences de tests détaillés lors du stade de développement des produits. Des inspections de qualité, effectuées durant le processus de fabrication et une fois celui-ci terminé, assurent également la qualité des produits.

La Société enregistre une provision au titre des garanties régulières lorsque les produits sont vendus. Bien que la direction soit d'avis que la Société, en fonction de l'information actuellement disponible, dispose de provisions suffisantes pour couvrir les réclamations futures au titre des garanties sur les produits vendus, les montants des réclamations futures pourraient différer de façon importante des provisions comptabilisées aux états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière. Dans le cas des garanties prolongées, les réclamations sont inscrites dans le coût des ventes lorsqu'elles sont engagées.



## **Taux de change**

Les revenus de la Société sont présentés en dollars canadiens, mais sont principalement générés en dollars américains, en dollars canadiens et en euros. Les revenus de la Société présentés en dollars canadiens sont exposés, dans une moindre mesure, aux fluctuations du dollar australien, du real brésilien, de la couronne suédoise, de la couronne norvégienne, de la livre sterling, du dollar néo-zélandais et du rouble russe. Les coûts engagés par la Société sont principalement libellés en dollars canadiens, en dollars américains et en euros, et, dans une moindre mesure, en pesos mexicains. Par conséquent, les revenus, la marge brute et le bénéfice d'exploitation présentés en dollars canadiens sont exposés aux fluctuations des taux de change. Les installations de la Société, qui sont situées dans différents pays, permettent d'atténuer son exposition par rapport aux différentes devises.

Au 31 octobre 2021, la Société avait un solde exigible de 1 496,2 millions \$ US (1 855,4 millions \$) en vertu de sa facilité à terme de 1 535,0 millions \$ US (1 903,6 millions \$) (la « facilité à terme »), ce qui donne lieu à un gain ou à une perte au résultat de la Société lorsque le taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, à la clôture d'une période, varie par rapport à celui à l'ouverture de cette période. Les charges d'intérêts de la Société sur la facilité à terme sont également exposées aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien. Actuellement, la Société ne couvre pas l'exposition aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien découlant de sa facilité à terme; par conséquent, une hausse de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien pourrait avoir une incidence défavorable sur le bénéfice net de la Société.

Pour plus de détails sur l'exposition de la Société aux fluctuations des taux de change, se reporter à la rubrique « Instruments financiers – Risque de change » du présent rapport de gestion.

## **Frais financiers nets (frais financiers diminués des produits financiers)**

Les frais financiers nets sont principalement engagés relativement à la dette à long terme, au passif au titre des régimes de retraite à prestations définies et aux facilités de crédit renouvelables. Au 31 octobre 2021, la dette à long terme de la Société s'établissait à 2 001,8 millions \$, montant principalement composé de la facilité à terme, qui porte intérêt au taux LIBOR majoré de 2,00 %. La Société a conclu des contrats de taux plafonds garantis limitant son exposition à la hausse des taux d'intérêt.

## **Impôt sur le résultat**

La Société est assujettie à l'impôt sur le résultat des juridictions, pays, états et provinces où elle exerce des activités. Le taux d'imposition prévu par la loi canadienne s'établissait à 26,5 % pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 octobre 2021. Cependant, le taux d'imposition effectif consolidé de la Société dépend de divers facteurs, dont la répartition des profits ou des pertes comptables avant impôt enregistrés dans différentes juridictions fiscales au sein desquelles elle exerce ses activités et le gain ou la perte de change sur la facilité à terme. La Société s'attend à payer des impôts en trésorerie dans toutes les juridictions où elle exerce des activités pour l'exercice se clôturant le 31 janvier 2022, à l'exception des États-Unis, où elle prévoit utiliser ses attributs fiscaux pour compenser son bénéfice imposable ou l'impôt à payer.

## **Caractère saisonnier**

Les revenus et le bénéfice d'exploitation de la Société subissent d'importantes fluctuations d'un trimestre à l'autre. En général, les ventes en gros de produits de la Société sont les plus élevées au cours de la période précédant immédiatement leur saison d'utilisation respective, ainsi qu'au cours de cette saison. Cependant, la composition des produits vendus peut varier de façon importante dans le temps en raison des variations de la demande saisonnière et géographique, de l'introduction de nouveaux modèles et produits et de l'échéancier de production de certains types de produits. Par conséquent, il est probable que les résultats financiers de la Société varieront de façon importante d'une période à l'autre.



## Principales données financières consolidées

Les principales données financières consolidées présentées ci-après pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 octobre 2021 et 2020 sont déterminées en fonction des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et des notes annexes approuvés le 30 novembre 2021.

### Données sur le bénéfice net

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 octobre 2021	31 octobre 2020	31 octobre 2021	31 octobre 2020
<b>Revenus par catégorie</b>				
<b>Groupe sports motorisés</b>				
Produits toutes saisons	736,3 \$	803,0 \$	2 614,4 \$	2 064,5 \$
Produits saisonniers	437,3	508,3	1 475,2	1 153,6
PAV liés aux véhicules récréatifs et moteurs pour OEM	283,7	259,7	832,8	626,0
<b>Groupe marin</b>	130,7	103,7	378,0	293,7
<b>Total des revenus</b>	<b>1 588,0</b>	<b>1 674,7</b>	<b>5 300,4</b>	<b>4 137,8</b>
Coût des ventes	1 177,4	1 187,8	3 777,7	3 167,4
<b>Marge brute</b>	<b>410,6</b>	<b>486,9</b>	<b>1 522,7</b>	<b>970,4</b>
<i>En pourcentage des revenus</i>	25,9 %	29,1 %	28,7 %	23,5 %
<b>Charges d'exploitation</b>				
Vente et marketing	97,8	84,6	293,3	230,3
Recherche et développement	70,6	66,0	204,7	163,4
Frais généraux et administratifs	65,2	60,6	187,4	159,3
Autres (revenus) charges d'exploitation	(8,5)	(8,6)	(3,1)	23,8
Charge de perte de valeur	—	—	—	177,1
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>225,1</b>	<b>202,6</b>	<b>682,3</b>	<b>753,9</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>185,5</b>	<b>284,3</b>	<b>840,4</b>	<b>216,5</b>
Frais financiers nets	15,8	26,0	111,4	76,7
Gain de change sur la dette à long terme	(9,9)	(9,4)	(58,9)	(19,6)
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>179,6</b>	<b>267,7</b>	<b>787,9</b>	<b>159,4</b>
Charge d'impôt	51,9	69,0	202,9	60,7
<b>Bénéfice net</b>	<b>127,7 \$</b>	<b>198,7 \$</b>	<b>585,0 \$</b>	<b>98,7 \$</b>
Montant attribuable aux actionnaires	127,6 \$	198,8 \$	584,5 \$	99,1 \$
Montant attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1 \$	(0,1) \$	0,5 \$	(0,4) \$
<b>BAIIA normalisé<sup>1</sup></b>	<b>251,7 \$</b>	<b>348,6 \$</b>	<b>1 045,7 \$</b>	<b>685,9 \$</b>
<b>Bénéfice net normalisé<sup>1</sup></b>	<b>123,7 \$</b>	<b>190,6 \$</b>	<b>595,2 \$</b>	<b>314,2 \$</b>

1. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

### Données sur la situation financière

(en millions de dollars canadiens)	Au 31 octobre 2021	Au 31 janvier 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34,3 \$	1 325,7 \$
Fonds de roulement	252,5	669,8
Immobilisations corporelles	1 195,4	1 064,3
Total de l'actif	4 572,6	4 885,9
Facilités de crédit renouvelables et découvert bancaire	58,5	—
Total des passifs financiers non courants	2 208,6	2 625,1
Total du passif	4 799,4	5 360,8
Déficit	(226,8)	(474,9)



## Autres données financières

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 octobre 2021	31 octobre 2020	31 octobre 2021	31 octobre 2020
<b>Revenus par territoire</b>				
États-Unis	836,8 \$	952,3 \$	2 981,9 \$	2 361,9 \$
Canada	294,7	298,5	864,8	626,5
International <sup>1</sup>	456,5	423,9	1 453,7	1 149,4
	<b>1 588,0 \$</b>	<b>1 674,7 \$</b>	<b>5 300,4 \$</b>	<b>4 137,8 \$</b>
Dividendes déclarés par action	0,13 \$	0,10 \$	0,39 \$	— \$
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	81 168 487	87 690 498	83 312 905	87 546 386
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	83 525 890	89 607 635	85 791 361	88 379 007
Bénéfice par action – de base	1,57 \$	2,27 \$	7,02 \$	1,13 \$
Bénéfice par action – dilué	1,53	2,22	6,81	1,12
Bénéfice normalisé par action – de base <sup>2</sup>	1,52	2,17	7,14	3,59
Bénéfice normalisé par action – dilué <sup>2</sup>	1,48	2,13	6,93	3,56

1. International s'entend de tous les pays sauf les États-Unis et le Canada.

2. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».



## Tableaux de rapprochement

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le bénéfice net et le bénéfice net normalisé<sup>1</sup> et le rapprochement entre le bénéfice net et le BAIIA normalisé<sup>1</sup>.

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 octobre 2021	31 octobre 2020	31 octobre 2021	31 octobre 2020
<b>Bénéfice net</b>	<b>127,7 \$</b>	198,7 \$	<b>585,0 \$</b>	98,7 \$
Éléments normalisés				
Gain de change sur la dette à long terme et les obligations locatives	(10,4)	(9,8)	(61,7)	(18,8)
Coûts de transaction et autres charges connexes <sup>2</sup>	—	0,4	5,8	1,3
Coûts de restructuration et coûts connexes <sup>3</sup>	—	—	(0,1)	7,5
Charge de perte de valeur <sup>4</sup>	—	—	—	177,1
Gain découlant d'un litige	—	(4,0)	—	(4,0)
Coûts de transaction sur la dette à long terme <sup>5</sup>	—	—	44,3	12,7
Réduction progressive de la production de moteurs hors-bord <i>Evinrude</i> <sup>6</sup>	(0,7)	13,5	1,7	94,1
Incidence de la pandémie de COVID-19 <sup>7</sup>	—	2,7	—	12,3
Gain sur cession d'immobilisations corporelles	—	(12,7)	—	(12,7)
Perte (gain) dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	—	21,3	(12,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux regroupements d'entreprises	1,0	1,2	3,1	3,3
Autres éléments	0,1	0,6	2,9	0,6
Ajustement au titre de l'impôt	6,0	—	(7,1)	(45,7)
<b>Bénéfice net normalisé<sup>1</sup></b>	<b>123,7</b>	190,6	<b>595,2</b>	314,2
Charge d'impôt normalisée <sup>1</sup>	45,9	69,0	210,0	106,4
Frais financiers ajustés <sup>1,8</sup>	16,4	28,0	49,4	81,1
Produits financiers ajustés <sup>1,8</sup>	(0,7)	(2,0)	(3,5)	(4,9)
Dotation à l'amortissement ajustée <sup>1,9</sup>	66,4	63,0	194,6	189,1
<b>BAIIA normalisé<sup>1</sup></b>	<b>251,7 \$</b>	348,6 \$	<b>1 045,7 \$</b>	685,9 \$

1. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».

2. Coûts liés aux regroupements d'entreprises.

3. La Société procède, de temps à autre, à des activités de restructuration et de réorganisation afin d'améliorer sa flexibilité et son efficacité. Les coûts liés à ces activités sont principalement composés de coûts au titre des indemnités de départ et de salaires au titre du maintien en poste du personnel.

4. Au cours de la période de neuf mois close le 31 octobre 2020, la Société a comptabilisé une charge de perte de valeur de 177,1 millions \$ qui se rapporte au secteur Groupe marin.

5. Au cours de l'exercice 2022, la Société a engagé une prime de remboursement anticipé de 15,1 millions \$ et a décomptabilisé des coûts de transaction non amortis de 29,2 millions \$ liés au remboursement intégral de son emprunt à terme B-2 en cours de 597,0 millions \$ US.

6. La Société a engagé des coûts liés à la réduction progressive de la production de moteurs hors-bord qui comprennent notamment des coûts d'inactivité ainsi que d'autres coûts de sortie.

7. Coûts marginaux liés à la pandémie de COVID-19 qui comprennent notamment le coût de la main-d'œuvre lié aux mises à pied temporaires.

8. Ajustés en fonction des coûts de transaction sur la dette à long terme et des gains et des pertes comptabilisés en résultat net relativement à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

9. Ajustée en fonction de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises au moyen de regroupements d'entreprises.



## Résultats d'exploitation

---

### Analyse des résultats pour le troisième trimestre de l'exercice 2022

La rubrique suivante présente un sommaire de la performance financière de la Société pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, par rapport à la période correspondante close le 31 octobre 2020.

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que le coronavirus (la « COVID-19 ») était à l'origine d'une pandémie mondiale. Cette éclosion a amené les gouvernements du monde entier à adopter des mesures d'urgence pour lutter contre la propagation du virus. En avril et en mai 2020, la plupart des activités de fabrication de la Société ont été suspendues à la suite des mesures mises en place par certains gouvernements en réaction à la COVID-19. Ces suspensions temporaires ont restreint la capacité de fabrication et de vente en gros de la Société au cours du premier semestre de l'exercice 2021 (« l'incidence de la COVID-19 »). Cependant, la demande au détail a commencé à se redresser à compter du deuxième trimestre de l'exercice 2021 et elle est demeurée forte au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022, les produits de la Société constituant une solution attrayante en matière de distanciation sociale et d'activités extérieures pour les nouveaux consommateurs et les consommateurs existants de sports motorisés.

Comme prévu, le troisième trimestre de l'exercice 2022 a été marqué par des perturbations et des pratiques non efficaces accrues relativement à la chaîne d'approvisionnement pour la Société par rapport au premier semestre de l'exercice 2022 et au troisième trimestre de l'exercice 2021. Par conséquent, cette situation a limité la capacité de la Société à répondre à la demande des consommateurs et à reconstituer les stocks des concessionnaires, ce qui a ensuite limité la disponibilité des produits au sein du réseau. Ces perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement ont également donné lieu à une augmentation du nombre d'unités essentiellement achevées dans l'attente de pièces manquantes, ce qui a retardé les livraisons de vente en gros et qui s'est traduit par une incidence défavorable sur les revenus et la rentabilité.

#### Revenus

Les revenus ont diminué de 86,7 millions \$, ou 5,2 %, pour se chiffrer à 1 588,0 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 1 674,7 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. La diminution des revenus s'explique principalement par la baisse du volume des ventes en gros de produits toutes saisons et de produits saisonniers découlant des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, contrebalancée en partie par une composition favorable des ventes et par les prix favorables. Cette diminution comprend une fluctuation défavorable de 53 millions \$ des taux de change.

Les ventes au détail de véhicules récréatifs motorisés de la Société en Amérique du Nord ont diminué de 20 % pour le trimestre clos le 31 octobre 2021 par rapport au trimestre clos le 31 octobre 2020. La diminution est principalement attribuable à la disponibilité limitée des produits. Les ventes au détail de bateaux en Amérique du Nord ont diminué de 27 % par rapport au trimestre clos le 31 octobre 2020, également en raison d'une plus faible disponibilité des produits.

Au 31 octobre 2021, les stocks de véhicules récréatifs motorisés des concessionnaires nord-américains avaient diminué de 44 % par rapport au 31 octobre 2020, car les ventes au détail ont dépassé les ventes en gros.

#### Marge brute

La marge brute a diminué de 76,3 millions \$, ou 15,7 %, pour se chiffrer à 410,6 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 486,9 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. Le pourcentage de la marge brute a diminué de 320 points de base, passant de 29,1 % pour le trimestre clos le 31 octobre 2020 à 25,9 %. La diminution s'explique par la hausse des coûts liés à la logistique, aux marchandises et à la main-d'œuvre attribuable aux pratiques non efficaces liées aux perturbations relatives à la chaîne d'approvisionnement. La diminution est contrebalancée en partie par une composition favorable des ventes et par les prix favorables.



### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont augmenté de 22,5 millions \$, ou 11,1 %, pour atteindre 225,1 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 202,6 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2020. Cette augmentation est essentiellement attribuable à la diminution des charges au cours de l'exercice 2021 en raison des initiatives de réduction des coûts visant à limiter l'incidence de la COVID-19.

### BAIIA normalisé<sup>1</sup>

Le BAIIA normalisé<sup>1</sup> a diminué de 96,9 millions \$, ou 27,8 %, pour se chiffrer à 251,7 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 348,6 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2020. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution de la marge brute et à l'augmentation des charges d'exploitation.

### Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont diminué de 10,2 millions \$, ou 39,2 %, pour atteindre 15,8 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 26,0 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2020. La diminution est principalement attribuable à la baisse des charges d'intérêts sur la facilité à terme, en raison d'une diminution du montant nominal restant dû et de la diminution des taux d'intérêt moyens sur la facilité à terme.

### Taux de change

Les principaux taux de change moyens ayant servi à convertir les revenus et les charges libellés en devises, sans tenir compte de l'incidence des programmes de couverture de la Société, s'établissaient comme suit pour les trimestres clos les 31 octobre 2021 et 2020 :

	31 octobre 2021	31 octobre 2020
Dollar américain	1,2569 \$ CA/\$ US	1,3226 \$ CA/\$ US
Euro	1,4719 \$ CA/€	1,5600 \$ CA/€

Lorsque l'on compare le bénéfice d'exploitation et le bénéfice avant impôt du trimestre clos le 31 octobre 2021 au bénéfice d'exploitation et au bénéfice avant impôt de la période correspondante close le 31 octobre 2020, l'incidence des fluctuations des taux de change s'établit comme suit :

	(Gain) perte de change Trimestre
(en millions de dollars canadiens)	
Revenus	52,7 \$
Coût des ventes	(52,1)
<b>Incidence des fluctuations des taux de change sur la marge brute</b>	<b>0,6</b>
Charges d'exploitation	(9,5)
<b>Incidence des fluctuations des taux de change sur le bénéfice d'exploitation</b>	<b>(8,9)</b>
Dette à long terme	(0,5)
Frais financiers nets	(0,5)
<b>Incidence des fluctuations des taux de change sur le bénéfice avant impôt</b>	<b>(9,9) \$</b>

### Impôt sur le résultat

La charge d'impôt a diminué de 17,1 millions \$ pour se chiffrer à 51,9 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 69,0 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2020. La diminution est essentiellement attribuable à la baisse du bénéfice d'exploitation. Le taux d'imposition effectif s'est établi à 28,9 % pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 25,8 % pour le trimestre clos le 31 octobre 2020. L'augmentation est surtout attribuable à la non-déductibilité de certaines immobilisations incorporelles.

1. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».



### *Bénéfice net*

Le bénéfice net a diminué de 71,0 millions \$ pour se chiffrer à 127,7 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 198,7 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2020. La diminution est principalement attribuable à la baisse du bénéfice d'exploitation, contrebalancée en partie par la baisse des frais financiers et de la charge d'impôt.

### **Analyse des résultats sectoriels pour le troisième trimestre de l'exercice 2022**

La rubrique suivante présente un sommaire de la performance financière des secteurs de la Société pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, par rapport à la période correspondante close le 31 octobre 2020. Les transactions intersectorielles sont comprises dans cette analyse.

### **Groupe sports motorisés**

#### *Revenus*

##### Produits toutes saisons

Les revenus tirés des produits toutes saisons ont diminué de 66,7 millions \$, ou 8,3 %, pour se chiffrer à 736,3 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 803,0 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. La diminution est principalement attribuable à la baisse du volume de ventes de produits en raison des perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement, contrebalancée en partie par une composition favorable des ventes et par les prix favorables des ventes de VCC et de VTT. Cette diminution comprend une fluctuation défavorable de 31 millions \$ des taux de change.

Les ventes au détail de produits toutes saisons en Amérique du Nord ont diminué d'un niveau de pourcentage se situant dans le bas de la tranche de 20 pour cent à 30 pour cent par rapport au trimestre clos le 31 octobre 2020.

##### Produits saisonniers

Les revenus tirés des produits saisonniers ont diminué de 71,0 millions \$, ou 14,0 %, pour se chiffrer à 437,3 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 508,3 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. La diminution est principalement attribuable à la baisse du volume de ventes de motoneiges en raison des perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement, contrebalancée en partie par les prix favorables des ventes de motoneiges et de motomarines et par une composition favorable des ventes de motomarines. Cette diminution comprend une fluctuation défavorable de 6 millions \$ des taux de change.

Les ventes au détail de produits saisonniers en Amérique du Nord ont diminué d'un niveau de pourcentage se situant dans le haut de la tranche de 10 pour cent à 20 pour cent par rapport au trimestre clos le 31 octobre 2020.

##### PAV liés aux véhicules récréatifs et moteurs pour OEM

Les revenus tirés des PAV liés aux véhicules récréatifs et moteurs pour OEM ont augmenté de 24,0 millions \$, ou 9,2 %, pour se chiffrer à 283,9 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 259,9 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation tient principalement à la hausse du volume d'accessoires, aux prix favorables, à l'utilisation accrue des véhicules par les consommateurs et à une forte demande pour les produits. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la fluctuation défavorable de 11 millions \$ des taux de change.

#### *Marge brute*

La marge brute a diminué de 79,4 millions \$, ou 16,9 %, pour se chiffrer à 390,0 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 469,4 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. Le pourcentage de la marge brute a diminué de 310 points de base pour atteindre 26,8 %, comparativement à 29,9 % pour le trimestre clos le 31 octobre 2020. La diminution s'explique par la baisse du volume de ventes de produits et par la hausse des coûts liés à la logistique, aux marchandises



et à la main-d'œuvre attribuable aux pratiques non efficaces liées aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement. La diminution est contrebalancée en partie par les prix favorables et par une composition favorable des ventes.

## **Groupe marin**

### *Revenus*

Les revenus tirés du secteur Groupe marin ont augmenté de 27,9 millions \$, ou 25,7 %, pour se chiffrer à 136,3 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 108,4 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du volume de ventes de bateaux et à la baisse du programme de vente, facteurs contrebalancés en partie par la fluctuation défavorable de 5 millions \$ des taux de change.

### *Marge brute*

La marge brute a augmenté de 3,1 millions \$, ou 17,7 %, pour se chiffrer à 20,6 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 17,5 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. Le pourcentage de la marge brute a diminué, passant de 16,1 % pour le trimestre clos le 31 octobre 2020 à 15,1 %. La diminution du pourcentage de la marge est principalement attribuable à une composition défavorable des ventes.

## **Tendances par territoire**

### *Revenus*

#### États-Unis

Les revenus enregistrés aux États-Unis ont diminué de 115,5 millions \$, ou 12,1 %, pour se chiffrer à 836,8 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 952,3 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. La diminution est principalement attribuable à la baisse du volume de ventes en gros de produits de sports motorisés découlant des perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement, contrebalancée en partie par une composition favorable des ventes de produits de sports motorisés et par les prix favorables. Cette diminution comprend l'incidence défavorable de 37 millions \$ des taux de change. Les États-Unis représentaient respectivement 52,7 % et 56,9 % des revenus pour les trimestres clos les 31 octobre 2021 et 2020.

#### Canada

Les revenus enregistrés au Canada ont diminué de 3,8 millions \$, ou 1,3 %, pour se chiffrer à 294,7 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 298,5 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. La diminution est principalement attribuable à la baisse du volume de ventes en gros découlant des perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement, contrebalancée en partie par les prix favorables et par la baisse des programmes de vente en raison du contexte de vente au détail solide. Le Canada représentait respectivement 18,6 % et 17,8 % des revenus pour les trimestres clos les 31 octobre 2021 et 2020.

#### International

Les revenus enregistrés à l'International ont augmenté de 32,6 millions \$, ou 7,7 %, pour se chiffrer à 456,5 millions \$ pour le trimestre clos le 31 octobre 2021, comparativement à 423,9 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation est principalement attribuable à une composition favorable des ventes de produits toutes saisons et de produits saisonniers, aux prix favorables et à une baisse des programmes de vente en raison du contexte de vente au détail solide. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par une diminution du volume de ventes de produits et par l'incidence défavorable de 16 millions \$ des taux de change. L'International représentait respectivement 28,7 % et 25,3 % des revenus pour les trimestres clos les 31 octobre 2021 et 2020.



## **Analyse des résultats pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021**

La rubrique suivante présente un sommaire de la performance financière de la Société pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, par rapport à la période correspondante close le 31 octobre 2020. Les transactions intersectorielles sont comprises dans cette analyse.

### **Revenus**

Les revenus ont augmenté de 1 162,6 millions \$, ou 28,1 %, pour se chiffrer à 5 300,4 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 4 137,8 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation des revenus tient principalement à la hausse des ventes en gros de VCC, de motomarines, de V3R et de PAV en raison de l'incidence de la COVID-19 à l'exercice précédent, ainsi qu'à la baisse des programmes de vente en raison du contexte de vente au détail solide, aux prix favorables et à la composition favorable des ventes de VCC et de motomarines. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la réduction progressive de la production de moteurs hors-bord *Evinrude* qui s'est traduite par une baisse du volume de ventes de moteurs hors-bord, ainsi que par la fluctuation défavorable de 245 millions \$ des taux de change.

Les ventes au détail de véhicules récréatifs motorisés de la Société en Amérique du Nord ont diminué de 5 % pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021 par rapport à la période de neuf mois close le 31 octobre 2020, principalement en raison de la disponibilité limitée des produits. Les ventes au détail de bateaux en Amérique du Nord ont diminué de 3 % par rapport à la période de neuf mois close le 31 octobre 2020, également en raison d'une plus faible disponibilité des produits.

### **Marge brute**

La marge brute a augmenté de 552,3 millions \$, ou 56,9 %, pour se chiffrer à 1 522,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 970,4 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. Cette augmentation de la marge brute comprend une fluctuation défavorable de 99 millions \$ des taux de change. Le pourcentage de la marge brute a augmenté de 520 points de base, passant de 23,5 % pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020 à 28,7 %. L'augmentation tient à une hausse du volume de ventes de produits et à la composition favorable des ventes ainsi qu'à moins de programmes de vente en raison du contexte de vente au détail solide et de la disponibilité limitée des produits. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse des coûts liés à la logistique, aux marchandises et à la main-d'œuvre attribuable aux pratiques non efficaces liées aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement, ainsi que par une fluctuation défavorable des taux de change.

### **Charges d'exploitation**

Les charges d'exploitation ont diminué de 71,6 millions \$, ou 9,5 %, pour se chiffrer à 682,3 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 753,9 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020. La diminution est essentiellement attribuable à la charge de perte de valeur de 177,1 millions \$ comptabilisée au cours de l'exercice 2021 pour le secteur Groupe marin et à la fluctuation favorable de 30 millions \$ des taux de change, facteurs contrebalancés en partie par une diminution des charges au cours de l'exercice 2021 en raison des initiatives de réduction des coûts visant à limiter l'incidence de la COVID-19.

### **BAIIA normalisé<sup>1</sup>**

Le BAIIA normalisé<sup>1</sup> a augmenté de 359,8 millions \$, ou 52,5 %, pour se chiffrer à 1 045,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 685,9 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de la marge brute, contrebalancée en partie par la hausse des charges d'exploitation, compte non tenu de la charge de perte de valeur liée au secteur Groupe marin comptabilisée à l'exercice 2021.

1. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».



### Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 34,7 millions \$, ou 45,2 %, pour se chiffrer à 111,4 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 76,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020. L'augmentation est principalement attribuable aux coûts de transaction engagés relativement à la facilité à terme par suite de la modification apportée au premier trimestre de l'exercice 2022, ainsi qu'à la perte de 21,3 millions \$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours de l'exercice 2022, contre un gain de 12,2 millions \$ au cours de l'exercice 2021. Les gains et les pertes dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités représentent l'écart entre le cours par action utilisé pour établir le passif financier et le montant réellement payé pour le rachat des actions au cours des périodes de restrictions réglementaires ou de restriction sur les transactions que la Société s'impose. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse des charges d'intérêts sur la facilité à terme, en raison d'une diminution du montant nominal restant dû et par la diminution des taux d'intérêt moyens sur la facilité à terme.

### Taux de change

Les principaux taux de change moyens ayant servi à convertir les revenus et les charges libellés en devises, sans tenir compte de l'incidence des programmes de couverture de la Société, s'établissaient comme suit pour les trimestres clos les 31 octobre 2021 et 2020 :

	31 octobre 2021		31 octobre 2020
Dollar américain	1,2480	\$ CA/\$ US	1,3557 \$ CA/\$ US
Euro	1,4855	\$ CA/€	1,5330 \$ CA/€

Les principaux taux de change de clôture ayant servi à convertir les actifs et les passifs libellés en devises s'établissaient comme suit :

	31 octobre 2021		31 janvier 2021
Dollar américain	1,2401	\$ CA/\$ US	1,2777 \$ CA/\$ US
Euro	1,4325	\$ CA/€	1,5506 \$ CA/€

Lorsque l'on compare le bénéfice d'exploitation et le bénéfice avant impôt de la période de neuf mois close le 31 octobre 2021 au bénéfice d'exploitation et au bénéfice avant impôt de la période correspondante close le 31 octobre 2020, l'incidence des fluctuations des taux de change s'établit comme suit :

	(Gain) perte de change
(en millions de dollars canadiens)	Période de neuf mois
Revenus	244,6 \$
Coût des ventes	(145,6)
<b>Incidence des fluctuations des taux de change sur la marge brute</b>	<b>99,0</b>
Charges d'exploitation	(30,2)
<b>Incidence des fluctuations des taux de change sur le bénéfice d'exploitation</b>	<b>68,8</b>
Dette à long terme	(39,3)
Frais financiers nets	(2,7)
<b>Incidence des fluctuations des taux de change sur le bénéfice avant impôt</b>	<b>26,8 \$</b>

### Impôt sur le résultat

La charge d'impôt a augmenté de 142,2 millions \$ pour se chiffrer à 202,9 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 60,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020. L'augmentation est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation et à la charge de perte de valeur comptabilisée au cours du trimestre clos le 30 avril 2020. Le taux d'imposition effectif s'est établi à 25,8 % pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 38,1 % pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020. La diminution est surtout attribuable au traitement fiscal et comptable de la charge de perte de valeur comptabilisée au cours du trimestre clos le 30 avril 2020 et au traitement fiscal et comptable (du gain) de la perte de change sur la facilité à terme. La diminution a été contrebalancée en partie par le traitement fiscal et comptable de la perte et du gain dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités comptabilisé au cours de l'exercice 2022 et de l'exercice 2021, respectivement.



### *Bénéfice net*

Le bénéfice net a augmenté de 486,3 millions \$ pour se chiffrer à 585,0 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 98,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation et à la fluctuation favorable des taux de change sur la dette à long terme libellée en dollars américains, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de la charge d'impôt et par la hausse des frais financiers nets.

### **Analyse des résultats sectoriels pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021**

La rubrique suivante présente un sommaire de la performance financière des secteurs de la Société pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, par rapport à la période correspondante close le 31 octobre 2020. Les transactions intersectorielles sont comprises dans cette analyse.

### **Groupe sports motorisés**

#### *Revenus*

##### Produits toutes saisons

Les revenus tirés des produits toutes saisons ont augmenté de 549,9 millions \$, ou 26,6 %, pour se chiffrer à 2 614,4 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 2 064,5 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse du volume de ventes de produits en raison de l'incidence de la COVID-19 à l'exercice précédent, à la baisse des programmes de vente et aux prix favorables en raison du contexte de vente au détail solide, ainsi qu'à la composition favorable des ventes de VCC. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la fluctuation défavorable de 136 millions \$ des taux de change.

Les ventes au détail de produits toutes saisons en Amérique du Nord ont diminué d'un niveau de pourcentage se situant dans le haut de la tranche de 1 pour cent à 10 pour cent par rapport à la période de neuf mois close le 31 octobre 2020.

##### Produits saisonniers

Les revenus tirés des produits saisonniers ont augmenté de 321,6 millions \$, ou 27,9 %, pour se chiffrer à 1 475,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 1 153,6 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse du volume de ventes de motomarines en raison de l'incidence de la COVID-19 à l'exercice précédent, à la baisse des programmes de vente et aux prix favorables en raison du contexte de vente au détail solide, ainsi qu'à la composition favorable des ventes de motomarines. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la fluctuation défavorable de 56 millions \$ des taux de change.

Les ventes au détail de produits saisonniers en Amérique du Nord ont augmenté d'un niveau de pourcentage se situant au bas de la tranche de 1 pour cent à 10 pour cent par rapport à la période de neuf mois close le 31 octobre 2020.

##### PAV liés aux véhicules récréatifs et moteurs pour OEM

Les revenus tirés des PAV liés aux véhicules récréatifs et moteurs pour OEM ont augmenté de 206,7 millions \$, ou 33,0 %, pour se chiffrer à 833,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 626,5 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation tient principalement à la hausse du volume de PAV et à la baisse des programmes de vente attribuable au contexte de vente au détail solide, ainsi qu'à l'utilisation accrue des véhicules par les consommateurs et à l'incidence de la COVID-19 au cours de l'exercice précédent. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la fluctuation défavorable de 38 millions \$ des taux de change.



### *Marge brute*

La marge brute a augmenté de 471,4 millions \$, ou 47,4 %, pour se chiffrer à 1 465,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 994,3 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. Cette augmentation de la marge brute comprend une fluctuation défavorable de 99 millions \$ des taux de change. Le pourcentage de la marge brute a augmenté, passant de 25,9 % pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020 à 29,8 %. L'augmentation tient à une hausse du volume de ventes de produits et à la composition favorable des ventes ainsi qu'à moins de programmes de vente en raison du contexte de vente au détail solide et de la disponibilité limitée des produits chez les concessionnaires. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse des coûts liés à la logistique, aux marchandises et à la main-d'œuvre attribuable aux pratiques non efficaces liées aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement, ainsi que par une fluctuation défavorable des taux de change.

### **Groupe marin**

#### *Revenus*

Les revenus tirés du secteur Groupe marin ont augmenté de 91,2 millions \$, ou 30,2 %, pour se chiffrer à 392,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 301,5 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du volume de ventes de bateaux et à la baisse des programmes de vente, facteurs contrebalancés en partie par la baisse du volume de ventes de moteurs hors-bord à la suite de la réduction progressive de la production de moteurs *Evinrude* et par la fluctuation défavorable de 15 millions \$ des taux de change.

#### *Marge brute*

La marge brute a augmenté de 80,9 millions \$, ou 338,5 %, pour se chiffrer à 57,0 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à une perte brute de 23,9 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. Cette augmentation est principalement attribuable à la réduction progressive de la production de moteurs hors-bord *Evinrude* qui a donné lieu à des ristournes non récurrentes et à la mise en place de programmes de vente, ainsi qu'à la hausse du volume de ventes de bateaux.

### **Tendances par territoire**

#### *Revenus*

##### États-Unis

Les revenus enregistrés aux États-Unis ont augmenté de 620,0 millions \$, ou 26,3 %, pour se chiffrer à 2 981,9 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 2 361,9 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse des ventes en gros pour l'ensemble des gammes de produits en raison de l'incidence de la COVID-19 à l'exercice précédent, ainsi qu'à la composition favorable des ventes de VCC et à la baisse des programmes de vente en raison du contexte de vente au détail solide. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable de 204 millions \$ des taux de change. Les États-Unis représentaient respectivement 56,3 % et 57,1 % des revenus pour les périodes de neuf mois closes les 31 octobre 2021 et 2020.

##### Canada

Les revenus enregistrés au Canada ont augmenté de 238,3 millions \$, ou 38,0 %, pour se chiffrer à 864,8 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 626,5 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse des ventes en gros pour l'ensemble des gammes de produits du secteur Groupe sports motorisés en raison de l'incidence de la COVID-19 à l'exercice précédent, ainsi qu'à la baisse des programmes de vente en raison du contexte de vente au détail solide. Le Canada représentait respectivement 16,3 % et 15,1 % des revenus pour les périodes de neuf mois closes les 31 octobre 2021 et 2020.



## International

Les revenus enregistrés à l'International ont augmenté de 304,3 millions \$, ou 26,5 %, pour se chiffrer à 1 453,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 1 149,4 millions \$ pour la période correspondante close le 31 octobre 2020. L'augmentation découle principalement d'une hausse des ventes en gros pour l'ensemble des gammes de produits du secteur Groupe sports motorisés en raison de l'incidence de la COVID-19 à l'exercice précédent, de la composition favorable des ventes de motomarines, de la baisse des programmes de vente en raison du contexte de vente au détail solide, ainsi que des prix favorables. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable de 41 millions \$ des taux de change. L'International représentait respectivement 27,4 % et 27,8 % des revenus pour les périodes de neuf mois closes les 31 octobre 2021 et 2020.

## Sommaire des résultats consolidés trimestriels

	Trimestres clos les							
	31 octobre 2021	31 juillet 2021	30 avril 2021	31 janvier 2021	31 octobre 2020	31 juillet 2020	30 avril 2020	31 janvier 2020
(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2022	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2020
<b>Revenus par catégorie</b>								
<b>Groupe sports motorisés</b>								
Produits toutes saisons	736,3 \$	955,6 \$	922,5 \$	759,7 \$	803,0 \$	621,2 \$	640,3 \$	705,1 \$
Produits saisonniers	437,3	574,5	463,4	671,4	508,3	322,7	322,6	542,7
PAV liés aux véhicules récréatifs et moteurs pour OEM	283,7	248,6	300,7	256,8	259,7	209,0	157,3	215,4
<b>Groupe marin</b>	130,7	125,1	122,0	127,2	103,7	80,4	109,6	152,7
<b>Total des revenus</b>	<b>1 588,0</b>	<b>1 903,8</b>	<b>1 808,6</b>	<b>1 815,1</b>	<b>1 674,7</b>	<b>1 233,3</b>	<b>1 229,8</b>	<b>1 615,9</b>
<b>Marge brute</b>	<b>410,6</b>	570,1	542,0	501,9	486,9	248,4	235,1	383,7
<i>En pourcentage des revenus</i>	<b>25,9 %</b>	29,9 %	30,0 %	27,7 %	29,1 %	20,1 %	19,1 %	23,7 %
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>127,7</b>	212,9	244,4	264,2	198,7	126,1	(226,1)	118,2
<b>BAIIA normalisé<sup>1</sup></b>	<b>251,7</b>	415,0	379,0	313,1	348,6	214,3	123,0	221,8
<b>Bénéfice net normalisé<sup>1</sup></b>	<b>123,7</b>	249,5	222,0	162,8	190,6	100,9	22,7	100,2
<b>Bénéfice (perte) de base par action</b>	<b>1,57</b>	2,54	2,87	3,02	2,27	1,45	(2,58)	1,34
<b>Bénéfice (perte) dilué par action</b>	<b>1,53</b>	2,46	2,79	2,95	2,22	1,43	(2,58)	1,32
<b>Bénéfice de base normalisé par action<sup>1</sup></b>	<b>1,52</b>	2,97	2,61	1,86	2,17	1,16	0,26	1,13
<b>Bénéfice dilué normalisé par action<sup>1</sup></b>	<b>1,48 \$</b>	2,89 \$	2,53 \$	1,82 \$	2,13 \$	1,14 \$	0,26 \$	1,12 \$

1. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».



## Tableau de rapprochement des résultats consolidés trimestriels

	Trimestres clos les							
	31	31	30	31	31	31	30	31
	octobre	juillet	avril	janvier	octobre	juillet	avril	janvier
(en millions de dollars canadiens)	Exercice	Exercice	Exercice	Exercice	Exercice	Exercice	Exercice	Exercice
	2022	2021	2021	2021	2021	2021	2020	2020
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>127,7 \$</b>	<b>212,9 \$</b>	<b>244,4 \$</b>	<b>264,2 \$</b>	<b>198,7 \$</b>	<b>126,1 \$</b>	<b>(226,1) \$</b>	<b>118,2 \$</b>
Éléments normalisés								
(Gain) perte de change sur la dette à long terme et les obligations locatives	(10,4)	27,3	(78,6)	(103,0)	(9,8)	(97,8)	88,8	9,9
Coûts de transaction et autres charges connexes <sup>1</sup>	—	5,6	0,2	0,2	0,4	0,4	0,5	0,6
Coûts de restructuration et coûts connexes (reprise) <sup>2</sup>	—	—	(0,1)	—	—	1,8	5,7	(0,3)
Charge de perte de valeur <sup>3</sup>	—	—	—	—	—	5,7	171,4	—
Gain découlant d'un litige <sup>4</sup>	—	—	—	—	(4,0)	—	—	(40,4)
Coûts de transaction sur la dette à long terme <sup>5</sup>	—	—	44,3	—	—	—	12,7	—
Réduction progressive de la production de moteurs hors-bord <i>Evinrude</i> <sup>6</sup>	(0,7)	1,6	0,7	2,0	13,5	80,6	—	—
Incidence de la pandémie de COVID-19 <sup>7</sup>	—	—	—	(1,7)	2,7	5,4	4,2	—
Gain sur cession d'immobilisations corporelles	—	—	—	—	(12,7)	—	—	—
Perte (gain) dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	—	21,3	—	—	—	(12,2)	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux regroupements d'entreprises	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2	1,0	1,1	1,2
Autres éléments	0,1	2,9	—	—	0,6	—	—	0,9
Ajustement au titre de l'impôt	6,0	(1,8)	(11,3)	—	—	(22,3)	(23,4)	10,1
<b>Bénéfice net normalisé<sup>8</sup></b>	<b>123,7</b>	<b>249,5</b>	<b>222,0</b>	<b>162,8</b>	<b>190,6</b>	<b>100,9</b>	<b>22,7</b>	<b>100,2</b>
Charge d'impôt normalisée <sup>8</sup>	45,9	87,1	77,0	60,7	69,0	22,4	15,0	35,0
Frais financiers ajustés <sup>8, 9</sup>	16,4	15,8	17,1	26,2	28,0	28,8	24,3	24,9
Produits financiers ajustés <sup>8, 9</sup>	(0,7)	(1,6)	(1,2)	(2,7)	(2,0)	(1,1)	(1,8)	(0,3)
Dotation à l'amortissement ajustée <sup>8, 10</sup>	66,4	64,2	64,1	66,1	63,0	63,3	62,8	62,0
<b>BAIIA normalisé<sup>8</sup></b>	<b>251,7 \$</b>	<b>415,0 \$</b>	<b>379,0 \$</b>	<b>313,1 \$</b>	<b>348,6 \$</b>	<b>214,3 \$</b>	<b>123,0 \$</b>	<b>221,8 \$</b>

- Coûts liés aux regroupements d'entreprises.
- La Société procède, de temps à autre, à des activités de restructuration et de réorganisation afin d'améliorer sa flexibilité et son efficacité. Les coûts liés à ces activités sont principalement composés de coûts au titre des indemnités de départ et de salaires au titre du maintien en poste du personnel.
- Au cours de l'exercice 2021, la Société a comptabilisé une charge de perte de valeur de 177,1 millions \$ qui se rapporte au secteur Groupe marin.
- La Société était partie à des litiges concernant des violations de brevets avec l'un de ses concurrents.
- Au cours de l'exercice 2022, la Société a engagé une prime de remboursement anticipé de 15,1 millions \$ et a décomptabilisé des coûts de transaction non amortis de 29,2 millions \$ liés au remboursement intégral de son emprunt à terme B-2 en cours de 597,0 millions \$ US.
- La Société a engagé des coûts liés à la réduction progressive de la production de moteurs hors-bord qui comprennent notamment des incitatifs liés aux ventes au détail, des coûts de restructuration, des coûts d'inactivité, ainsi que d'autres coûts de sortie.
- Coûts marginaux liés à la pandémie de COVID-19 qui comprennent notamment le coût de la main-d'œuvre lié aux mises à pied temporaires.
- Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux normes IFRS ».
- Ajustés en fonction des coûts de transaction sur la dette à long terme et des gains et des pertes comptabilisés en résultat net relativement à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.
- Ajustée en fonction de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises au moyen de regroupements d'entreprises.



## Situation de trésorerie et sources de financement

### Situation de trésorerie

Les principales sources de trésorerie de la Société sont les soldes existants en espèces, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les emprunts disponibles en vertu des facilités de crédit renouvelables et de la facilité à terme.

La Société utilise principalement la trésorerie pour financer ses activités, ses besoins en matière de fonds de roulement et ses dépenses en immobilisations relatives au développement de produits et aux infrastructures. La variation des besoins en matière de fonds de roulement découle principalement du caractère saisonnier du calendrier de production et des expéditions de produits de la Société.

Le tableau suivant résume les flux de trésorerie nets par activité pour les trimestres clos les 31 octobre 2021 et 2020.

(en millions de dollars canadiens)	Périodes de neuf mois closes les	
	31 octobre 2021	31 octobre 2020
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	61,2 \$	635,6 \$
Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement	(358,8)	(140,5)
Flux de trésorerie nets (affectés aux) provenant des activités de financement	(1 004,2)	771,5
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	10,4	0,2
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 291,4)	1 266,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 325,7	42,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	34,3 \$	1 309,3 \$

#### Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation

Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation ont totalisé 61,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 635,6 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020. La diminution de 574,4 millions \$ des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation est principalement attribuable à des variations défavorables du fonds de roulement de 1 042,1 millions \$ et à la hausse de l'impôt payé. Les variations défavorables du fonds de roulement tiennent surtout à l'augmentation des stocks compris dans les matériaux et travaux en cours au cours de l'exercice 2022, en raison des perturbations dans la logistique et dans la chaîne d'approvisionnement qui ont empêché la conversion d'unités essentiellement achevées en produits finis. La diminution a été contrebalancée en partie par la hausse du bénéfice d'exploitation.

#### Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement ont totalisé 358,8 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à 140,5 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020. L'augmentation de 218,3 millions \$ est principalement attribuable aux investissements visant à augmenter la capacité de production et à soutenir la croissance future.

#### Flux de trésorerie nets (affectés aux) provenant des activités de financement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement ont totalisé 1 004,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, comparativement à des flux de trésorerie nets provenant des activités de financement de 771,5 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2020. L'augmentation de 1 775,7 millions \$ des flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement est principalement attribuable à la hausse du remboursement net sur la dette, à une augmentation du montant investi pour racheter des actions et pour verser des dividendes au cours de l'exercice 2022, facteurs contrebalancés en partie par le recours accru aux facilités de crédit renouvelables.



## Obligations contractuelles

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles importantes de la Société au 31 octobre 2021.

(en millions de dollars canadiens)	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant total
Fournisseurs et charges à payer	1 419,9 \$	— \$	— \$	— \$	1 419,9 \$
Dette à long terme (y compris les intérêts)	65,7	139,3	216,7	1 815,1	2 236,8
Obligations locatives (y compris les intérêts)	43,1	97,6	49,7	80,6	271,0
Instruments financiers dérivés	5,4	1,0	—	—	6,4
Autres passifs financiers	144,0	4,3	2,2	24,5	175,0
<b>Total</b>	<b>1 678,1 \$</b>	<b>242,2 \$</b>	<b>268,6 \$</b>	<b>1 920,2 \$</b>	<b>4 109,1 \$</b>

La Société conclut des ententes d'achat avec des fournisseurs relativement à des matériaux utilisés dans la production. Ces ententes sont généralement conclues avant le début de la production et peuvent établir une quantité fixe ou variable de matériaux qui seront achetés. En raison de l'incertitude en ce qui a trait à la quantité et au prix des matériaux pouvant être achetés, la Société ne peut déterminer avec exactitude ses engagements relatifs à ces ententes d'achat.

La Société procède actuellement à l'acquisition de deux de ses installations de production louées au Mexique, qui sont actuellement présentées en tant qu'actifs au titre de droits d'utilisation, pour un montant estimatif de 108 millions \$ US (133,9 millions \$). Sous réserve de certaines conditions de clôture, la Société prévoit conclure la transaction au plus tard à la fin de l'exercice 2022.

La direction est d'avis que les activités d'exploitation et le financement disponible de la Société lui procureront des sources de liquidités suffisantes pour répondre à ses besoins à court et à long terme.

## Sources de financement

### Facilités de crédit renouvelables

Le 4 mai 2021, la Société a modifié ses facilités de crédit renouvelables de 700,0 millions \$ afin d'augmenter le montant pouvant être prélevé sur celles-ci pour le faire passer à 800,0 millions \$, et afin de reporter leur échéance de mai 2024 à mai 2026 (les « facilités de crédit renouvelables »). La grille de prix et les autres modalités sont demeurées inchangées. Au 31 octobre 2021, la Société avait prélevé un montant de 46,0 millions \$ sur les facilités de crédit renouvelables et son solde de découvert bancaire était de 12,5 millions \$.

Les taux d'intérêt applicables varient en fonction d'un ratio de levier financier défini dans la convention concernant les facilités de crédit renouvelables comme étant le ratio de la dette nette sur les flux de trésorerie consolidés de la Société (le « ratio de levier financier »). Les taux d'intérêt applicables s'établissent comme suit :

- i) le montant en dollars américains
  - a) au taux LIBOR majoré de 1,45 % à 3,00 % par année, ou
  - b) au taux de base américain majoré de 0,45 % à 2,00 % par année, ou
  - c) au taux préférentiel des États-Unis majoré de 0,45 % à 2,00 % par année;
- ii) le montant en dollars canadiens
  - a) au taux des acceptations bancaires majoré de 1,45 % à 3,00 % par année, ou
  - b) au taux préférentiel du Canada majoré de 0,45 % à 2,00 % par année;
- iii) le montant en euros au taux EURIBOR majoré de 1,45 % à 3,00 % par année.

De plus, la Société paie des commissions d'engagement de 0,25 % à 0,40 % par année sur le montant non prélevé des facilités de crédit renouvelables.



Au 31 octobre 2021, les coûts d'emprunt en vertu des facilités de crédit renouvelables s'établissaient comme suit :

- i) le montant en dollars américains
  - a) au taux LIBOR majoré de 1,45 % par année, ou
  - b) au taux de base américain majoré de 0,45 % par année, ou
  - c) au taux préférentiel des États-Unis majoré de 0,45 % par année;
- ii) le montant en dollars canadiens
  - a) au taux des acceptations bancaires majoré de 1,45 % par année, ou
  - b) au taux préférentiel du Canada majoré de 0,45 % par année;
- iii) le montant en euros au taux EURIBOR majoré de 1,45 % par année.

Au 31 octobre 2021, les commissions d'engagement sur le montant non prélevé des facilités de crédit renouvelables s'établissaient à 0,25 % par année.

Afin d'avoir pleinement accès à ses facilités de crédit renouvelables, la Société doit maintenir, dans certaines circonstances, un ratio minimal de couverture des charges fixes. En outre, le total des emprunts disponibles est assujéti, en vertu des facilités de crédit renouvelables, à un calcul de la capacité d'emprunt correspondant à la somme de 75 % de la valeur comptable des créances clients et autres débiteurs et de 50 % de la valeur comptable des stocks.

Aux 31 octobre 2021 et 2020, la Société avait émis des lettres de crédit d'un montant de 16,8 millions \$ au 31 octobre 2021 (5,9 millions \$ au 31 octobre 2020). De plus, des lettres de crédit d'un montant de 4,6 millions \$ étaient en cours en vertu d'autres conventions bancaires au 31 octobre 2021 (4,9 millions \$ au 31 janvier 2021).

#### *Facilité à terme*

Le 16 février 2021, la Société a remboursé en totalité l'emprunt à terme B-2 en cours de 597,0 millions \$ US. La Société a engagé une prime de remboursement anticipé de 15,1 millions \$. Par ailleurs, des coûts de transaction non amortis de 29,2 millions \$ ont été décomptabilisés. À la même date, la Société a fait passer le montant restant dû en vertu de son emprunt à terme B-1 à 1 507,6 millions \$ US, ce qui représente une hausse de 300,0 millions \$ US, laquelle est assortie des mêmes modalités et de la même date d'échéance que celles de l'emprunt à terme B-1 initial. La Société a engagé des coûts de transaction de 4,0 millions \$ relativement à cette hausse.

Au 31 octobre 2021, les coûts d'emprunt en vertu de l'emprunt à terme B-1 s'établissaient comme suit :

- i) au taux LIBOR majoré de 2,00 % par année, le taux LIBOR minimal étant de 0,00 %, ou
- ii) au taux de base américain majoré de 1,00 %, ou
- iii) au taux préférentiel des États-Unis majoré de 1,00 %.

Conformément à la facilité à terme, les coûts d'emprunt au taux de base américain ou au taux préférentiel des États-Unis ne peuvent être inférieurs aux coûts d'emprunt au taux LIBOR.

La Société est tenue de rembourser chaque trimestre au moins 0,25 % du montant nominal. Par conséquent, la Société a remboursé un montant de 11,4 millions \$ US (14,1 millions \$) au cours de la période de neuf mois close le 31 octobre 2021. En outre, dans l'éventualité où elle affichait une situation de trésorerie excédentaire à la fin de l'exercice et un ratio de levier financier supérieur à un certain seuil, la Société pourrait être tenue de rembourser une partie de la facilité à terme.



### *Emprunts à terme autrichiens*

Au cours de la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, la Société a conclu des conventions d'emprunt à terme assorties de taux d'intérêt favorables en vertu d'un programme du gouvernement autrichien. Ce programme soutient les projets de recherche et développement en fonction des charges engagées par la Société en Autriche. Les emprunts à terme, dont le montant nominal total s'élève à 19,7 millions € (29,1 millions \$), viennent à échéance en décembre 2029.

Au 31 octobre 2021, le montant restant dû par la Société en vertu de ses emprunts à terme autrichiens s'élevait à 110,8 millions € (158,7 millions \$). Ces emprunts portent intérêt à des taux allant de 0,75 % à 1,90 % et viennent à échéance entre décembre 2021 et décembre 2030.

### *Obligations locatives*

Au 31 octobre 2021, les obligations contractuelles à l'égard des actifs acquis en vertu de contrats de location s'élevaient à 271,0 millions \$.

### *Importante offre publique de rachat*

Au cours de la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, la Société a racheté aux fins d'annulation 3 381 641 actions à droit de vote subalterne à la suite de la réalisation de son importante offre publique de rachat, pour une contrepartie totale de 350,0 millions \$. Avant la conclusion de l'importante offre publique de rachat, 936 692 actions à droit de vote multiple ont été converties en un nombre équivalent d'actions à droit de vote subalterne. Ces actions converties ont été rachetées dans le cadre de l'importante offre publique de rachat. La Société a engagé des frais et des charges de 1,2 million \$ relativement à l'importante offre publique de rachat, lesquels ont été comptabilisés dans le capital social.

### *Offre publique de rachat dans le cours normal des activités*

Au cours de la période de neuf mois close le 31 octobre 2021, la Société a poursuivi et conclu l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités annoncée et lancée au cours de l'exercice clos le 31 janvier 2021 et racheté aux fins d'annulation 2 807 028 actions à droit de vote subalterne pour une contrepartie totale de 278,2 millions \$.



## Situation financière consolidée

Le tableau ci-dessous présente les principaux écarts observés dans les états consolidés intermédiaires résumés non audités de la situation financière de la Société entre le 31 octobre 2021 et le 31 janvier 2021, ainsi que l'incidence de la fluctuation des taux de change sur ces écarts, l'écart net connexe (qui ne tient pas compte de l'incidence de la fluctuation des taux de change sur ces écarts) et les explications de l'écart net.

(en millions de dollars canadiens)	31 octobre 2021	31 janvier 2021	Écart	Incidence des taux de change	Écart net	Explications de l'écart net
Créances clients et autres débiteurs	475,6 \$	311,5 \$	164,1 \$	7,5 \$	171,6 \$	S'explique principalement par la hausse des ventes qui ne sont pas financées par des fournisseurs de services financiers externes, ainsi que par le montant à recevoir au titre de l'assurance relativement à l'incendie s'étant produit à l'usine Juárez 2.
Stocks	1 745,3	1 087,3	658,0	50,0	708,0	S'explique principalement par l'augmentation des travaux en cours en raison des perturbations de la chaîne d'approvisionnement.
Immobilisations corporelles	1 195,4	1 064,3	131,1	31,0	162,1	S'explique principalement par la construction d'une nouvelle installation à Juárez, au Mexique.
Fournisseurs et charges à payer	1 419,9	1 296,5	123,4	9,5	132,9	S'explique principalement par l'augmentation des achats relative à la production à venir.
Provisions	333,8	428,4	(94,6)	13,3	(81,3)	S'explique principalement par la diminution des programmes de vente découlant de la hausse soutenue de la demande.
Dette à long terme, y compris la tranche courante	2 001,8	2 409,7	(407,9)	69,9	(338,0)	S'explique principalement par le remboursement intégral de l'emprunt à terme B-2 de 597,0 millions \$ US, contrebalancé en partie par l'augmentation de l'encours de l'emprunt à terme B-1 d'un montant de 300,0 millions \$ US.
Passifs découlant des avantages sociaux futurs du personnel	226,3	297,8	(71,5)	10,9	(60,6)	S'explique principalement par l'augmentation du taux d'actualisation appliqué aux obligations au titre des prestations définies d'environ 60 points de base au Canada.

## Arrangements hors bilan

### Arrangements hors bilan Arrangements financiers conclus avec les concessionnaires et les distributeurs

La Société, la plupart de ses concessionnaires indépendants et certains de ses distributeurs indépendants sont parties à des ententes conclues avec des fournisseurs de services financiers externes. Ces ententes leur procurent le financement nécessaire à l'achat des produits de la Société et améliorent le fonds de roulement de la Société en permettant le recouvrement plus rapide des créances auprès des concessionnaires et des distributeurs. Environ les trois quarts des ventes de la Société sont effectués aux



termes de telles ententes. Les différentes parties susmentionnées ont conclu des ententes avec TCF Inventory Finance Inc., Financement commercial TCF Canada Inc., TCF Commercial Finance LLC et TCF Commercial Finance New Zealand Ltd (collectivement « TCF »), qui leur octroient des facilités de financement en Amérique du Nord, en Australie et en Nouvelle-Zélande et avec Wells Fargo Commercial Distribution Finance, Wells Fargo Bank International, Wells Fargo International Finance LLC et Wells Fargo International Finance (New Zealand) Limited (collectivement « Wells Fargo »), qui leur accordent des facilités de financement en Amérique du Nord, en Europe, en Australie et en Nouvelle-Zélande. L'entente conclue entre la Société et TCF expirera le 31 janvier 2023. Dans le cas de la plupart des contrats conclus avec Wells Fargo, la période d'engagement ne peut se poursuivre après le 30 novembre 2022.

Le montant du financement accordé aux concessionnaires et aux distributeurs indépendants de la Société a totalisé 1 042,1 millions \$ et 4 108,1 millions \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 octobre 2021 comparativement à 1 262,6 millions \$ et à 3 142,3 millions \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 octobre 2020. Le solde exigible du financement obtenu par les concessionnaires et les distributeurs indépendants de la Société auprès des sociétés de financement externes se chiffrait respectivement à 657,3 millions \$ et à 985,0 millions \$ au 31 octobre 2021 et au 31 janvier 2021.

La répartition du solde exigible par pays et par monnaie locale entre les concessionnaires et les distributeurs indépendants de la Société avec les sociétés de financement externes s'établit comme suit aux dates indiquées :

(en millions)	Devise	31 octobre 2021	31 janvier 2021
<b>Solde exigible</b>	<b>CAD</b>	<b>657 \$</b>	<b>985 \$</b>
États-Unis	USD	302 \$	529 \$
Canada	CAD	186 \$	193 \$
Europe	EUR	23 €	31 €
Australie et Nouvelle-Zélande	AUD	68 \$	70 \$
Amérique latine	USD	— \$	1 \$

Les coûts engagés par la Société dans le cadre des ententes de financement des concessionnaires et des distributeurs ont totalisé 4,7 millions \$ et 17,6 millions \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 octobre 2021 comparativement à 3,9 millions \$ et à 27,4 millions \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 octobre 2020.

En vertu des ententes de financement des concessionnaires et des distributeurs, la Société pourrait, dans l'éventualité d'une défaillance du concessionnaire ou du distributeur, être tenue de racheter des sociétés de financement des produits neufs inutilisés à un prix équivalant au total du solde exigible du concessionnaire ou du distributeur par les sociétés de financement. Au cours du trimestre clos le 31 juillet 2021, la Société a renégocié et regroupé certaines de ses obligations de rachat à l'endroit d'obligations détenues par les mêmes fournisseurs de financement externes. Dorénavant, les obligations se situeront approximativement entre 14,0 millions \$ US (17,4 millions \$) ou 15 % du solde exigible moyen du financement sur les 12 mois de l'année civile en vertu des ententes de financement et 25,0 millions \$ US (31,0 millions \$) ou 10 % du solde exigible moyen du financement pendant les 12 derniers mois en vertu des ententes de financement. En ce qui a trait aux produits pour bateaux l'obligation de rachat diminue en fonction de l'âge des stocks, et il n'existe aucune obligation de racheter des produits pour bateaux construits il y a plus de 900 jours.

Le solde maximal du financement soumis à l'obligation de rachat par la Société de produits neufs et inutilisés était de 100 millions \$ au 31 octobre 2021 et de 175 millions \$ au 31 janvier 2021.

La Société n'a pas subi de pertes importantes par suite de la reprise de possession de produits neufs inutilisés par les sociétés de financement au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 31 octobre 2021 et 2020.



### **Conventions de financement offertes à des particuliers**

La Société a des relations contractuelles avec des sociétés de financement externes afin de faciliter l'octroi de crédit aux particuliers pour l'achat de ses produits en Amérique du Nord. Ces conventions permettent généralement à la Société d'offrir un taux d'intérêt privilégié aux particuliers pour une période définie aux termes de certains programmes de vente. Au Canada, la Société a de telles conventions avec Services de financement TD et la Fédération des caisses Desjardins du Québec. Aux États-Unis, la Société a de telles conventions avec Sheffield Financial, Citi Retail Services et Roadrunner Financial. Les obligations financières de la Société aux termes de ces contrats se rapportent aux engagements qu'elle prend dans le cadre de certains programmes de vente.

### **Transactions entre parties liées**

---

#### **Transactions avec Bombardier Inc., société liée au groupe Beaudier**

En vertu de la convention d'achat conclue en 2003 relativement à l'acquisition du secteur des produits récréatifs de Bombardier Inc., la Société s'est engagée à rembourser à Bombardier Inc. des montants au titre de l'impôt sur le résultat représentant respectivement 22,0 millions \$ au 31 octobre 2021 et 22,2 millions \$ au 31 janvier 2021. Les versements commenceront lorsque Bombardier Inc. commencera à verser des paiements relatifs à l'impôt sur le résultat au Canada et/ou aux États-Unis. La Société ne s'attend pas à faire de paiements à Bombardier Inc. dans le cadre de cette obligation au cours de l'exercice se clôturant le 31 janvier 2022.

### **Instruments financiers**

---

Les instruments financiers de la Société se répartissent en actifs financiers et en passifs financiers et sont évalués à la clôture de chaque période à leur juste valeur ou au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, selon le classement établi conformément aux normes IFRS. Par leur nature, les actifs financiers sont exposés au risque de crédit, tandis que les passifs financiers sont exposés au risque de liquidité. En outre, les instruments financiers et les transactions de la Société pourraient être libellés en devises, ce qui donnerait lieu à un risque de change qui pourrait être atténué au moyen d'instruments financiers dérivés. Dans une moindre mesure, la Société est exposée au risque de taux d'intérêt lié à ses facilités de crédit renouvelables, à sa facilité à terme et à ses emprunts à terme autrichiens.

#### **Risque de change**

Les éléments présentés dans les états consolidés du résultat net, les états consolidés de la situation financière et les tableaux consolidés des flux de trésorerie et figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société, qui sont libellés en dollars canadiens, sont fortement exposés aux fluctuations des taux de change, essentiellement les taux de conversion du dollar américain et de l'euro en dollars canadiens.

Les entrées et les sorties de trésorerie de la Société se font principalement en dollars canadiens, en dollars américains et en euros. À l'aide de ses opérations commerciales, la Société tient généralement à compenser les entrées et les sorties de trésorerie libellées en dollars américains et en euros.

Dans le cas des devises que la Société ne parvient pas à compenser au moyen de ses opérations commerciales récurrentes, essentiellement pour le dollar américain, le dollar australien, la couronne suédoise, la couronne norvégienne et la livre sterling, la Société a recours à des contrats de change, conformément à sa stratégie de couverture. La direction examine périodiquement la position de couverture pertinente et peut la couvrir à sa discrétion à l'intérieur des paramètres autorisés définis dans la politique de couverture, jusqu'à concurrence du pourcentage maximal prévu. Les contrats sont comptabilisés selon le modèle de couverture des flux de trésorerie qui tient compte des ventes prévues qui seront très probablement effectuées dans les devises concernées, et les gains ou les pertes sur les instruments dérivés en question ne sont comptabilisés au résultat net que lorsque les ventes prévues se réalisent.



Enfin, pour réduire l'exposition découlant de la réévaluation à la clôture de la période des éléments monétaires libellés dans une autre monnaie fonctionnelle, la Société a recours à des contrats de change. Ces contrats sont comptabilisés dans le résultat net à la clôture de chaque période de façon à limiter les gains ou les pertes découlant de la réévaluation, au taux de fin de période, de ces passifs libellés en devises.

Bien que l'application de la stratégie de couverture de la Société protège, dans une certaine mesure, le bénéfice d'exploitation de la Société contre d'importantes fluctuations des taux de change, il n'en reste pas moins que le bénéfice net est exposé de manière importante aux fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain du fait de la dette à long terme libellée dans cette devise. Cependant, une incidence monétaire pour la Société est possible seulement dans la mesure où la facilité à terme est remboursée.

### ***Risque de liquidité***

La Société pourrait avoir de la difficulté à respecter les obligations liées à ses passifs financiers. Afin de gérer adéquatement son risque de liquidité, la Société surveille continuellement ses besoins en flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, tout en tenant compte du caractère saisonnier des besoins de son fonds de roulement, de même que de la répartition de ses revenus et de ses charges. La Société estime que les flux de trésorerie dégagés par ses activités d'exploitation, ajoutés à ses fonds en banque et aux fonds dont elle peut disposer aux termes de ses facilités de crédit, lui assurent une souplesse financière suffisante et réduisent son risque de liquidité.

### ***Risque de crédit***

La Société pourrait être exposée, dans le cours normal de ses activités, à l'incapacité potentielle de ses concessionnaires, de ses distributeurs et de ses autres partenaires commerciaux à respecter leurs obligations contractuelles à l'égard des actifs financiers et des montants garantis en vertu des ententes de financement conclues par les concessionnaires et les distributeurs avec TCF et Wells Fargo.

La Société estime que le risque de crédit associé à ses créances clients et à ses responsabilités limitées en vertu des ententes de financement conclues par les concessionnaires et les distributeurs avec TCF et Wells Fargo ne représente pas une importante concentration de risque et de perte en raison du grand nombre de concessionnaires, de distributeurs et d'autres partenaires commerciaux et de leur répartition dans de nombreuses régions géographiques. De plus, la Société atténue ce risque en exerçant ses activités par l'intermédiaire de ses propres canaux de distribution et en assurant le suivi de la solvabilité des concessionnaires et des distributeurs établis dans diverses régions géographiques.

### ***Risque de taux d'intérêt***

La Société est exposée aux fluctuations des taux d'intérêt surtout sur le LIBOR, en fonction duquel est calculé l'intérêt sur sa facilité à terme. Toutefois, la Société a conclu des contrats de taux plafonds garantis limitant son exposition à la hausse des taux d'intérêt.

## **Estimations comptables critiques**

---

### ***Estimations et jugements importants***

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités conformément aux méthodes comptables de la Société exige de la direction qu'elle formule des jugements et des estimations qui peuvent avoir une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés, ainsi que sur les montants connexes relatifs aux revenus et aux charges, aux autres éléments du bénéfice global et aux informations fournies.



Les meilleures estimations de la Société sont fondées sur les renseignements, les données et les faits connus à la date à laquelle elles sont formulées. La direction s'appuie sur son expérience et sur certains renseignements, sur la conjoncture économique et les tendances en général, ainsi que sur des hypothèses concernant les résultats futurs probables pour formuler les estimations. Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées périodiquement, et les incidences de toute variation sont comptabilisées immédiatement. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations, et ces différences pourraient être importantes.

Le budget d'exploitation annuel de la Société et les révisions du budget qu'elle réalise durant l'exercice (collectivement, le « Budget »), de même que le plan stratégique de la Société, comprennent des données fondamentales qui sont utilisées comme base pour établir certaines estimations importantes nécessaires à la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Chaque année, la direction prépare son budget d'exploitation et son plan stratégique annuels selon un processus en fonction duquel un budget détaillé sur un an et un plan stratégique sur trois ans sont établis par chaque entité, puis consolidés.

Les flux de trésorerie et la rentabilité compris dans le Budget sont fondés sur les commandes actuelles et futures prévues, la conjoncture générale des marchés, les structures de coûts actuelles, les variations de coûts prévues et les ententes actuelles avec des tiers. La direction utilise des données du budget d'exploitation annuel et des projections ou des hypothèses additionnelles pour calculer les résultats prévus en ce qui a trait au plan stratégique et aux périodes ultérieures.

Le Budget et le plan stratégique sont approuvés par la direction et le conseil d'administration. La direction assure ensuite le suivi du rendement par rapport au Budget. Des écarts importants entre le rendement réel et le rendement prévu constituent un indicateur clé du besoin d'évaluer si certaines des estimations utilisées pour la préparation de l'information financière devraient être révisées.

La direction doit s'appuyer sur des estimations aux fins de l'application des méthodes comptables de la Société, et elle est d'avis que les estimations les plus importantes sont les suivantes :

#### *Estimation de la valeur nette de réalisation des stocks*

La valeur nette de réalisation des matériaux et des travaux en cours est déterminée d'après la comparaison des éléments et de la valeur des stocks avec les besoins en matière de production, les caractéristiques actuelles et futures des produits, les coûts de production prévus devant être engagés et la rentabilité prévue des produits finis. La valeur nette de réalisation des produits finis ainsi que des pièces et accessoires est déterminée d'après la comparaison des éléments et de la valeur des stocks avec les prix de vente prévus, les programmes de vente et les caractéristiques des nouveaux produits.

#### *Estimation de la durée d'utilité de l'outillage*

La durée d'utilité de l'outillage est estimée par gamme de produits d'après leur durée de vie prévue et la durée de vie prévue du produit auquel ils se rapportent.

#### *Estimation de la dépréciation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation*

La direction évalue la valeur d'utilité des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation principalement au niveau des groupes d'UGT, à l'aide d'une méthode d'actualisation des flux de trésorerie; l'évaluation est effectuée par gamme de produits, en fonction de l'établissement du budget et du plan stratégique annuels. Des marques de commerce et un goodwill ont été comptabilisés relativement à l'acquisition du secteur des produits récréatifs de Bombardier Inc. par la Société en 2003. Au 31 octobre 2021, des marques de commerce totalisant 122,6 millions \$ et un goodwill de 114,7 millions \$ étaient liés à cette transaction. De plus, des marques de commerce totalisant 74,0 millions \$ et un goodwill de 1,2 million \$ ont été comptabilisés par suite de divers regroupements d'entreprises qui ont eu lieu après 2003.



#### *Tests de dépréciation des marques de commerce et du goodwill*

Aux fins des tests de dépréciation, les marques de commerce sont affectées à leur UGT respective. La valeur comptable de 196,6 millions \$ des marques de commerce se composait de montants de 63,5 millions \$, de 59,1 millions \$, de 18,7 millions \$, de 36,1 millions \$, de 14,6 millions \$ et de 4,6 millions \$, respectivement, au titre des marques *Ski-Doo*, *Sea-Doo*, *Alumacraft*, *Manitou*, *Quintrex* et *Stacer*.

Après la création des secteurs Groupe sports motorisés et Groupe marin au cours de l'exercice 2019, la Société a entièrement affecté le goodwill de 114,7 millions \$ inscrit en 2003 au secteur Groupe sports motorisés.

#### Valeur recouvrable

La valeur recouvrable du groupe des UGT repose sur un calcul fondé sur la valeur d'utilité, qui s'appuie sur les flux de trésorerie projetés de la Société tirés du budget pour un exercice et du plan stratégique sur trois exercices, tout en incluant une valeur finale calculée en actualisant les données de l'exercice final à perpétuité. Les données servent de fondement aux principales hypothèses servant au calcul de la valeur d'utilité et elles incluent les volumes de vente, les prix de vente, les coûts de production, les coûts de distribution et les charges d'exploitation ainsi que les taux d'actualisation. Ces données constituent les meilleures informations disponibles à la date des tests de dépréciation. Les flux de trésorerie futurs estimatifs sont ensuite actualisés. En outre, une approche par le marché a été employée pour évaluer le caractère raisonnable des conclusions tirées.

#### *Estimation de la recouvrabilité des actifs d'impôt différé*

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés uniquement si la direction juge probable qu'ils seront réalisés selon le budget annuel, le plan stratégique et des projections additionnelles permettant de calculer les résultats prévus pour des périodes ultérieures.

#### *Estimation des provisions au titre des garanties régulières liées aux produits, des passifs liés aux produits, des programmes de vente et de la restructuration*

Le coût de la garantie régulière est établi pour chaque gamme de produits et comptabilisé au moment de la vente en fonction de la meilleure estimation faite par la direction d'après les taux et les tendances historiques au titre des coûts. Les provisions relatives aux garanties régulières sont ajustées lorsque la Société détecte un problème important et récurrent relatif à des produits vendus ou lorsqu'elle constate des écarts en matière de coûts et de tendances par suite de l'analyse des réclamations au titre des garanties régulières.

La provision au titre des passifs liés aux produits à la fin de la période est calculée en fonction de la meilleure estimation de la direction en ce qui a trait aux montants nécessaires au règlement des réclamations existantes. De plus, la provision au titre des passifs liés aux produits à la fin de la période de présentation de l'information financière comprend les réclamations engagées, mais non présentées, d'après les coûts historiques moyens.

La provision liée au programme de vente est estimée selon les caractéristiques actuelles du programme, les données historiques et les ventes au détail prévues pour chaque gamme de produits.

La provision au titre de la restructuration est initialement estimée en fonction des coûts estimés du plan de restructuration, selon les éléments du plan approuvé par la direction. La provision au titre de la restructuration fait l'objet d'un examen à la fin de chaque période, de manière à tenir compte de toutes nouvelles informations concernant la réalisation du plan. Au besoin, la provision est ajustée.

#### *Estimation des taux d'actualisation utilisés pour évaluer les charges et le passif au titre des régimes à prestations définies*

Afin de déterminer les taux d'actualisation utilisés pour calculer les charges et le passif au titre des régimes à prestations définies, la direction consulte des cabinets d'actuaire externes pour qu'ils lui fournissent des taux d'actualisation utilisés couramment et applicables, qui sont fondés sur le rendement de placements à revenu fixe dans des sociétés de première qualité ayant des flux de trésorerie qui



correspondent au versement prévu des prestations pour chaque régime à prestations définies. La direction se fonde sur ses connaissances et sur sa compréhension des facteurs économiques généraux pour tirer une conclusion sur l'exactitude des taux d'actualisation utilisés.

#### *Estimation du taux d'emprunt marginal utilisé pour évaluer l'obligation locative*

La direction formule des estimations pour déterminer le taux d'emprunt marginal utilisé pour évaluer l'obligation locative pour chaque contrat de location lorsque le taux d'intérêt implicite du contrat de location ne peut être déterminé facilement. Le taux d'emprunt marginal doit correspondre au taux d'intérêt que la Société aurait à payer pour emprunter le même actif pour une durée et une garantie similaires.

#### *Estimation de la durée du contrat de location*

À la date de début du contrat, lorsqu'elle détermine la durée du contrat de location, la direction tient compte de tous les faits et circonstances faisant que la Société a un avantage économique à exercer une option de prolongation ou à ne pas exercer une option de résiliation. Des options de prolongation ou des périodes assujetties aux options de résiliation sont incluses dans la durée du contrat de location uniquement s'il existe une certitude raisonnable que ce dernier sera prolongé ou qu'il ne sera pas résilié. Cette évaluation est révisée s'il se produit un changement de circonstances important qui dépend de la volonté de la Société.

#### **Jugements importants posés lors de l'application des méthodes comptables de la Société**

La direction doit poser certains jugements lors de l'application des méthodes comptables de la Société, particulièrement en ce qui a trait aux éléments suivants :

#### *Dépréciation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation*

La Société opère selon un niveau élevé d'intégration et d'interdépendance aux fins de ses activités de conception, de développement, de fabrication et de distribution. Les entrées de trésorerie générées par chaque gamme de produits nécessitent le recours à divers actifs de la Société, ce qui limite les tests de dépréciation à effectuer pour un seul actif. Par conséquent, la direction effectue les tests de dépréciation en regroupant les actifs en UGT.

#### *Monnaie fonctionnelle*

La Société exerce ses activités à l'échelle mondiale, mais ses activités de conception, de développement, de fabrication et de distribution font l'objet d'un niveau élevé d'intégration, et la direction doit exercer un jugement important pour déterminer la monnaie fonctionnelle de chaque entité à l'aide des facteurs énoncés dans IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*. La direction a déterminé que la monnaie fonctionnelle de chaque entité est sa monnaie locale, à moins que l'évaluation des critères utilisés aux fins de l'évaluation de la monnaie fonctionnelle énoncés dans IAS 21 ne détermine qu'une autre monnaie constitue la monnaie fonctionnelle. Les critères énoncés dans IAS 21 qui sont applicables à chaque entité font l'objet d'un examen annuel, en fonction des transactions avec des tiers uniquement.

## **Contrôles et procédures**

---

Le président et chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société ont la responsabilité d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société, ainsi que de son contrôle interne à l'égard de l'information financière, tels que ces termes sont définis dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs des Autorités canadiennes en valeurs mobilières ainsi que dans la règle 13a-15(e) et la règle 15d-15(e) de la *Securities Exchange Act of 1934* des États-Unis, dans leur version modifiée.



### **Contrôles et procédures de communication de l'information**

Le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, des contrôles et procédures de communication de l'information afin de fournir une assurance raisonnable que :

- l'information importante relative à la Société leur a été communiquée;
- l'information qui doit être présentée dans les documents que la Société dépose est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par les lois sur les valeurs mobilières.

Une évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société a été effectuée sous la supervision du président et chef de la direction et du chef de la direction financière. En s'appuyant sur cette évaluation, le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société étaient inefficaces au 31 octobre 2021 en raison d'une faiblesse significative relevée dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société, comme il est expliqué plus en détail ci-dessous. Une faiblesse significative est une lacune, ou un ensemble de lacunes relatives au contrôle interne à l'égard de l'information financière, qui suggèrent la possibilité raisonnable qu'une anomalie significative dans les états financiers annuels ou intermédiaires de la Société ne puisse être évitée ou décelée en temps opportun.

### **Rapport de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, ce contrôle interne à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux normes IFRS.

Une évaluation de la conception et de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société a été effectuée sous la supervision du président et chef de la direction et du chef de la direction financière. Dans le cadre de cette évaluation, le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont utilisé les critères établis par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« COSO ») dans le document *Internal Control Integrated Framework* de 2013. En s'appuyant sur cette évaluation, le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société était inefficace au 31 octobre 2021 en raison d'une faiblesse significative relevée.

La direction a déterminé qu'elle n'avait pas conçu et maintenu des contrôles généraux efficaces en matière de technologie de l'information dans les domaines de la sécurité des droits d'accès des utilisateurs, de la gestion des changements de système et du traitement des tâches pour certains systèmes de technologie de l'information qui soutiennent les processus d'information financière de la Société. La direction a conclu que ces lacunes, prises dans leur ensemble, se traduisaient par une faiblesse significative. En conséquence, les contrôles automatisés et les contrôles manuels qui dépendent de l'exhaustivité et de l'exactitude des informations provenant des systèmes informatiques touchés étaient inefficaces, car ils auraient pu être affectés négativement. Aucun ajustement significatif n'a été apporté aux états financiers consolidés audités de la Société pour la période close le 31 janvier 2021 et les périodes précédentes. Toutefois, en raison de la faiblesse significative relevée, il est possible que certaines anomalies significatives dans les états financiers de la Société ne puissent être évitées ou décelées en temps opportun dans l'avenir.

La direction continuera à concevoir et à mettre en œuvre certaines mesures correctives tout au long de l'exercice 2022, notamment la conception, l'examen et la modification appropriée des droits d'accès aux systèmes touchés, en plus des contrôles de surveillance visant à prévenir et à détecter les accès ou les activités inappropriés ou non autorisés. En outre, divers aspects du processus d'accès logique seront automatisés afin de réduire la possibilité d'erreur manuelle. La direction travaillera également avec les responsables des contrôles pour améliorer la qualité des éléments probants conservés pour soutenir le fonctionnement des contrôles de gestion des changements.



La Société prend des mesures pour corriger la faiblesse significative relevée et continuera de le faire, mais cette faiblesse ne peut être considérée comme entièrement corrigée avant que les contrôles pertinents ne soient utilisés pour une période de temps suffisante et que la direction ait conclu, au moyen de tests, que ces contrôles fonctionnent efficacement. À l'heure actuelle, aucune assurance ne peut être donnée que les mesures et les efforts de correction permettront dans les faits de corriger la faiblesse significative décrite ci-dessus.

Le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ne s'attendent pas à ce que les contrôles et procédures de communication de l'information ou le contrôle interne à l'égard de l'information financière suffisent à prévenir toutes les anomalies. La conception d'un système de contrôle interne repose en partie sur certaines hypothèses concernant la probabilité d'événements futurs, et rien ne garantit que la conception réussira à atteindre les objectifs fixés dans toutes les conditions futures possibles. Néanmoins, la direction a conçu et mis en œuvre des contrôles pour atténuer ce risque dans la mesure du possible.

Malgré cette faiblesse significative, la direction a conclu que les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société au 31 octobre 2021 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date donnent une image fidèle, dans tous leurs aspects significatifs, de la situation financière, des résultats d'exploitation, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie de la Société, conformément aux normes IFRS. Aucun ajustement significatif n'a été apporté aux états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 janvier 2021, et aucune modification n'a été apportée aux résultats financiers publiés antérieurement.

#### ***Changements apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière***

Au cours du trimestre clos le 31 octobre 2021, aucun changement apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société n'a eu d'incidence importante ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de celle-ci.

#### **Dividende**

---

Le 30 novembre 2021, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,13 \$ par action à l'intention des porteurs d'actions à droit de vote multiple et d'actions à droit de vote subalterne. Le dividende sera payé le 14 janvier 2022 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 31 décembre 2021.

Le conseil d'administration a déterminé que ce dividende trimestriel était approprié en fonction de plusieurs facteurs pertinents, soit notamment des résultats d'exploitation de la Société, de ses surplus et de ses besoins de trésorerie courants et prévus, ainsi que de sa situation financière, des restrictions contractuelles et des engagements stipulés dans les ententes de financement (y compris les restrictions prévues par la facilité à terme et les facilités de crédit renouvelables ou d'autres conventions importantes) et du contrôle de la solvabilité que le droit commercial lui impose.

Le versement de chaque dividende trimestriel doit être déclaré par le conseil d'administration. Le montant réel, la date de déclaration, la date d'inscription et la date de versement de chaque dividende trimestriel sont déterminés au gré du conseil d'administration.



## **Facteurs de risque**

---

Pour obtenir une description détaillée des facteurs de risque associés à la Société, veuillez vous reporter à la rubrique « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 janvier 2021. À la connaissance de la Société, aucun changement important se rapportant à ces facteurs de risque ne s'est produit par rapport aux facteurs de risque publiés à cette date.

## **Information sur les actions en circulation**

---

Au 29 novembre 2021, les actions émises et en circulation et les options d'achat d'actions émises et en cours se composaient comme suit :

- 42 954 979 actions à droit de vote multiple sans valeur nominale.
- 39 049 636 actions à droit de vote subalterne sans valeur nominale.
- 3 331 140 options d'achat d'actions visant l'acquisition d'actions à droit de vote subalterne.

## **Information supplémentaire**

---

De l'information supplémentaire sur BRP inc. est disponible sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

