

**PRODUITS DE PUÉRICULTURE**

Cosco  
 Safety 1<sup>st</sup>  
 Maxi-Cosi  
 Bébé Confort  
 Baby Relax  
 Babidéal  
 Quinny

**MOBILIER DE MAISON**

Ameriwood  
 Ridgewood  
 Charleswood  
 Dorel Mobilier de maison  
 Cosco Home & Office  
 Dorel Asie  
 Carina  
 SystemBuild  
 Cosco Ability Care Essentials  
 Altra Furniture

**PRODUITS RÉCRÉATIFS**

Pacific Cycle  
 Schwinn  
 GT  
 Mongoose  
 InSTEP

**BOURSES**

**CANADA**  
 TSX :  
**DII.MV, DII.SV**

**ÉTATS-UNIS**  
 NASDAQ :  
**DIIB**

**CONTACT :**  
 Maison Brison  
 Rick Leckner  
 (514) 731-0000

Industries Dorel Inc.  
 Jeffrey Schwartz  
 (514) 934-3034

## DOREL AFFICHE DES RÉSULTATS RECORD POUR 2004 : Le bénéfice net dépasse 100 M\$ US; le chiffre d'affaires progresse de 45 %

**Montréal, le 9 mars 2005** – La société internationale de biens de consommation, Les Industries Dorel Inc. (TSX : DII.SV, DII.MV; NASDAQ : DIIB), a annoncé aujourd'hui ses résultats du quatrième trimestre et de clôture de l'exercice terminé le 30 décembre 2004. Le chiffre d'affaires au quatrième trimestre a augmenté de 42,7 % pour atteindre 462 M\$ US, comparativement à 323,7 M\$ US l'an dernier. Le bénéfice net au quatrième trimestre a bondi de 69,6 % pour atteindre 34,7 M\$ US comparativement à 20,5 M\$ US lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice dilué par action pour le dernier trimestre de l'exercice a été de 1,05 \$ US, comparativement à 0,63 \$ US par action pour le quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Pour l'exercice 2004, Dorel a affiché un chiffre d'affaires de 1,7 G\$ US, en hausse de 44,8 % par rapport à celui de 1,2 G\$ US réalisé l'an dernier. Le bénéfice net pour l'ensemble de l'exercice s'est chiffré à 100,1 M\$ US ou 3,04 \$ US par action dilué, comparativement à un bénéfice net de 74,2 M\$ US ou 2,29 \$ US par action en 2003.

« La progression continue de Dorel, par le biais d'un programme stratégique d'acquisitions sélectives et de croissance interne, a récompensé les actionnaires avec une performance record en 2004. Ces réalisations sont survenues en dépit des coûts élevés du pétrole et de la hausse des prix des matières premières pour les principaux produits de base comme l'acier, la résine de plastique et le panneau d'aggloméré, surtout au cours du premier semestre de l'exercice, ce qui a eu pour effet de réduire les marges brutes, principalement dans le secteur Mobilier de maison. La situation s'est améliorée au cours du reste de l'exercice alors que les ajustements nécessaires ont été effectués afin d'améliorer la rentabilité. Toutefois, la hausse continue du coût de la résine a empêché les marges brutes de s'améliorer de manière significative par rapport à la première moitié de l'exercice.

Malgré ces augmentations de prix des matières premières tout au long de l'exercice, le bénéfice global d'exploitation s'est établi à 10,7 % des ventes dans la deuxième moitié de l'exercice, par rapport à 8,0 % au premier semestre. Nos marques reconnues auprès des consommateurs ont contribué à propulser les ventes, surtout la bicyclette Sting-Ray de Schwinn dont la renaissance a généré des ventes sans précédent pour un unique produit de Dorel, » a commenté Martin Schwartz, président et chef de la direction de Dorel.

<b>Sommaire des faits saillants financiers</b>			
Quatrième trimestre terminé le 30 décembre			
Tous les chiffres en milliers de dollars US, sauf les montants par action			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>% Variation</b>
Chiffre d'affaires	461 958	323 677	42,7 %
Bénéfice net	34 721	20 478	69,6 %
Par action – Non dilué	1,06	0,63	67,8 %
Par action – Dilué	1,05	0,63	68,2 %
Nombre moyen d'actions en circulation –			
Nombre dilué, moyenne pondérée	32 924 736	32 664 874	

<b>Sommaire des faits saillants financiers</b>			
Exercice terminé le 30 décembre			
Tous les chiffres en milliers de dollars US, sauf les montants par action			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>% Variation</b>
Chiffre d'affaires	1 684 870	1 163 766	44,8 %
Bénéfice net	100 076	74 200	34,9 %
Par action – Non dilué	3,06	2,33	31,2 %
Par action - Dilué	3,04	2,29	32,8 %
Nombre moyen d'actions en circulation –			
Nombre dilué, moyenne pondérée	32 915 232	32 406 724	

### Produits de puériculture

Le chiffre d'affaires de la division Produits de puériculture pour le quatrième trimestre a progressé de 12,9 % pour s'établir à 193,1 M\$ US comparativement à 171 M\$ US au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation pour la période a crû de 20,3 % pour se chiffrer à 18,7 M\$ US, par rapport à 15,5 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2004 a connu une hausse de 13,2 % pour totaliser 758,4 M\$ US, comparativement à 670,1 M\$ US un an plus tôt. Le bénéfice d'exploitation a progressé de 1,8 % par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 65,9 M\$ US, comparativement à 64,8 M\$ US en 2003.

Au quatrième trimestre, les ventes de Dorel Europe, en dollars américains, ont augmenté de 23 %, tandis que le bénéfice net a bondi de 176 %. Les marges brutes en Europe ont continué de s'améliorer tout au long de l'exercice et ont atteint, au quatrième trimestre, leurs niveaux les plus élevés depuis l'acquisition d'Ampafrance. Dorel Europe a représenté 40 % des ventes de la division Produits de puériculture en dollars américains pour l'ensemble de l'exercice et a contribué à près de 60 % de son bénéfice net. Les trois unités d'exploitation situées en France, en Hollande et au Royaume-Uni ont affiché des hausses de bénéfices, et dont la plus grande partie de l'amélioration est attribuable à Dorel Hollande qui, grâce au travail réalisé par la nouvelle direction, a réussi à renverser les pertes de l'exercice précédent.

Le Groupe Juvenile Dorel (GJD) en Amérique du Nord a enregistré une augmentation de 6 % de son chiffre d'affaires au quatrième trimestre par rapport à l'exercice précédent, tandis que son bénéfice net reculait en raison principalement d'une variation dans la composition de ses ventes, de la hausse des coûts des matières premières et de l'augmentation des coûts de distribution liée aux niveaux considérablement plus élevés de stocks. Pour l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires de la division Produits de puériculture en Amérique du Nord a progressé de 10 %. Par contre, les pressions exercées par la concurrence sur les prix, les coûts plus élevés des matières premières et les coûts associés à la responsabilité de produits ont fait reculer le bénéfice net d'environ 30 % par rapport à l'an dernier. En excluant les coûts plus élevés liés à la responsabilité de produits, le bénéfice net a fléchi de moins de 4 % en 2004.

### Mobilier de maison

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires de la division Mobilier de maison a diminué de 5,1 % pour s'établir à 144,9 M\$ US, comparativement à 152,7 M\$ US l'an dernier. Le bénéfice d'exploitation de la période a reculé de 30 % pour s'établir à 14,2 M\$ US, comparativement à 20,3 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires en 2004 a progressé de 9,5 % pour atteindre 540,6 M\$ US, comparativement à 493,7 M\$ US un an plus tôt. Par contre, le bénéfice d'exploitation a chuté de 35 % par rapport à l'exercice précédent pour se chiffrer à 43,4 M\$ US, comparativement à 66,7 M\$ US l'an dernier.

Les résultats de la division Mobilier de maison ont subi les répercussions de la baisse des bénéfices du Groupe Ameriwood de meubles prêts-à-assembler (PAA). Les coûts des matières premières, principalement ceux des panneaux, ont également constitué un facteur déterminant dans la diminution du bénéfice net. À leur sommet, les prix des panneaux ont été 50 % plus élevés que lors de l'exercice précédent. Des augmentations de prix auprès des clients ont été mises en place au cours de la deuxième moitié de l'exercice. Elle n'ont toutefois pas entièrement contrebalancé la hausse des coûts. Dorel Asie a compensé pour le recul d'Ameriwood en enregistrant son exercice le plus rentable, et Cosco Home & Office a affiché une hausse considérable de son chiffre d'affaires par rapport à l'an dernier.

## **Produits récréatifs**

Le chiffre d'affaires et le bénéfice net pour le quatrième trimestre de la division Produits récréatifs ont atteint leur niveau le plus élevé de l'exercice soit un chiffre d'affaires de 123,9 M\$ US et un bénéfice net de 15,7 M\$ US. Pour l'exercice, qui comprend onze mois d'activités, le chiffre d'affaires a été de 385,9 M\$ US et le bénéfice net a atteint 49,4 M\$ US, ou 12,8 % exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires. À la suite de son acquisition, il était prévu que cette nouvelle division engendre un chiffre d'affaires se situant dans une fourchette de 350 M\$ US à 375 M\$ US, et que son bénéfice d'exploitation atteigne de 12 à 13 % du chiffre d'affaires.

La bicyclette Sting-Ray de Schwinn est en grande partie responsable de ce succès. Le lancement de cette bicyclette a été l'un des plus réussis dans l'histoire de l'industrie. Plus de 500 000 bicyclettes ont été vendues à plusieurs grands détaillants. La visibilité engendrée par le Sting-Ray a aussi redonné du tonus à la marque Schwinn qui était déjà exceptionnelle.

## **Taux d'imposition de Dorel**

Le taux d'imposition de la Société en 2004 a été de 6,4 %, ce qui est inférieur à la fourchette de 11 % à 12 % prévue antérieurement. L'écart est lié à une combinaison de facteurs qui comprennent : un changement au niveau des juridictions fiscales où les bénéfices ont été réalisés, une réévaluation des impôts futurs à long terme liée à une modification des taux d'imposition en vigueur en Europe, la constatation d'économies d'impôt futur en raison du report prospectif de perte antérieurement non reconnu au Royaume-Uni ainsi que d'autres crédits d'impôts antérieurement non reconnus aussi bien en Europe qu'en Amérique du Nord. Veuillez vous référer à la section intitulée « Perspectives » ci-après pour connaître le taux d'imposition pour 2005.

## **Bilan et flux de trésorerie**

Les flux de trésorerie libres, définis comme les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation moins les acquisitions d'immobilisations nettes, les charges reportées et les actifs incorporels, ont été de 66,2 M\$ US pour 2004, en hausse de 10,0 % par rapport aux 60,2 M\$ US de 2003. L'augmentation des flux de trésorerie libres a été moindre qu'anticipée en raison du niveau plus élevé que prévu des stocks et des soldes des comptes clients.

Les niveaux plus élevés des stocks et des débiteurs résultent de ventes plus élevées et n'ont pas eu de répercussions négatives sur le ratio du fonds de roulement de la Société. Les nombres de jours nécessaires au recouvrement des comptes clients et au renouvellement des stocks se sont sensiblement améliorés par rapport à 2003 et s'établissent à 55 jours et 78 jours respectivement, comparativement à 56 et 80 jours en date du 30 décembre 2003.

## **Autres**

Dorel a retraité la classification de certains éléments d'actifs et de passifs de son bilan 2003 liés à l'acquisition d'Ampafrance SA et de Carina Furniture Limited en 2003. Plus particulièrement, Dorel a constaté : (i) des actifs incorporels liés aux relations clients pour un montant de 36,9 M\$ US; et (ii) des passifs d'impôts futurs à long terme pour un montant de 12,9 M\$ US. Cette modification dans le traitement comptable a : (i) réduit de 24 M\$ US le montant de l'écart d'acquisition enregistré initialement; et (ii) entraîné une charge hors-caisse de 0,8 M\$ US pour chacun des exercices 2003 et 2004, ce qui, par conséquent, a réduit le bénéfice dilué par action de 0,03 \$ US pour les exercices 2003 et 2004. Ces modifications font suite à un examen des états financiers annuels de Dorel pour 2003 effectué par l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») et réalisé dans le cadre du Programme d'examen harmonisé de l'information continue de l'AMF.

Postérieur à la fin de l'exercice, soit le 11 février 2005, la Société a réglé un litige avec l'un des assureurs de la responsabilité civile produits pour un montant de 9,8 M\$ US. En date du 30 décembre 2004, ce gain dépendait de la résolution fructueuse du litige. Par conséquent, le montant reçu sera porté en diminution des frais d'exploitation en 2005. Bien que ce recouvrement aura un impact positif sur les résultats de l'ensemble de l'exercice 2005, la majeure partie du montant reçu sera contrebalancée par d'autres règlements de réclamations prévus au cours du premier trimestre de l'exercice.

## Perspectives

Au lieu de fournir des résultats prévisionnels spécifiques, Dorel présente un aperçu de ce qu'elle anticipe pour 2005.

- **Ventes** – Les ventes devraient croître de 5 à 10 %.
- **Coût des produits vendus** – Les prix des produits de base ont été élevés en 2004 et ont constitué la cause première de la diminution des marges. Les prix des produits de base demeurent élevés et aucune baisse n'est prévue pour l'instant. Pour cette raison, les marges brutes ne devraient s'améliorer que légèrement.
- **Coûts d'emprunts** – Les coûts devraient augmenter légèrement en raison de la hausse prévue des taux d'intérêt sur la dette à taux variable. Par contre, les flux de trésorerie libres devraient s'élever à environ 100 M\$ US et être portés en diminution de la dette.
- **Devises** – En se basant sur les taux de change actuels, la Société prévoit que les devises auront un impact sur les bénéfices de 2005 similaire à celui de 2004.
- **Taux d'imposition effectif** – Le taux d'imposition en 2005 devrait se situer dans une fourchette de 15 à 20 %. Plus de la moitié de la hausse prévue est liée à la contribution plus importante aux bénéfices et à des taux d'imposition légèrement plus élevés en 2005 anticipés en Amérique du Nord. La portion restante de la hausse prévue est liée aux changements dans la composition des bénéfices qui seront réalisés dans d'autres pays où la Société exploite des activités.
- **Dépenses en immobilisations** – Les dépenses en immobilisation pour 2005 devraient se situer aux alentours de 35 M\$ US comparativement à 49,3 M\$ US en 2004.

## Commentaire

« Dorel continuera de capitaliser sur ses réalisations antérieures en 2005. Plusieurs ajustements importants ont été apportés à nos activités d'exploitation dans le cadre de l'intégration des acquisitions d'envergure. Nous sommes confiants que notre équipe est davantage outillée et motivée pour poursuivre la croissance à l'interne. Les initiatives audacieuses que nous avons mises de l'avant en matière de développement de produits dans l'ensemble des divisions de Dorel devraient alimenter les ventes et permettre de continuer à fournir à nos clients les produits que leurs consommateurs recherchent. Cela n'a jamais été aussi évident qu'avec le succès retentissant qu'ont connu la bicyclette Sting-Ray et les véhicules-jouets de la nouvelle catégorie de trotteuses du Groupe Juvénile Dorel. Nous prévoyons que nos trois secteurs d'activités connaîtront un succès similaire cette année.

Nos marques renommées génèrent de plus en plus de visibilité pour Dorel. Je suis heureux de constater que les premiers signes pour 2005 sont prometteurs. Le *Conference Board*, un groupe de recherche sans but lucratif basé à New York, a indiqué que son indice de confiance des consommateurs avait progressé à la fin de 2004 pour atteindre son niveau le plus élevé depuis juillet dernier. Le *Conference Board* a rapporté que la reprise est généralisée et que les consommateurs s'attendent à ce que l'économie soit plus vigoureuse au cours des prochains mois. Ceci est de bon augure pour les sociétés de biens de consommation comme Dorel, » a conclu M. Schwartz.

## Téléconférence

Les Industries Dorel Inc. tiendra une conférence téléphonique pour discuter des résultats aujourd'hui, à 13 h 30, heure normale de l'Est. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le (514) 807-8791 (pour les participants de Montréal et d'outremer) ou le (800) 814-4861 (pour tous les autres participants d'Amérique du Nord). Il sera également possible de participer à la conférence en direct sur le Web en se rendant à [www.cnw.ca](http://www.cnw.ca) ou à [www.q1234.com](http://www.q1234.com). Si vous êtes dans l'impossibilité d'y participer, vous pourrez avoir accès à un enregistrement de la conférence téléphonique. Vous n'avez qu'à téléphoner au 1-877-289-8525 et entrer le code 21115716# sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 15 h 30 le mercredi 9 mars jusqu'à 23 h 59 le mercredi 16 mars.

**Des états financiers complets seront disponibles sur le site Web de la Société, [www.dorel.com](http://www.dorel.com), et seront mis à votre disposition sur les sites Web des systèmes SEDAR et EDGAR.**

**Profil**

Les Industries Dorel (TSX : DII.SV, DII.MV; NASDAQ : DIIB) est une société internationale de biens de consommation qui se consacre à la conception, la fabrication et la mise en marché d'un portefeuille diversifié de grandes marques qu'elle vend par l'entremise de ses divisions Produits de puériculture, Mobilier de maison et Produits récréatifs. Dorel, dont le siège social est situé à Montréal, est présente dans quatorze pays et emploie environ 5 000 personnes. Dorel possède aussi des bureaux à Shanghai et à Shenzhen en Chine qui supervisent l'approvisionnement et l'impartition, l'ingénierie et la logistique de toutes les activités d'exploitation en Asie. Les ventes de la Société se sont élevées à 1,7 G\$ US en 2004.

Les activités d'exploitation américaines comprennent le Groupe Juvénile Dorel USA, qui commercialise les marques Cosco et Safety 1<sup>st</sup> ainsi que les produits fabriqués sous licence Eddie Bauer et Disney Baby; Ameriwood Industries, qui commercialise des produits prêts-à-assembler sous les marques Ameriwood, Carina, SystemBuild, Altra Furniture, Ridgewood/Charleswood ainsi que les produits sous licence California Closets et Trading Spaces; Cosco Home & Office, qui commercialise des produits pour la maison et le bureau sous les marques Cosco et Cosco Ability Essentials et sous licence Samsonite; et Pacific Cycle, qui commercialise les marques Schwinn, Mongoose, GT, InSTEP et Roadmaster. Au Canada, Dorel exploite Dorel Canada, Ridgewood Industries et Dorel Home Products. Dorel Europe commercialise des produits de puériculture partout en Europe, sous les marques Bébé Confort, Maxi-Cosi, Quinny, Safety 1<sup>st</sup>, Babidéal et Baby Relax. Dorel Asie fabrique en sous-traitance et importe des produits et du mobilier de maison.

**Déclarations prospectives**

Exception faite des données historiques, le présent communiqué de presse peut contenir des renseignements et des déclarations de nature prospective sur les résultats à venir de la Société. Ces dernières sont établies à partir des hypothèses, des conjectures ainsi que des meilleures évaluations possibles de la direction à l'égard des événements futurs. Ces facteurs comprennent notamment les fluctuations des résultats trimestriels, l'évolution de la demande des clients à l'égard des produits et services de la Société, l'impact des pressions exercées sur les prix par les concurrents de même que la tendance générale du marché et l'évolution de l'économie. Par conséquent, les lecteurs sont avisés que les résultats réels peuvent différer des résultats attendus.

**LES INDUSTRIES DOREL INC.**  
**BILAN CONSOLIDÉ**  
**TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US**

	au 30 décembre 2004		au 30 décembre 2003	
			( retraités )	
<b>ACTIF</b>				
<b>ACTIF À COURT TERME</b>				
Liquidités et équivalents	11 288	\$	13 877	\$
Fonds détenus par l'assureur cédant	7 920		6 803	
Débiteurs	286 529		210 905	
Stocks	292 991		207 371	
Frais payés d'avance	12 756		10 719	
Impôts futurs	24 027		14 386	
	635 511		464 061	
IMMOBILISATIONS	163 707		147 837	
ÉCARTS D'ACQUISITION	512 546		353 316	
CHARGES REPORTÉES	20 983		18 501	
ACTIFS INCORPORELS	262 968		125 946	
IMPÔTS FUTURS	10 401		8 307	
AUTRES ACTIFS	10 786		10 995	
	1 616 902	\$	1 128 963	\$
<b>PASSIF</b>				
<b>PASSIF À COURT TERME</b>				
Dettes bancaires	1 915	\$	764	\$
Créditeurs et charges à payer	354 738		253 145	
Impôts sur le revenu à payer	5 629		2 037	
Solde de prix de vente à payer	7 773		-	
Impôts futurs	1 379		629	
Fraction à court terme de la dette à long terme	7 686		7 758	
	379 120		264 333	
DETTE À LONG TERME	505 816		282 421	
OBLIGATION AU TITRE DES AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE	14 676		13 818	
SOLDE DE PRIX DE VENTE	5 278		2 314	
IMPÔTS FUTURS	75 719		63 832	
AUTRES PASSIFS À LONG TERME	8 014		8 266	
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>				
CAPITAL-ACTIONS	160 876		156 274	
SURPLUS D'APPORT	1 081		-	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	386 833		286 757	
ÉCART DE CHANGE CUMULÉ	79 489		50 948	
	628 279		493 979	
	1 616 902	\$	1 128 963	\$

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS**

**TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION**

	Quatrième trimestre terminé le		Années terminées le	
	30 décembre 2004	30 décembre 2003	30 décembre 2004	30 décembre 2003
		( retraités)		( retraités)
VENTES	457 378	\$ 322 087	\$ 1 666 748	\$ 1 158 666
Droits de licence et commissions	<u>4 580</u>	<u>1 590</u>	<u>18 122</u>	<u>5 100</u>
TOTAL DES PRODUITS	<u>461 958</u>	<u>323 677</u>	<u>1 684 870</u>	<u>1 163 766</u>
CHARGES				
Coût des produits vendus	357 175	243 108	1 291 422	857 606
Frais d'exploitation	51 770	42 572	211 362	153 741
Amortissements	9 346	7 906	36 189	30 526
Frais de recherche et de développement	1 729	(289)	6 420	6 465
Intérêts sur dette à long terme	7 799	4 040	29 311	15 512
Autres intérêts	<u>206</u>	<u>68</u>	<u>3,193</u>	<u>565</u>
	<u>428 025</u>	<u>297 405</u>	<u>1 577 897</u>	<u>1 064 415</u>
Bénéfice avant charge fiscale	33 933	26 272	106 973	99 351
Charge fiscale	<u>(788)</u>	<u>5 794</u>	<u>6 897</u>	<u>25 151</u>
BÉNÉFICE NET	<u>34 721</u>	<u>20 478</u>	<u>100 076</u>	<u>74 200</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION:				
Non dilué	<u>1,06\$</u>	<u>0,63\$</u>	<u>3,06\$</u>	<u>2,33\$</u>
Dilué	<u>1,05\$</u>	<u>0,63\$</u>	<u>3,04\$</u>	<u>2,29\$</u>
NOMBRE MOYENS D' ACTIONS EN CIRCULATION:				
Non dilué - moyenne pondérée	32 785 978	32 440 593	32 728 727	31 837 343
Dilué - moyenne pondérée	32 924 736	32 664 874	32 915 232	32 406 724

**LES INDUSTRIES DOREL INC.**  
**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS**  
**TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US**

	Années terminées le	
	30 décembre 2004	30 décembre 2003 ( retraités)
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	286 757 \$	212 660 \$
Bénéfice net	100 076	74 200
Prime payée lors du rachat d'actions	-	(103)
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	386 833 \$	286 757 \$

**LES INDUSTRIES DOREL INC.**  
**ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
**TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US**

	Quatrième trimestre terminé le		Années terminées le	
	30 décembre 2004	30 décembre 2003 ( retraités )	30 décembre 2004	30 décembre 2003 ( retraités )
<b>RENTRÉES DES LIQUIDITÉS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:</b>				
<b>EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	34 721 \$	20 478 \$	100 076 \$	74 200 \$
Éléments sans effet sur les liquidités :				
Amortissements	9 346	7 906	36 189	30 526
Impôts futurs	( 1 996)	4 200	( 4 439)	4 137
Fonds détenus par l'assureur cédant	1 835	( 28)	( 1 117)	4 495
Charge de rémunération sous forme d'actions	1 081	-	1 081	-
Perte (gain) sur cession d'immobilisations	<u>398</u>	<u>20</u>	<u>808</u>	<u>(433)</u>
	<u>45 385</u>	<u>32 576</u>	<u>132 598</u>	<u>112 925</u>
Variations des soldes hors liquidités du fonds de roulement :				
Débiteurs	( 12 069)	( 3 786)	( 36 138)	( 8 062)
Stocks	5 506	( 14 067)	( 28 769)	( 20 356)
Frais payés d'avance et autres actifs	( 1 490)	4 307	813	3 229
Créditeurs et charges à payer	( 3 957)	26 001	42 588	34 809
Impôts sur le revenu à payer	<u>(1 880)</u>	<u>(2 969)</u>	<u>4 451</u>	<u>(12 098)</u>
	<u>(13 890)</u>	<u>9 486</u>	<u>(17 055)</u>	<u>(2 478)</u>
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	31 496	42 062	115 543	110 447
<b>FINANCEMENT</b>				
Augmentation de la dette à long terme	( 26 186)	( 27 158)	223 892	198 228
Solde de la vente à payer et autres passifs à long terme	( 10 173)	-	10 738	3 853
Émission d'actions	214	9 980	3 908	17 854
Rachat d'actions	-	-	-	( 129)
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	<u>973</u>	<u>(979)</u>	<u>1 005</u>	<u>(12 551)</u>
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement	<u>(35 172)</u>	<u>(18 157)</u>	<u>239 543</u>	<u>207 255</u>
<b>INVESTISSEMENT</b>				
Acquisition de filiales	9 554	(140)	(310 976)	(287 060)
Encaisse acquise	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 734</u>	<u>7 207</u>
	9 554	(140)	(307 242)	(279 853)
Rachat de créances	-	-	-	( 27 750)
Entrées d'immobilisations – nettes	( 7 672)	( 14 748)	( 32 600)	( 34 076)
Charges reportées	( 3 961)	( 6 163)	( 13 688)	( 11 659)
Actifs incorporels	<u>(238)</u>	<u>(3 685)</u>	<u>(3 029)</u>	<u>(4 491)</u>
Sorties nettes liées aux activités d'investissement	<u>(2 317)</u>	<u>(24 736)</u>	<u>(356 559)</u>	<u>(357 829)</u>
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	(518)	344	(1 116)	(446)
<b>DIMINUTION NETTE DES LIQUIDITÉS</b>	(6 512)	(487)	(2 589)	(40 573)
Liquidités au début de la période	<u>17 800</u>	<u>14 364</u>	<u>13 877</u>	<u>54 450</u>
<b>LIQUIDITÉS À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<u><u>11 288</u></u> \$	<u><u>13 877</u></u> \$	<u><u>11 288</u></u> \$	<u><u>13 877</u></u> \$