



BRP INC. RAPPORT DE GESTION POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE TERMINÉS LE 31 JUILLET 2015

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 deuxième trimestre de l'exercice se terminant le 31 janvier 2016. Il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2015, ainsi qu'aux états financiers consolidés annuels et au rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 janvier 2015. 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 disponible à la Société au 10 septembre 2015.

Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« 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 douze mois et se termine le 31 janvier. Toute référence dans ce rapport de gestion à l'« exercice 2016 », à l'« exercice 2015 » et à l'« exercice 2014 » de la Société s'entend des exercices se terminant les 31 janvier 2016, 2015 et 2014, respectivement.

Le présent rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration le 10 septembre 2015 et se fonde sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes afférentes pour les trimestres et les semestres terminés les 31 juillet 2015 et 2014.

La catégorie des produits toutes saisons de la Société comprend des véhicules tout-terrain (appelés « VTT »), des véhicules côte à côte (appelés « VCC ») et des roadsters, tandis que la catégorie des produits saisonniers comprend des motoneiges et des motomarines et que la catégorie des systèmes de propulsion comprend des moteurs hors-bord et à jet par injection directe pour bateaux, ainsi que des moteurs de karts, de motocyclettes et d'avions récréatifs que la Société vend à de tierces parties. Les « PAV » de la Société comprennent les pièces, accessoires et vêtements et les autres services vendus à de tierces parties.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui portent sur les plans, les attentes et intentions, les résultats, le degré d'activité, le rendement, les objectifs ou les réalisations actuels et futurs de la Société ou sur d'autres événements ou faits nouveaux à venir. 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 », « estimer », « 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 fondés sur les estimations et les hypothèses que la Société a établies à la lumière de son expérience et de sa perception des tendances historiques, de la conjoncture actuelle et des événements futurs prévus, ainsi que sur d'autres facteurs qu'elle croit pertinents et raisonnables dans les circonstances, mais rien ne garantit que ces estimations et hypothèses se concrétiseront, ni que les objectifs et les plans d'affaires et les priorités stratégiques seront atteints.



De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, le degré d'activité, les réalisations ou le rendement réels de la Société ou les événements ou faits nouveaux à venir diffèrent considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus par les énoncés prospectifs, notamment les facteurs suivants : l'incidence de conditions économiques défavorables sur les dépenses à la consommation; le fléchissement de l'acceptation sociale des produits de la Société; les fluctuations des taux de change; les niveaux d'endettement élevés; l'indisponibilité de capitaux supplémentaires; les conditions météorologiques défavorables; les fluctuations saisonnières des ventes; l'incapacité de la Société à se conformer aux lois qui portent sur la sécurité des produits, la santé, l'environnement et la pollution par le bruit; la dépendance envers des concessionnaires, des distributeurs, des fournisseurs, des sources de financement et d'autres partenaires stratégiques qui peuvent craindre certaines conditions économiques; l'importance des frais fixes; l'incapacité de concessionnaires et de distributeurs d'obtenir un accès convenable à du capital; l'apparition de difficultés d'approvisionnement, la résiliation ou l'interruption des ententes d'approvisionnement ou encore l'augmentation du coût des matériaux; les clauses restrictives contenues dans des accords de financement ou d'autres contrats importants conclus par la Société; la concurrence que subissent les gammes de produits de la Société; la perte des services de hauts dirigeants ou d'employés qui possèdent une connaissance spécialisée du marché et des compétences techniques; l'incapacité à maintenir et à améliorer la réputation et les marques de commerce; l'issue défavorable à la Société d'une réclamation importante liée à ses produits; les réclamations liées à la garantie des produits ou les rappels de produits qui donnent lieu à des réparations ou à des remplacements importants de produits; la dépendance envers un réseau de concessionnaires et de distributeurs indépendants pour s'occuper de la distribution au détail des produits; la dépendance envers les relations avec les clients pour la vente d'équipement d'origine; une mauvaise gestion des niveaux de stocks; les risques liés aux activités internationales; l'incapacité d'améliorer les produits existants ou de créer et de commercialiser de nouveaux produits; l'incapacité à protéger les droits de propriété intellectuelle; la défaillance de systèmes de technologie de l'information; la baisse du prix d'anciennes versions de produits vendus sur le marché d'occasion et l'offre excédentaire des concurrents; l'incapacité de mettre fructueusement en œuvre la stratégie de fabrication; la modification des lois fiscales ou l'existence d'obligations fiscales imprévues; l'augmentation des coûts du carburant; la détérioration des relations entretenues avec les employés; le passif des régimes de retraite; les catastrophes naturelles et la non-souscription d'une assurance convenable. Ces facteurs ne constituent pas une liste exhaustive des facteurs qui peuvent avoir une incidence sur la Société; toutefois, ils doivent être étudiés attentivement.

Les énoncés prospectifs ont pour but de décrire aux lecteurs les attentes de la direction au sujet du rendement financier de la Société et ils peuvent ne pas être pertinents à d'autres fins; les lecteurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs figurant aux présentes. En outre, 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 à la lumière de nouveaux éléments d'information, d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit, sauf si elle y est tenue en vertu de la réglementation en valeurs mobilières applicable. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion sont présentés expressément sous réserve de la présente mise en garde.



Mesures non définies par les IFRS

Le présent rapport de gestion renvoie à certaines mesures non définies par les IFRS. Ces mesures ne sont pas reconnues par les IFRS, n'ont pas de définition normalisée prescrite par les 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 définies par les 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 IFRS. La Société utilise des mesures non définies par les IFRS, y compris le BAIIA normalisé, le bénéfice net normalisé, le bénéfice de base par action normalisé et le bénéfice dilué par action normalisé, en vue de fournir aux investisseurs des mesures supplémentaires de la performance opérationnelle de la Société. La Société est d'avis que les mesures non définies par les IFRS constituent des mesures additionnelles importantes de la performance opérationnelle, car elles éliminent les éléments qui ont moins d'incidence sur la performance opérationnelle de la Société, ce qui fait donc ressortir les tendances de ses principales activités qui pourraient ne pas être apparentes autrement, lorsque l'on se fie uniquement aux mesures financières définies par les 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 définies par les 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 définies par les IFRS afin de faciliter les comparaisons de la performance opérationnelle d'une période à l'autre, de préparer les budgets d'exploitation annuels et 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. Comme d'autres sociétés peuvent calculer différemment ces mesures non définies par les IFRS, ces paramètres ne sont pas comparables à des mesures désignées de façon semblable présentées par d'autres sociétés. La Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Principales données financières consolidées » du présent rapport de gestion pour connaître les définitions du BAIIA normalisé et du bénéfice net normalisé présentées par la Société ainsi que les rapprochements entre ces éléments et les mesures définies par les IFRS les plus 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 systèmes de propulsion. La Société est un des fabricants de véhicules récréatifs motorisés et de systèmes de propulsion les plus diversifiés, 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 comprend les VTT, les VCC et les roadsters *Can-Am*, les motoneiges *Ski-Doo* et *Lynx*, les motomarines *Sea-Doo*, ainsi que les systèmes de propulsion que sont les moteurs hors-bord *Evinrude* et les moteurs *Rotax* pour les bateaux à jet à injection directe, les karts, les motocyclettes et les avions récréatifs. La Société offre également des PAV liés à sa gamme de produits.

La Société emploie environ 7 600 personnes, principalement dans des centres de fabrication et de distribution situés au Canada, au Mexique, en Autriche, aux États-Unis et en Finlande. La Société vend ses produits dans 107 pays. Les produits sont vendus directement par l'entremise d'un réseau d'environ 3 280 concessionnaires dans 21 pays, ainsi que par l'entremise d'un réseau d'environ 190 distributeurs servant environ 930 concessionnaires additionnels.



Au cours de son histoire, la Société a fait la promotion d'un portefeuille de marques et de produits reconnus à l'échelle mondiale, qui sont devenus des chefs de file au sein du marché et ont permis d'établir la Société comme une marque de choix pour les vrais amateurs de sports motorisés. Les marques *Ski-Doo* et *Sea-Doo*, grâce à des décennies d'innovation et de conception continues, sont devenues des synonymes de motoneige et de motomarine. Au fil des années, la Société a su tirer profit de sa position de chef de file au sein du marché et de sa réputation pour bâtir des marques établies comme *Can-Am*, *Evinrude*, *Rotax* et *Lynx*, également reconnues pour leur grande qualité et leur caractère innovateur.

Faits saillants du trimestre terminé le 31 juillet 2015

La performance financière de la Société pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, par rapport au trimestre terminé le 31 juillet 2014, se résume comme suit :

- Les revenus ont totalisé 812,1 millions de dollars, soit une augmentation de 32,1 millions de dollars;
- La marge brute a totalisé 169,4 millions de dollars, ce qui représente 20,9 % des revenus, soit une augmentation de 26,5 millions de dollars;
- Le BAIIA normalisé a totalisé 53,1 millions de dollars, ce qui représente 6,5 % des revenus, soit une augmentation de 21,8 millions de dollars;
- La perte nette s'est chiffrée à 68,3 millions de dollars, une diminution de 64,7 millions de dollars, ce qui a donné lieu à une perte diluée par action de 0,58 \$, en baisse de 0,55 \$ par action, principalement en raison de l'incidence défavorable du taux de change sur la dette à long terme libellée en dollars américains;
- Le bénéfice net normalisé a totalisé 4,0 millions de dollars, soit une augmentation de 12,8 millions de dollars, ce qui a donné lieu à un bénéfice dilué par action normalisé de 0,03 \$, en hausse de 0,10 \$ par action.

De plus, au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2015 :

- Le 29 mai 2015, la Société a modifié sa facilité de crédit à terme de 1 050,0 millions de dollars américains afin de réduire de 0,25 % le taux d'intérêt applicable au montant nominal restant dû de 792,0 millions de dollars américains. Toutes les autres modalités de la facilité de crédit à terme sont demeurées inchangées.



Facteurs ayant une incidence sur le rendement 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, incluant les produits toutes saisons, les produits saisonniers et les systèmes de propulsion, ainsi que les PAV connexes. 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. Le coût de ces offres non monétaires est comptabilisé au 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 dynamiques, 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 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 est élevé. Au cours du dernier exercice et de l'exercice en cours, la Société n'a pas connu de reprises de possession importantes pour ce qui est de la garantie limitée qu'elle offre aux sociétés de financement en vertu des conventions 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 70 % 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 la fluctuation du prix des matières premières et du carburant, et, 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, distributeurs ou clients.



Coût au titre des garanties

Les garanties offertes sur les produits fabriqués par la Société couvrent généralement des périodes allant de six mois à trois 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 accessoires fournis par la Société et les coûts de main-d'œuvre engagés par les concessionnaires ou les distributeurs). La Société vend également, 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 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 ou des garanties prolongées sur les produits vendus, les montants des réclamations futures pourraient différer de façon importante des provisions comptabilisées dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière.

Taux de change

Les revenus de la Société sont présentés en dollars canadiens, mais sont générés principalement 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 et de la couronne norvégienne. 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 fabrication de la Société qui sont situées dans différents pays permettent d'atténuer son exposition par rapport aux différentes devises.

La Société a un solde exigible de 792,0 millions de dollars américains en vertu de sa facilité de crédit à terme de 1 050,0 millions de dollars américains (la « facilité à terme », ou la « convention de crédit à terme »), ce qui donne lieu à un gain ou 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 diffère de celui de l'ouverture de cette période. Les charges d'intérêts de la Société sur la facilité de crédit à terme sont également exposées aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien. La Société ne couvre pas actuellement l'exposition aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien découlant de sa facilité à terme, et, 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 juillet 2015, la dette à long terme de la Société s'établissait à 1 061,7 millions de dollars, montant principalement composé de la facilité à terme, qui porte intérêt au taux LIBOR majoré de 2,75 %, selon un taux LIBOR minimum de 1,00 %. En raison du taux LIBOR actuellement en vigueur et de la faible volatilité des taux d'intérêt à l'heure actuelle, la Société estime ne pas être exposée de façon importante à une hausse des taux d'intérêt à court terme.

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 26,9 % pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2015. 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 relativement à la facilité à terme. La Société s'attend à payer des impôts dans toutes les juridictions où elle exerce des activités pour l'exercice se terminant le 31 janvier 2016, à l'exception du Canada et 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 et 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, la Société pourrait ne pas pouvoir prévoir précisément ses revenus et son bénéfice d'exploitation trimestriels, et il est probable que ses résultats 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 semestres terminés les 31 juillet 2015 et 2014 sont tirées des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et des notes afférentes approuvés le 10 septembre 2015.

Données sur le bénéfice net

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 juillet 2015	31 juillet 2014
(en millions de dollars canadiens)				
Revenus par catégorie				
Produits toutes saisons	298,4 \$	297,4 \$	696,5 \$	662,8 \$
Produits saisonniers	263,4	259,8	534,6	444,4
Systèmes de propulsion	95,4	84,4	197,9	181,7
PAV	154,9	138,4	281,2	249,7
Revenus totaux	812,1	780,0	1 710,2	1 538,6
Coût des ventes	642,7	637,1	1 327,9	1 222,3
Marge brute	169,4	142,9	382,3	316,3
<i>En pourcentage des revenus</i>	<i>20,9 %</i>	<i>18,3 %</i>	<i>22,4 %</i>	<i>20,6 %</i>
Charges d'exploitation				
Vente et marketing	63,6	66,0	138,4	133,3
Recherche et développement	38,8	36,3	78,5	77,9
Frais généraux et administratifs	37,2	35,2	68,0	72,0
Autres charges d'exploitation	7,5	1,8	11,3	1,1
Total des charges d'exploitation	147,1	139,3	296,2	284,3
Bénéfice d'exploitation	22,3	3,6	86,1	32,0
Frais financiers nets	15,0	14,3	28,8	27,9
(Gain) perte de change sur la dette à long terme	71,6	(5,1)	25,6	(17,4)
Bénéfice (perte) avant impôt	(64,3)	(5,6)	31,7	21,5
Charge (économie) d'impôt	4,0	(2,0)	16,9	(2,9)
Bénéfice net (perte nette)	(68,3) \$	(3,6) \$	14,8 \$	24,4 \$
Montant attribuable aux actionnaires	(68,3) \$	(3,5) \$	14,8 \$	24,5 \$
Montant attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,1)	—	(0,1)
BAIIA normalisé¹	53,1 \$	31,3 \$	144,6 \$	87,9 \$
Bénéfice net (perte nette) normalisé(e)¹	4,0	(8,8)	41,2	7,8

1. Pour consulter le rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) avec le bénéfice net normalisé (la perte nette normalisée) et le BAIIA normalisé, se reporter aux tableaux de rapprochement apparaissant subséquemment dans le présent rapport de gestion.

Le BAIIA normalisé et le bénéfice net normalisé sont des mesures utilisées par la Société pour évaluer sa performance opérationnelle, mais non définies par les IFRS. Le BAIIA normalisé s'entend du bénéfice net avant les frais financiers, les produits financiers, la charge (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. Se reporter à la rubrique « Mesures non définies par les IFRS ».



Données sur la situation financière

(en millions de dollars canadiens)	Au 31 juillet 2015	Au 31 janvier 2015
Trésorerie	157,1 \$	232,0 \$
Fonds de roulement	255,8	291,8
Immobilisations corporelles	621,8	586,9
Total de l'actif	2 223,5	2 347,9
Facilités de crédit renouvelables et découvert bancaire	6,1	—
Total des passifs financiers non courants	1 079,8	1 058,7
Total du passif	2 254,6	2 374,8
Déficit	(31,1)	(26,9)

Autres données financières

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 juillet 2015	31 juillet 2014
Revenus par territoire				
États-Unis	401,3 \$	360,4 \$	895,9 \$	736,0 \$
Canada	162,7	180,4	311,4	307,2
International ¹	248,1	239,2	502,9	495,4
	812,1 \$	780,0 \$	1 710,2 \$	1 538,6 \$
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	117 980 179	118 291 151	118 177 152	118 236 244
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	118 539 790	118 929 261	118 680 886	118 934 175
Bénéfice (perte) par action – de base	(0,58) \$	(0,03) \$	0,13 \$	0,21 \$
Bénéfice (perte) par action – dilué(e)	(0,58)	(0,03)	0,12	0,21
Bénéfice (perte) normalisé(e) par action – de base ²	0,03	(0,07)	0,35	0,07
Bénéfice (perte) normalisé(e) par action – dilué(e) ²	0,03	(0,07)	0,35	0,07

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

2. 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.



Tableaux de rapprochement

Le tableau suivant présente le rapprochement du bénéfice net au bénéfice net normalisé et le rapprochement du bénéfice net au BAIIA normalisé.

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 juillet 2015	31 juillet 2014
Bénéfice net (perte nette)	(68,3) \$	(3,6) \$	14,8 \$	24,4 \$
Éléments normalisés				
(Gain) perte de change sur la dette à long terme	71,6	(5,1)	25,6	(17,4)
Renversement de coûts de restructuration ¹	—	(0,2)	—	(0,6)
Renversement du gain sur recouvrement d'assurance ²	—	—	—	1,4
Autres éléments ³	0,4	0,4	1,0	1,0
Impôt sur les ajustements	0,3	(0,3)	(0,2)	(1,0)
Bénéfice net (perte nette) normalisé(e)	4,0	(8,8)	41,2	7,8
Charge (économie) d'impôt normalisée	3,7	(1,7)	17,1	(1,9)
Frais financiers	15,8	14,9	30,4	29,0
Produits financiers	(0,8)	(0,6)	(1,6)	(1,1)
Amortissement	30,4	27,5	57,5	54,1
BAIIA normalisé	53,1 \$	31,3 \$	144,6 \$	87,9 \$

1. Au cours du trimestre et du semestre terminés le 31 juillet 2014, la Société a révisé ses estimations relatives à la cessation des activités liées aux bateaux sport et des montants de 0,2 million de dollars et de 0,6 million de dollars au titre des coûts de restructuration ont fait l'objet d'une reprise dans le résultat, respectivement. Ces coûts avaient auparavant été comptabilisés au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2013.

2. Au cours du semestre terminé le 31 juillet 2014, la Société a révisé ses estimations relativement au recouvrement d'assurance pour les dommages subis au centre de recherche et développement de la Société à Valcourt, au Canada, au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2013, et un montant de 1,4 million de dollars sur le gain comptabilisé au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2014 a fait l'objet d'une reprise dans le résultat.

3. Les autres éléments normalisés comprennent les salaires au titre du maintien en poste du personnel qui se rapportent au transfert de l'assemblage des motomarines du Canada vers le Mexique et à l'impartition de la majorité des activités de distribution des PAV liés aux véhicules récréatifs motorisés en Amérique du Nord à un fournisseur de logistique externe.



Résultats d'exploitation

Analyse des résultats pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016

La rubrique suivante présente un sommaire de la performance financière de la Société pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015 par rapport à la période correspondante terminée le 31 juillet 2014.

Revenus

Les revenus ont augmenté de 32,1 millions de dollars, ou 4,1 %, pour se chiffrer à 812,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 780,0 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. L'augmentation des revenus découle principalement d'une fluctuation favorable de 45 millions de dollars des taux de change, essentiellement en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par une baisse des ventes en gros dans les catégories des produits toutes saisons et des produits saisonniers.

Les ventes au détail de la Société en Amérique du Nord pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015 ont augmenté de 3 % par rapport au trimestre correspondant terminé le 31 juillet 2014.

Au 31 juillet 2015, les stocks de véhicules récréatifs motorisés et de systèmes de propulsion des concessionnaires nord-américains ont augmenté de 17 % par rapport au 31 juillet 2014, en raison de l'augmentation des stocks de motoneiges et des stocks supplémentaires de motomarines *Sea-Doo Spark* pour satisfaire la demande.

Les tendances importantes par catégorie s'établissaient comme suit :

Produits toutes saisons

Les revenus tirés des produits toutes saisons ont augmenté de 1,0 million de dollars, ou 0,3 %, pour se chiffrer à 298,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 297,4 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. L'augmentation est principalement attribuable à une fluctuation favorable de 16 millions de dollars des taux de change, essentiellement contrebalancée par la baisse des ventes en gros et la composition défavorable des ventes de VTT et de roadsters.

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 10 à 20 pour cent par rapport au trimestre terminé le 31 juillet 2014, principalement en raison des ventes de VCC, lesquelles ont subi l'incidence des tendances défavorables au sein du secteur des véhicules récréatifs-utilitaires et de la concurrence accrue au sein du secteur des véhicules de sport.

Produits saisonniers

Les revenus tirés des produits saisonniers ont augmenté de 3,6 millions de dollars, ou 1,4 %, pour se chiffrer à 263,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 259,8 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. L'augmentation découle principalement des expéditions de motoneiges qui se sont réalisées plus tôt et d'une fluctuation favorable de 15 millions de dollars des taux de change. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse des volumes de ventes de motomarines découlant des livraisons réalisées plus tôt au premier trimestre par rapport à l'exercice précédent, à la suite de l'augmentation de la capacité de production à l'usine de Querétaro, au Mexique.

Les ventes au détail de produits saisonniers en Amérique du Nord ont augmenté d'un niveau de pourcentage se situant au milieu de la tranche de 10 à 20 pour cent, comparativement au trimestre terminé le 31 juillet 2014.



Systemes de propulsion

Les revenus tirés des systèmes de propulsion ont augmenté de 11,0 millions de dollars, ou 13,0 %, pour se chiffrer à 95,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 84,4 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette augmentation des revenus est principalement attribuable à une composition favorable des ventes de moteurs hors-bord en raison de l'introduction du moteur *E-TEC G2* et à la diminution des programmes de vente. La hausse des revenus comprend également une fluctuation favorable des taux de change de 3 millions de dollars.

PAV

Les revenus tirés des PAV ont augmenté de 16,5 millions de dollars, ou 11,9 %, pour atteindre 154,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 138,4 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette augmentation est principalement attribuable à une fluctuation favorable des taux de change de 11 millions de dollars.

Les tendances importantes par territoire s'établissaient comme suit :

États-Unis

Les revenus enregistrés aux États-Unis ont augmenté de 40,9 millions de dollars, ou 11,3 %, pour s'établir à 401,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 360,4 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. L'augmentation découle principalement de l'incidence favorable du taux de change de 57 millions de dollars, en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, partiellement contrebalancée par la baisse des ventes en gros de motomarines. Les États-Unis représentaient respectivement 49,4 % et 46,2 % des revenus pour les trimestres terminés les 31 juillet 2015 et 2014.

Canada

Les revenus enregistrés au Canada ont diminué de 17,7 millions de dollars, ou 9,8 %, pour se chiffrer à 162,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 180,4 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette diminution découle principalement de la baisse des ventes en gros dans la catégorie des produits toutes saisons en raison d'un ralentissement économique. Le Canada représentait respectivement 20,0 % et 23,1 % des revenus pour les trimestres terminés les 31 juillet 2015 et 2014.

International

Les revenus enregistrés à l'international ont augmenté de 8,9 millions de dollars, ou 3,7 %, pour se chiffrer à 248,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 239,2 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation du volume des ventes en gros de produits saisonniers et de produits toutes saisons, essentiellement en Scandinavie, en Europe de l'Ouest et en Asie-Pacifique, partiellement contrebalancée par la baisse des livraisons en Russie et une fluctuation défavorable des taux de change de 12 millions de dollars. L'international représentait 30,6 % et 30,7 % des revenus pour les trimestres terminés respectivement les 31 juillet 2015 et 2014.

Marge brute

La marge brute a augmenté de 26,5 millions de dollars, ou 18,5 %, pour se chiffrer à 169,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 142,9 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette augmentation de la marge brute comprend une fluctuation favorable des taux de change de 9 millions de dollars. Le pourcentage de marge brute a augmenté de 260 points de base, pour atteindre 20,9 %, comparativement à 18,3 % pour le trimestre terminé le 31 juillet 2014. L'augmentation du pourcentage de la marge brute est principalement attribuable à la diminution des programmes de vente de VCC et de moteurs hors-bord et à la baisse des coûts de production, partiellement contrebalancée par une composition défavorable des ventes de roadsters et de VTT.



Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont augmenté de 7,8 millions de dollars, ou 5,6 %, pour atteindre 147,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 139,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2014. Cette augmentation s'explique principalement par une incidence défavorable des taux de change de 10 millions de dollars.

BAIIA normalisé

Le BAIIA normalisé a augmenté de 21,8 millions de dollars, ou 69,6 %, pour atteindre 53,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 31,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2014. Cette augmentation est essentiellement attribuable à la hausse de la marge brute.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets sont demeurés stables à 15,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 14,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2014.

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 terminés les 31 juillet 2015 et 2014 :

	31 juillet 2015	31 juillet 2014
Dollar américain	1,2458 \$ CA/\$ US	1,0823 \$ CA/\$ US
Euro	1,3862 \$ CA/euro	1,4742 \$ CA/euro

Lorsque l'on compare le bénéfice d'exploitation et le bénéfice avant impôt du trimestre terminé le 31 juillet 2015 à ceux du trimestre correspondant de 2014, l'incidence des fluctuations des taux de change s'établit comme suit :

	(Gain) perte de change
(en millions de dollars canadiens)	Trimestre
Marge brute	(9,3) \$
Charges d'exploitation	10,0
Incidence des fluctuations des taux de change sur le bénéfice d'exploitation	0,7
Dette à long terme	76,7
Frais financiers nets	1,3
Incidence des fluctuations des taux de change sur le bénéfice avant impôt	78,7 \$

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt a augmenté de 6,0 millions de dollars, devenant une charge d'impôt de 4,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à une économie d'impôt de 2,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2014. L'augmentation est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation ainsi qu'à la répartition défavorable des bénéfices et des pertes comptables entre les différentes juridictions fiscales. La charge d'impôt calculée en pourcentage de la perte avant impôt s'est établie à 6,2 % pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à une économie d'impôt calculée en pourcentage de la perte avant impôt de 35,7 % pour le trimestre terminé le 31 juillet 2014. La diminution est principalement attribuable au traitement fiscal et comptable (du gain) de la perte de change relativement à la facilité à terme.

Perte nette

La Société a comptabilisé une perte nette de 68,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à une perte nette de 3,6 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 juillet 2014. L'augmentation de la perte nette découle essentiellement de l'incidence défavorable du taux de change sur la dette à long terme libellée en dollars américains, partiellement compensée par la hausse du bénéfice d'exploitation.



Analyse des résultats pour le premier semestre de l'exercice 2016

La rubrique suivante présente un sommaire de la performance financière de la Société pour le semestre terminé le 31 juillet 2015 par rapport à la période correspondante terminée le 31 juillet 2014.

Revenus

Les revenus ont augmenté de 171,6 millions de dollars, ou 11,2 %, pour se chiffrer à 1 710,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 1 538,6 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette augmentation des revenus est principalement attribuable à la hausse des ventes en gros de produits saisonniers. L'augmentation comprend une fluctuation favorable de 81 millions de dollars des taux de change, essentiellement en raison de l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien, partiellement contrebalancée par l'appréciation du dollar canadien par rapport à l'euro.

Les ventes au détail de la Société en Amérique du Nord pour le semestre terminé le 31 juillet 2015 ont augmenté de 5 % par rapport au semestre correspondant terminé le 31 juillet 2014.

Les tendances importantes par catégorie s'établissaient comme suit :

Produits toutes saisons

Les revenus tirés des produits toutes saisons ont augmenté de 33,7 million de dollars, ou 5,1 %, pour se chiffrer à 696,5 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 662,8 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette augmentation est principalement attribuable au secteur des véhicules côte à côte en raison de l'introduction du *Maverick X DS Turbo* et d'une fluctuation favorable de 36 millions de dollars des taux de change, partiellement contrebalancée par une composition défavorable des ventes de roadsters et de VTT.

Les ventes au détail de produits toutes saisons en Amérique du Nord ont diminué d'un niveau de pourcentage se situant au milieu de la tranche de 1 à 10 pour cent, comparativement au semestre terminé le 31 juillet 2014.

Produits saisonniers

Les revenus tirés des produits saisonniers ont augmenté de 90,2 millions de dollars, ou 20,3 %, pour se chiffrer à 534,6 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 444,4 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette augmentation découle principalement d'une hausse du volume de ventes de motomarines attribuable à l'augmentation des ventes au détail de motomarines *Sea-Doo Spark*, ainsi que des expéditions de motoneiges qui se sont réalisées plus tôt. La hausse des revenus comprend une fluctuation favorable des taux de change de 27 millions de dollars.

Les ventes au détail de produits saisonniers en Amérique du Nord ont augmenté d'un niveau de pourcentage se situant dans le bas de la tranche de 10 à 20 pour cent, comparativement au semestre terminé le 31 juillet 2014.

Systèmes de propulsion

Les revenus tirés des systèmes de propulsion ont augmenté de 16,2 millions de dollars, ou 8,9 %, pour se chiffrer à 197,9 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 181,7 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. L'augmentation des revenus est principalement attribuable à une composition favorable des ventes de moteurs hors-bord stimulée par l'introduction du moteur *E-TEC G2*, ainsi qu'à la fluctuation favorable de 5 millions de dollars des taux de change.

PAV

Les revenus tirés des PAV ont augmenté de 31,5 millions de dollars, ou 12,6 %, pour se chiffrer à 281,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 249,7 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse du volume de ventes de PAV liés aux moteurs hors-bord attribuable à l'introduction du moteur *E-TEC G2*. L'augmentation comprend une fluctuation favorable des taux de change de 13 millions de dollars.



Les tendances importantes par territoire s'établissaient comme suit :

États-Unis

Les revenus enregistrés aux États-Unis ont augmenté de 159,9 millions de dollars, ou 21,7 %, pour atteindre 895,9 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 736,0 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette augmentation est attribuable à la hausse des ventes en gros de produits saisonniers et, dans une moindre mesure, à la hausse des ventes en gros de véhicules côte à côte. L'augmentation comprend une incidence favorable du taux de change de 116 millions de dollars en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Les États-Unis représentaient respectivement 52,4 % et 47,8 % des revenus pour les semestres terminés les 31 juillet 2015 et 2014.

Canada

Les revenus enregistrés au Canada ont augmenté de 4,2 millions de dollars, ou 1,4 %, pour se chiffrer à 311,4 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 307,2 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014, malgré un ralentissement économique. Cette augmentation découle principalement de la hausse des ventes de produits saisonniers, partiellement contrebalancée par une baisse des ventes en gros de produits toutes saisons. Le Canada représentait respectivement 18,2 % et 20,0 % des revenus pour les semestres terminés les 31 juillet 2015 et 2014.

International

Les revenus enregistrés à l'international ont augmenté de 7,5 millions de dollars, ou 1,5 %, pour se chiffrer à 502,9 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 495,4 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des ventes en gros de produits saisonniers et de produits toutes saisons, essentiellement en Scandinavie, en Europe de l'Ouest et en Asie-Pacifique, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des taux de change de 35 millions de dollars en raison de la dépréciation de l'euro par rapport au dollar canadien et par la baisse des livraisons en Russie. L'international représentait 29,4 % et 32,2 % des revenus pour les semestres terminés respectivement les 31 juillet 2015 et 2014.

Marge brute

La marge brute a augmenté de 66,0 millions de dollars, ou 20,9 %, pour se chiffrer à 382,3 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 316,3 millions de dollars pour la période correspondante terminée le 31 juillet 2014. Cette augmentation de la marge brute comprend une fluctuation favorable des taux de change de 15 millions de dollars. Le pourcentage de marge brute a augmenté de 180 points de base, pour atteindre 22,4 %, comparativement à 20,6 % pour le semestre terminé le 31 juillet 2014. L'augmentation du pourcentage de la marge brute est principalement attribuable à la hausse du volume de ventes de produits saisonniers et à la baisse des coûts de production, partiellement contrebalancée par la composition défavorable des ventes de roadsters et de VTT.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont augmenté de 11,9 millions de dollars, ou 4,2 %, pour atteindre 296,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 284,3 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2014. Cette augmentation est essentiellement attribuable à l'incidence défavorable des taux de change de 20 millions de dollars, partiellement compensée par la diminution des charges.

BAlIA normalisé

Le BAlIA normalisé a augmenté de 56,7 millions de dollars, ou 64,5 %, pour atteindre 144,6 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 87,9 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2014. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du volume de ventes de produits saisonniers et à la baisse des charges. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une fluctuation défavorable de 6 millions de dollars des taux de change.



Frais financiers nets

Les frais financiers nets sont demeurés stables à 28,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 27,9 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2014.

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 semestres terminés les 31 juillet 2015 et 2014 :

	31 juillet 2015	31 juillet 2014
Dollar américain	1,2475 \$ CA/\$ US	1,0938 \$ CA/\$ US
Euro	1,3797 \$ CA/euro	1,4980 \$ CA/euro

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

	31 juillet 2015	31 janvier 2015
Dollar américain	1,3047 \$ CA/\$ US	1,2717 \$ CA/\$ US
Euro	1,4388 \$ CA/euro	1,4357 \$ CA/euro

Lorsque l'on compare le bénéfice d'exploitation et le bénéfice avant impôt du semestre terminé le 31 juillet 2015 à ceux du semestre correspondant de 2014, l'incidence des fluctuations des taux de change s'établit comme suit :

	(Gain) perte de change
(en millions de dollars canadiens)	Semestre
Marge brute	(15,0) \$
Charges d'exploitation	19,9
Incidence des fluctuations des taux de change sur le bénéfice d'exploitation	4,9
Dette à long terme	43,0
Frais financiers nets	2,4
Incidence des fluctuations des taux de change sur le bénéfice avant impôt	50,3 \$

Impôt sur le résultat

La charge d'impôt a augmenté de 19,8 millions de dollars, devenant une charge d'impôt de 16,9 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à une économie d'impôt de 2,9 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2014. L'augmentation est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation. La charge d'impôt calculée en pourcentage du bénéfice avant impôt s'est établie à 53,3 % pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à une économie d'impôt calculée en pourcentage du bénéfice avant impôt de 13,5 % pour le semestre terminé le 31 juillet 2014. L'augmentation est principalement attribuable au traitement fiscal et comptable (du gain) de la perte de change relativement à la facilité à terme, ainsi qu'à la répartition défavorable des bénéfices et des pertes comptables entre les différentes juridictions fiscales.

Bénéfice net

Le bénéfice net a diminué de 9,6 millions de dollars, pour se chiffrer à 14,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 24,4 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2014. Cette diminution découle essentiellement de l'incidence défavorable du taux de change sur la dette à long terme libellée en dollars américains et de l'augmentation de la charge d'impôt, facteurs partiellement compensés par la hausse du bénéfice d'exploitation.



Sommaire des résultats consolidés trimestriels

	Trimestres terminés les							
	31 juillet 2015	30 avril 2015	31 janvier 2015	31 octobre 2014	31 juillet 2014	30 avril 2014	31 janvier 2014	31 octobre 2013
(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Exercice 2016	Exercice 2016	Exercice 2015	Exercice 2015	Exercice 2015	Exercice 2015	Exercice 2014	Exercice 2014
Revenus par catégorie								
Produits toutes saisons	298,4 \$	398,1 \$	416,0 \$	227,5 \$	297,4 \$	365,4 \$	272,5 \$	249,6 \$
Produits saisonniers	263,4	271,2	391,6	452,9	259,8	184,6	406,4	382,5
Systèmes de propulsion	95,4	102,5	108,7	83,3	84,4	97,3	75,3	89,6
PAV	154,9	126,3	151,8	154,3	138,4	111,3	148,7	144,3
Revenus totaux	812,1	898,1	1 068,1	918,0	780,0	758,6	902,9	866,0
Marge brute	169,4	212,9	289,7	239,6	142,9	173,4	223,2	223,9
<i>En pourcentage des revenus</i>	20,9 %	23,7 %	27,1 %	26,1 %	18,3 %	22,9 %	24,7 %	25,9 %
Bénéfice net (perte nette)	(68,3)	83,1	8,5	37,2	(3,6)	28,0	(6,3)	48,2
BAIIA normalisé	53,1	91,5	199,3	134,1	31,3	56,6	106,0	119,0
Bénéfice net (perte nette) normalisé(e)	4,0	37,2	116,5	71,9	(8,8)	16,6	48,3	59,0
Bénéfice (perte) de base par action	(0,58)	0,70	0,07	0,31	(0,03)	0,24	(0,05)	0,41
Bénéfice (perte) dilué(e) par action	(0,58)	0,70	0,07	0,31	(0,03)	0,24	(0,05)	0,41
Bénéfice (perte) de base normalisé(e) par action	0,03	0,31	0,98	0,61	(0,07)	0,14	0,41	0,50
Bénéfice (perte) dilué(e) normalisé(e) par action	0,03 \$	0,31 \$	0,98 \$	0,60 \$	(0,07) \$	0,14 \$	0,41 \$	0,50 \$



Tableau de rapprochement des résultats consolidés trimestriels

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres terminés les							
	31 juillet 2015	30 avril 2015	31 janvier 2015	31 octobre 2014	31 juillet 2014	30 avril 2014	31 janvier 2014	31 octobre 2013
	Exercice 2016	Exercice 2016	Exercice 2015	Exercice 2015	Exercice 2015	Exercice 2015	Exercice 2014	Exercice 2014
Bénéfice net (perte nette)	(68,3) \$	83,1 \$	8,5 \$	37,2 \$	(3,6) \$	28,0 \$	(6,3) \$	48,2 \$
Éléments normalisés								
(Gain) perte de change sur la dette à long terme	71,6	(46,0)	111,5	29,8	(5,1)	(12,3)	52,9	10,9
Renversement de coûts de restructuration ¹	—	—	(0,1)	(0,4)	(0,2)	(0,4)	(0,5)	(1,1)
(Gain) reprise sur recouvrement d'assurance ²	—	—	—	—	—	1,4	—	—
Autres éléments ³	0,4	0,6	(5,5)	7,3	0,4	0,6	0,5	1,2
Ajustement à l'amortissement ⁴	—	—	—	—	—	—	1,7	—
Impôt sur les ajustements	0,3	(0,5)	2,1	(2,0)	(0,3)	(0,7)	—	(0,2)
Bénéfice net (perte nette) normalisé(e)	4,0	37,2	116,5	71,9	(8,8)	16,6	48,3	59,0
Charge (économie) d'impôt normalisée	3,7	13,4	37,9	19,3	(1,7)	(0,2)	16,5	21,1
Frais financiers	15,8	14,6	15,1	15,2	14,9	14,1	15,6	15,3
Produits financiers	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,6)	(0,5)	(0,5)	(0,3)
Amortissement ajusté	30,4	27,1	30,6	28,5	27,5	26,6	26,1	23,9
BAIIA normalisé	53,1 \$	91,5 \$	199,3 \$	134,1 \$	31,3 \$	56,6 \$	106,0 \$	119,0 \$

1. Au cours des exercices 2015 et 2014, des montants respectifs de 1,1 million de dollars et de 1,6 million de dollars des coûts de restructuration comptabilisés par la Société au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2013 à la suite de sa décision de cesser ses activités liées aux bateaux sport, de transférer l'assemblage des motomarines du Canada vers le Mexique et d'impartir la majeure partie des activités de distribution des PAV liés aux véhicules récréatifs motorisés en Amérique du Nord à un fournisseur de logistique externe ont fait l'objet d'une reprise.

2. Au cours de l'exercice 2015, la Société a révisé ses estimations relativement au recouvrement d'assurance pour les dommages subis au centre de recherche et développement situé à Valcourt, au Canada, au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2013, et un montant de 1,4 million de dollars sur le gain comptabilisé au cours de l'exercice 2014 a fait l'objet d'une reprise.

3. Les autres éléments comprennent les salaires au titre du maintien en poste du personnel de 1,0 million de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, de 2,2 millions de dollars pour l'exercice 2015 et de 2,5 millions de dollars pour l'exercice 2014 qui se rapportent au transfert de l'assemblage des motomarines du Canada vers le Mexique et à l'impartition de la majeure partie des activités de distribution des PAV liés aux véhicules récréatifs motorisés en Amérique du Nord à un fournisseur de logistique externe. Ils comprennent également un montant de 7,2 millions de dollars au titre des indemnités de départ des employés suivant la décision de la Société d'optimiser sa main-d'œuvre à l'échelle mondiale au cours de l'exercice 2015, ainsi que des gains de 5,2 millions de dollars pour l'exercice 2015 et de 0,5 million de dollars pour l'exercice 2014 relativement à la fin du régime de retraite à prestations définies pour la plupart des salariés autrichiens de la Société. Au cours de l'exercice 2015, ils comprenaient également un gain de 1,4 million de dollars relativement à la cession d'un terrain en Autriche. Au cours de l'exercice 2014, ils comprenaient également des frais et charges de 0,9 million de dollars relativement aux deux reclassements des actions de la Société.

4. Au cours de l'exercice 2014, la Société a comptabilisé une charge de perte de valeur non récurrente de 1,7 million de dollars liée aux actifs endommagés du centre de recherche et développement de la Société à Valcourt, au Canada.



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 de crédit 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. Les besoins en matière de fonds de roulement atteignent habituellement leur niveau le plus élevé au cours du deuxième trimestre de l'exercice.

Le tableau suivant résume les flux de trésorerie nets par activités pour les semestres terminés les 31 juillet 2015 et 2014.

(en millions de dollars canadiens)	Semestres terminés les	
	31 juillet 2015	31 juillet 2014
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	63,2 \$	(12,0) \$
Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement	(89,0)	(58,0)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(50,9)	20,0
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie	1,8	(3,3)
Diminution nette de la trésorerie	(74,9)	(53,3)
Trésorerie au début de la période	232,0	75,4
Trésorerie à la fin de la période	157,1 \$	22,1 \$

Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation

Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation ont totalisé 63,2 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à des flux de trésorerie nets affectés aux activités d'exploitation de 12,0 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2014. Cette augmentation de 75,2 millions de dollars des flux de trésorerie nets est principalement attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation.

Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement

Le total des flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement s'est chiffré à 89,0 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à 58,0 millions de dollars enregistrés pour le semestre terminé le 31 juillet 2014. Cette augmentation de 31,0 millions de dollars est essentiellement attribuable aux investissements liés à la nouvelle usine de fabrication en construction à Juárez, au Mexique.

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

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement ont totalisé 50,9 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2015, comparativement à des flux de trésorerie nets provenant des activités de financement de 20,0 millions de dollars pour le semestre terminé le 31 juillet 2014. Cette augmentation de 70,9 millions de dollars des flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement découle essentiellement du rachat d'actions à droit de vote subalterne et de l'utilisation moins importante des facilités de crédit renouvelables.



Obligations contractuelles

Le tableau suivant résume les obligations contractuelles importantes de la Société au 31 juillet 2015, y compris ses engagements liés à des contrats de location :

(en millions de dollars canadiens)	Moins de un an	De 1 an à 3 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant total
Engagements					
Contrats de location simple	28,6 \$	48,1 \$	38,8 \$	95,3 \$	210,8 \$
Obligations financières					
Fournisseurs et charges à payer	549,5	—	—	—	549,5
Dette à long terme (incluant les intérêts)	46,6	106,1	1 065,7	5,1	1 223,5
Instruments financiers dérivés	1,0	—	—	2,4	3,4
Autres passifs financiers (incluant les intérêts)	90,0	4,9	1,0	22,6	118,5
	687,1	111,0	1 066,7	30,1	1 894,9
Total des obligations	715,7 \$	159,1 \$	1 105,5 \$	125,4 \$	2 105,7 \$

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 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

Au 31 juillet 2015, la convention concernant les facilités de crédit renouvelables mettait à la disposition de la Société une somme maximale de 350,0 millions de dollars jusqu'en mai 2018 (les « facilités de crédit renouvelables »). Les facilités de crédit renouvelables sont assujetties à un calcul de la capacité d'emprunt correspondant à 75 % des créances clients et autres débiteurs et à 50 % des stocks. Les facilités de crédit renouvelables peuvent servir à financer les besoins du fonds de roulement et les dépenses d'investissement de la Société ou être employées à d'autres fins générales.

Au 31 juillet 2015, la Société n'avait prélevé aucun montant sur les facilités de crédit renouvelables et avait un montant de 6,1 M\$ en vertu d'un découvert bancaire.

Les coûts d'emprunt applicables en vertu des facilités de crédit renouvelables au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2015 s'établissaient comme suit :

- i) le montant en dollars américains
 - a) au taux LIBOR majoré de 2,25 % par année, ou
 - b) au taux de base américain majoré de 1,25 % par année, ou
 - c) au taux préférentiel des États-Unis majoré de 1,25 % par année;
- ii) le montant en dollars canadiens
 - a) au taux des acceptations bancaires majoré de 2,25 % par année, ou
 - b) au taux préférentiel du Canada majoré de 1,25 % par année;
- iii) le montant en euros au taux Euribor majoré de 2,25 % par année.

Pour les périodes ultérieures, les coûts d'emprunt pourraient augmenter jusqu'à concurrence de 1,50 % ou diminuer de 0,25 %, selon le ratio de levier financier de la Société, qui correspond au ratio de la dette nette sur les flux de trésorerie consolidés de Bombardier Produits Récréatifs inc., filiale de BRP.

De plus, la Société paie des commissions d'engagement de 0,45 % à 0,50 % par année sur le montant non prélevé des facilités de crédit renouvelables.



Dans certaines circonstances, la Société doit maintenir un ratio des charges fixes minimal pour avoir un plein accès à ses facilités de crédit renouvelables.

Au 31 juillet 2015, la Société avait émis des lettres de crédit pour un montant de 3,2 millions de dollars en vertu des facilités de crédit renouvelables (5,7 millions de dollars au 31 janvier 2015). De plus, des lettres de crédit d'un montant de 2,9 millions de dollars étaient en cours en vertu d'autres conventions au 31 juillet 2015 (2,4 millions de dollars au 31 janvier 2015).

Facilité à terme

Au 31 juillet 2015, le solde de la facilité à terme se chiffrait à 792,0 millions de dollars américains en vertu d'une convention de 1 050,0 millions de dollars américains assortie d'une option permettant d'augmenter de 150,0 millions de dollars américains le montant pouvant être emprunté, sous réserve de certaines conditions.

Au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2015, la Société a modifié sa facilité à terme de 1 050,0 millions de dollars américains afin de réduire de 0,25 % le taux d'intérêt applicable au montant nominal restant dû de 792,0 millions de dollars américains. La Société a engagé des frais de renégociation de 1,2 million de dollars. Toutes les autres modalités de la facilité à terme sont demeurées inchangées.

À la suite de cette modification, les coûts d'emprunt en vertu de la facilité à terme s'établissaient comme suit au 31 juillet 2015 :

- i) au taux LIBOR majoré de 2,75 % par année, le taux LIBOR minimum étant de 1,00 %, ou
- ii) au taux de base américain majoré de 1,75 %, ou
- iii) au taux préférentiel des États-Unis majoré de 1,75 %.

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.

Dans l'éventualité où Bombardier Produits Récréatifs inc. afficherait 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. La facilité à terme comporte les déclarations et garanties habituelles à ce genre d'instrument, mais elle ne prévoit aucune clause restrictive relative au maintien de ratios financiers.

Emprunts à terme autrichiens

Au cours du semestre terminé le 31 juillet 2015, la Société a conclu une convention d'emprunt à terme assortie 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. L'emprunt à terme, dont le montant nominal s'élève à 1,6 million d'euros (2,1 millions de dollars) porte intérêt au taux Euribor sur trois mois majoré de 1,50 % et vient à échéance le 30 mars 2020.

Au 31 juillet 2015, après avoir pris en compte ce nouvel emprunt, le montant restant dû par la Société en vertu de ses emprunts à terme autrichiens s'élevait à 29,2 millions d'euros. Ces emprunts portent intérêt à des taux allant de 0,98 % à 2,17 % et viennent à échéance entre décembre 2015 et mars 2020.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

En mars 2015, la Société a annoncé son intention de racheter un maximum de 3 703 442 de ses actions à droit de vote subalterne en circulation au moyen d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du semestre terminé le 31 juillet 2015, la Société a racheté 1 211 500 actions à droit de vote subalterne pour un coût total de 34,1 millions de dollars.



Au 31 juillet 2015, un passif de 16,9 millions de dollars a été comptabilisé dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière relativement à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, et un montant correspondant a été comptabilisé dans les capitaux propres. Ce passif correspond à la valeur des actions à droit de vote subalterne qui devraient être rachetées par un courtier désigné dans le cadre d'un programme de rachat d'actions automatique pour la période allant du 1^{er} août au 14 septembre 2015. Ce programme d'achat d'actions automatique autorise l'achat d'actions à droit de vote subalterne, en vertu de modalités préétablies, à des moments où la Société n'y est pas normalement autorisée en raison de restrictions réglementaires ou de périodes de restriction sur les transactions que la Société s'impose.

Situation financière consolidée

Le tableau ci-après présente les principaux écarts observés dans les états consolidés intermédiaires résumés non audités de la situation financière de la Société entre le 31 juillet 2015 et le 31 janvier 2015, 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 juillet 2015	31 janvier 2015	Écart	Incidence des taux de change	Écart net	Explications de la variation nette
Créances clients et autres débiteurs	178,2 \$	306,8 \$	(128,6) \$	3,5 \$	(125,1) \$	S'explique principalement par le recouvrement des créances clients relatives aux ventes de motoneiges en Scandinavie.
Stocks	680,1	630,2	49,9	(10,5)	39,4	S'explique principalement par l'augmentation des stocks de motoneiges pour les livraisons de produits à venir.
Immobilisations corporelles	621,8	586,9	34,9	(3,4)	31,5	S'explique principalement par les investissements liés à la nouvelle usine de fabrication de Juárez.
Fournisseurs et charges à payer	549,5	678,4	(128,9)	(6,2)	(135,1)	S'explique principalement par de différentes échéances de paiement.
Dette à long terme, y compris la tranche courante	1 061,7	1 035,5	26,2	(25,8)	0,4	Aucun écart significatif.
Passifs découlant des avantages sociaux futurs du personnel	230,1	267,5	(37,4)	0,1	(37,3)	S'explique principalement par l'augmentation du taux d'actualisation appliqué aux obligations au titre des prestations définies d'environ 40 points de base au Canada et de 60 points de base en Autriche.

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 deux tiers des ventes de la Société sont effectuées aux termes de telles ententes. Les différentes parties susmentionnées ont conclu des ententes avec TCF Inventory Finance Inc. et Financement commercial TCF Canada, Inc. (collectivement, « TCF »), qui leur octroient des facilités de financement en Amérique du Nord et en Amérique latine, et avec GE Capital Bank Limited, GE Commercial Corporation (Australia) Pty Ltd et GE Finance and Insurance (GE Capital) (ensemble, le « Groupe GE »), qui leur accordent des facilités de financement en Europe, en Australie et en Nouvelle-Zélande. L'entente conclue entre la Société et TCF expirera le 31 janvier 2020. Dans le cas des contrats conclus avec le Groupe GE, la période d'engagement ne peut se poursuivre après le 31 janvier 2017.

Le montant du financement accordé aux concessionnaires et aux distributeurs indépendants de la Société a respectivement totalisé 589,0 millions de dollars et 1 254,1 millions de dollars pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2015, comparativement à 569,5 millions de dollars et à 1 091,8 millions de dollars respectivement pour le trimestre et le semestre correspondants terminés le 31 juillet 2014. 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 1 202,1 millions de dollars et à 1 245,1 millions de dollars au 31 juillet 2015 et au 31 janvier 2015.

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

(en millions)	Devise	31 juillet 2015	31 janvier 2015
Solde exigible aux dates indiquées	CAD	1 202 \$	1 245 \$
États-Unis	USD	617	670
Canada	CAD	321	299
Europe	Euro	26	32
Australie et Nouvelle-Zélande	AUD	37	45
Amérique latine	USD	2	3

Les coûts engagés par la Société dans le cadre des ententes de financement des concessionnaires et des distributeurs ont totalisé 7,8 millions de dollars et 15,2 millions de dollars pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2015, comparativement à 6,5 millions de dollars et à 11,0 millions de dollars pour le trimestre et le semestre terminés le 31 juillet 2014. L'augmentation est principalement imputable à la hausse du volume d'unités vendues et à l'augmentation des stocks des concessionnaires nord-américains.

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 d'acheter 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. En Amérique du Nord, l'obligation est limitée au montant le plus élevé entre 25,0 millions de dollars américains (32,6 millions de dollars) et 10 % du solde exigible moyen du financement pendant les 12 derniers mois en vertu de l'entente de financement, tandis qu'en Europe, l'obligation est limitée au montant le plus élevé entre 10,0 millions de dollars américains (13,0 millions de dollars) et 10 % du solde exigible moyen du financement pendant les 12 derniers mois en vertu des ententes de financement. En Australie et en Nouvelle-Zélande, l'obligation de reprendre possession des produits neufs inutilisés est limitée au montant le plus élevé entre 5,0 millions de dollars australiens (4,8 millions de dollars) et 10 % du solde exigible moyen du financement pendant les 12 derniers mois en vertu des ententes de financement.



Le solde maximal du financement soumis à l'obligation d'achat par la Société de produits neufs et inutilisés était de 130 millions de dollars au 31 juillet 2015 (112 millions de dollars en Amérique du Nord, 13 millions de dollars en Europe et 5 millions de dollars en Australie et en Nouvelle-Zélande) et de 117 millions de dollars au 31 janvier 2015 (99 millions de dollars en Amérique du Nord, 13 millions de dollars en Europe et 5 millions de dollars en Australie et en Nouvelle-Zélande).

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 semestres terminés les 31 juillet 2015 et 2014.

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 à la Société d'offrir, aux termes de certains programmes de vente, un taux d'intérêt privilégié aux particuliers pour une période définie. Au Canada, la Société a de telles conventions avec Services de financement TD, la Banque Nationale du Canada et la Fédération des caisses Desjardins du Québec. Aux États-Unis, la Société a de telles conventions avec Sheffield Financial et Capital One. Les obligations financières de la Société aux termes de ces contrats se limitent 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. un montant au titre de l'impôt sur le résultat représentant 22,3 millions de dollars et 22,1 millions de dollars au 31 juillet 2015 et au 31 janvier 2015, respectivement. 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 terminant le 31 janvier 2016.

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 IFRS. De 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 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, 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 australien, la couronne suédoise et la couronne norvégienne, la Société a recours à des contrats de change, conformément à sa politique de couverture. En vertu de cette politique, la Société couvre jusqu'à 50 % de l'exposition prévue dans ces devises au cours de la période budgétaire annuelle et augmente constamment la couverture jusqu'à ce qu'elle atteigne 80 % six mois avant le moment où l'exposition se matérialise. La direction examine périodiquement la position de couverture pertinente et peut couvrir cette dernière 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 dans le résultat net que lorsque les ventes prévues se réalisent.

La Société ne couvre pas son exposition au real brésilien.

Enfin, pour réduire l'exposition découlant de la réévaluation à la clôture de la période des fournisseurs et charges à payer libellés en dollars américains, la Société a recours à des contrats de change possédant les mêmes dates de début et d'échéance. Ces contrats sont comptabilisés dans le résultat 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 très exposé 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. Toutefois, le bénéfice net normalisé de la Société ne tient pas compte du gain (de la perte) de change sur la dette à long terme.

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, en particulier les créances clients et les montants garantis en vertu des ententes de financement conclues par les concessionnaires et les distributeurs avec TCF et le Groupe GE.

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 le Groupe GE 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. De plus, la Société atténue ce risque en exerçant ses activités par l'intermédiaire de ses propres canaux de distribution et en surveillant le crédit des concessionnaires et des distributeurs indépendants.



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. En raison des taux LIBOR actuellement en vigueur et de la faible volatilité des taux d'intérêt à l'heure actuelle, la Société estime ne pas être exposée de façon importante à une hausse des taux d'intérêt à court terme.

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 considérables.

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 est approuvé par la haute direction et le conseil d'administration, tandis que le plan stratégique est approuvé par la haute direction et présenté au 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 et des immobilisations incorporelles

La direction évalue la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles principalement au niveau des groupes des unités génératrices de trésorerie (les « UGT »), à l'aide d'une méthode d'actualisation des flux de trésorerie; l'évaluation est effectuée par gamme de produits, lors 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 de produits récréatifs de Bombardier Inc. par la Société en 2003. Au 31 juillet 2015, la totalité de la valeur comptable de 151,1 millions de dollars des marques de commerce et un montant de 114,7 millions de dollars de la valeur comptable de 115,9 millions de dollars du goodwill étaient liés à cette transaction.

i) Tests de dépréciation des marques de commerce

Aux fins des tests de dépréciation, les marques de commerce Ski-Doo^{MD}, Sea-Doo^{MD} et Evinrude^{MD} sont affectées à leur UGT respective. La valeur comptable de 151,1 millions de dollars des marques de commerce se composait de montants de 63,5 millions de dollars, de 59,1 millions de dollars et de 28,5 millions de dollars, respectivement, au titre des marques *Ski-Doo*, *Sea-Doo* et *Evinrude*.

Valeur recouvrable

La Société établit séparément la valeur recouvrable de ces marques de commerce selon un calcul fondé sur leur valeur d'utilité, laquelle repose 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. Ces données servent de fondement aux principales hypothèses servant au calcul de la valeur d'utilité et elles incluent les volumes de ventes, les prix de vente, les coûts de production, les coûts de distribution et les charges d'exploitation, ainsi que les taux d'actualisation, et elles constituent les meilleures informations disponibles à la date des tests de dépréciation. Les flux de trésorerie futurs estimatifs sont ensuite actualisés. La Société procède à une analyse de sensibilité des flux de trésorerie et du taux de croissance afin de confirmer que les marques de commerce n'ont pas subi de dépréciation.

ii) Tests de dépréciation du goodwill

Aux fins des tests de dépréciation, le goodwill de 114,7 millions de dollars inscrit en 2003 a été affecté au groupe des UGT représentant l'ensemble des gammes de produits de la Société.

Valeur recouvrable

La valeur recouvrable du groupe des UGT est établie selon un calcul fondé sur la valeur d'utilité, laquelle repose 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. Ces données servent de fondement aux principales hypothèses servant au calcul de la valeur d'utilité et elles incluent les volumes de ventes, les prix de vente, les coûts de production, les coûts de distribution et les charges d'exploitation, ainsi que les taux d'actualisation, et elles constituent les meilleures informations disponibles à la date des tests de dépréciation. Les flux de trésorerie futurs estimatifs sont ensuite actualisés. La Société procède à une analyse de sensibilité des flux de trésorerie et du taux de croissance afin de confirmer que le goodwill n'a pas subi de dépréciation.

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 liées aux produits, des passifs liés aux produits, des programmes de vente et de la restructuration

Le coût de la garantie est établi pour chaque produit 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 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.

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 caractéristiques 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 que ceux-ci 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.

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 et des immobilisations incorporelles

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, qui limitent les tests de dépréciation à effectuer pour un seul actif. Par conséquent, la direction effectue les tests de dépréciation en regroupant les 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 mis en œuvre une méthode comptable en vertu de laquelle la monnaie fonctionnelle de chaque entité est réputée être sa monnaie locale, à moins que l'évaluation des critères utilisés aux fins de l'évaluation de la monnaie fonctionnelle énoncés dans IAS 21 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.



Changements de méthodes comptables

IAS 19, Avantages du personnel

Le 1^{er} février 2015, la Société a adopté la modification apportée à IAS 19, *Avantages du personnel*, qui clarifie le traitement comptable des cotisations des membres du personnel aux régimes à prestations définies. L'adoption de cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

Modifications comptables futures

En juillet 2014, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié la version finale d'IFRS 9, *Instruments financiers*, qui établit de nouvelles exigences en matière de classement, de nouvelles exigences d'évaluation et un nouveau modèle de comptabilité de couverture. La version finale de la norme remplace les versions antérieures d'IFRS 9 et conclut le projet de l'IASB visant à remplacer IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. La date d'entrée en vigueur d'IFRS 9 pour la Société est le 1^{er} février 2018. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle prise de position sur ses états financiers consolidés.

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. Cette norme a pour objectif de fournir un modèle unique complet pour les entités qui sera utilisé pour comptabiliser les produits tirés de contrats conclus avec des clients. À la suite d'une décision de l'IASB, la date d'entrée en vigueur d'IFRS 15 pour la Société, qui était fixée au 1^{er} février 2017, a été reportée au 1^{er} février 2018. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle prise de position sur ses états financiers consolidés.

L'IASB a publié d'autres normes ou modifications aux normes existantes qui ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

Contrôles et procédures

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

Au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2015, 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.

Politique de dividendes

Actuellement, la Société ne prévoit pas déclarer un dividende sur ses actions. La décision de verser des dividendes sur les actions de la Société appartient exclusivement au conseil d'administration de la Société (le « conseil d'administration ») et est tributaire, entre autres, des résultats d'exploitation, des surplus et des besoins de trésorerie courants et prévus, ainsi que de la situation financière, des restrictions contractuelles et des engagements stipulés dans les ententes de financement (y compris les restrictions prévues par la convention de crédit à terme, la convention de crédit renouvelable ou d'autres conventions importantes), du contrôle de la solvabilité que le droit commercial impose à la Société et d'autres facteurs que le conseil d'administration pourrait juger pertinents.



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 terminés le 31 janvier 2015. 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 10 septembre 2015, les actions émises et en circulation et les options sur actions émises et en cours se composaient comme suit :

- 79 023 344 actions à droit de vote multiple sans valeur nominale,
- 37 861 036 actions à droit de vote subalterne sans valeur nominale,
- 2 484 768 options sur 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.

