

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006

Tous les montants sont en dollars US

L'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation (L'« Analyse ») devrait être lue conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, ainsi qu'avec les états financiers consolidés vérifiés et l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de l'exercice terminé le 30 décembre 2005. La présente analyse est basée sur les résultats publiés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les PCGR canadiens).

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société ont été préparés en utilisant les mêmes conventions comptables que celles décrites à la note 2 des états financiers consolidés vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 30 décembre 2005. La Société surveille régulièrement l'évolution des nouvelles conventions comptables et rend compte des conventions nouvellement en application depuis la fin du plus récent exercice financier complété. Veuillez vous reporter à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006 afin d'obtenir des renseignements supplémentaires.

Les rapports trimestriels, le rapport annuel et les renseignements supplémentaires déposés auprès des organismes de réglementation du Canada et auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, y compris le rapport annuel sur formulaire 40-F, sont accessibles en ligne aux adresses www.sedar.com et www.sec.gov respectivement, ainsi que sur le site Web de la Société à l'adresse www.dorel.com.

Il est à noter qu'aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait à la « Vue d'ensemble de la Société », ainsi qu'aux « Secteurs d'exploitation », « Instruments financiers dérivés », « Conventions comptables et estimations critiques » ou, « Risques et incertitudes du marché » par rapport à ce qui est mentionné dans l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation présentée dans le rapport annuel 2005 de la Société. Par conséquent, ces aspects ne sont pas abordés dans la présente analyse. L'information contenue dans cette analyse est à jour au 3 novembre 2006.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Vue d'ensemble

Au cours du trimestre, le chiffre d'affaires a progressé de 3,1 % pour s'établir à 436,3 M\$, comparativement à 423,3 M\$ lors du troisième trimestre de l'exercice précédent. Le bénéfice net du trimestre s'est établi à 25,1 M\$, ou 0,76 \$ par action diluée, comparativement à un bénéfice net ajusté de 25,6 M\$, ou 0,78 \$ par action diluée lors de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires a atteint 1,32 G\$, soit un niveau similaire au chiffre d'affaires de 1,33 G\$ réalisé au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2005. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006, le bénéfice net s'est établi à 67,2 M\$, ou 2,04 \$ par action diluée, comparativement à un bénéfice net ajusté de 74,6 M\$, ou 2,27 \$ par action diluée un an plus tôt.

Les montants de l'exercice précédent utilisés à des fins de comparaison ont été ajustés de façon à exclure les frais de restructuration comptabilisés dans le cadre de la fermeture d'une usine de meubles prêts-à-assembler d'Ameriwood qui avait été annoncée à ce moment-là. La Société fait part dans la présente analyse du « bénéfice net ajusté », une mesure financière non conforme aux PCGR, puisqu'elle croit que cette information permet de comparer de façon plus explicite la performance de ses activités principales d'une période à l'autre. Par conséquent, cette analyse contient certaines mesures financières non conformes aux PCGR dont le sens n'est pas normalisé en vertu des PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Les frais de restructuration encourus en 2006 n'ont pas été exclus ci-haut puisque ces montants sont considérés comme négligeables. Un rapprochement entre ces mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures financières les plus directement comparables calculées conformément aux PCGR est présenté à la fin de cette analyse. Si l'on inclut ces frais de restructuration, lors de l'exercice précédent le bénéfice net du troisième trimestre s'est établi à 19,8 M\$, ou 0,60 \$ par action diluée, et celui des neuf premiers mois à 68,8 M\$, ou 2,09 \$ par action diluée.

La hausse de 13,0 M\$ du chiffre d'affaires au cours du trimestre est attribuable aux divisions Produits de puériculture et Produits récréatifs, alors que les ventes de la division Mobilier de maison sont demeurées relativement inchangées par rapport à celles de l'exercice précédent. La croissance du chiffre d'affaires, sur une base comparable, a été de 2 % au cours du trimestre, en excluant l'impact positif des fluctuations de la valeur de l'euro et du dollar canadien face au dollar américain en 2006 par rapport à 2005. Le recul de 7,4 M\$ du chiffre d'affaires depuis le début de l'exercice découle de baisses de 23,9 M\$ à la division Mobilier de maison et de 11,2 M\$ à la division Produits récréatifs, contrebalancées par une hausse de 27,7 M\$ à la division Produits de puériculture. Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires, sur une base comparable, a fléchi de 0,3 % plutôt que de 0,6 % tel que publié.

Un recouvrement avant impôts de 5 M\$, ou 0,10 \$ par action diluée après impôts, est inclus dans les résultats du troisième trimestre, en rapport avec une réclamation d'assurance pour interruption des affaires faite à la suite d'un incendie majeur chez l'un des principaux fournisseurs de panneaux d'aggloméré de la Société en avril 2006. Cette réclamation a été effectuée en raison de la hausse des coûts de production encourus, surtout en ce qui a trait aux prix plus élevés payés pour les panneaux. Environ 50 % du montant recouvré se rapporte à des coûts supplémentaires encourus au cours du deuxième trimestre de l'exercice. La Société continue d'encourir des coûts supplémentaires qui pourraient donner lieu à des recouvrements additionnels qui seraient comptabilisés au quatrième trimestre.

Les marges non ajustées pour le trimestre et depuis le début de l'exercice ont augmenté de 150 et 10 points de base respectivement. Pour le trimestre, l'amélioration des marges à la division Mobilier de maison explique en grande partie cette hausse, contrebalançant de légers reculs aux divisions Produits de puériculture et Produits récréatifs. Depuis le début de l'exercice, les marges relativement inchangées découlent également d'améliorations à la division Mobilier de maison qui compensent les reculs à la division Produits récréatifs. Le tableau qui suit présente un résumé de la variation de la marge d'un exercice à l'autre :

	Troisième trimestre	Depuis le début de l'exercice
<u>Analyse du pourcentage de marge brute :</u>		
Pourcentage de marge brute lors de l'exercice précédent	22,7 %	22,7 %
Frais de restructuration de 2,5 M\$ inclus dans l'exercice précédent	0,6 %	0,2 %
Produit de l'assurance se rapportant au deuxième trimestre de 2006	0,6 %	s.o.
Provision prise à l'égard des stocks de Sting Ray et comptabilisée au deuxième trimestre de 2006	s.o.	(0,3 %)
Autres	0,3 %	0,2 %
Pourcentage de marge brute pour l'exercice en cours	<u>24,2 %</u>	<u>22,8 %</u>

Les frais de vente, généraux et administratifs de la Société ont augmenté en 2006 aussi bien pour le trimestre que depuis le début de l'exercice, en raison principalement d'une hausse des coûts liés à la responsabilité de produits à la division Produits de puériculture qui ont augmenté de 3,3 M\$ et 9,5 M\$ respectivement. En excluant ces hausses, les frais de vente, généraux et administratifs ont augmenté de 4,8 M\$ au cours du trimestre et de 0,9 M\$ depuis le début de l'exercice, ce qui est conforme aux attentes de la Société.

Le tableau qui suit présente une analyse de l'augmentation du bénéfice après impôts de 2005 à 2006 :

	Troisième trimestre	Depuis le début de l'exercice
<u>Bénéfice d'exploitation sectoriel :</u>		
Augmentation (baisse) pour la division Mobilier de maison excluant les frais de restructuration	5 006 \$	(2 045) \$
Baisse des frais de restructuration	8 890	8 208
Baisse pour la division Produits récréatifs	(273)	(9 672)
Baisse pour la division Produits de puériculture	<u>(4 578)</u>	<u>(1 587)</u>
Augmentation (baisse) totale du bénéfice d'exploitation	(9 045)	(5 096)
Baisse de la charge d'intérêts	713	1 393
Baisse (augmentation) des impôts sur les bénéfices	(3 527)	1 702
Autres	<u>(984)</u>	<u>415</u>
Augmentation (baisse) totale du bénéfice après impôts	<u><u>5 247</u></u> \$	<u><u>(1 586)</u></u> \$

Les causes de ces variations par rapport à l'exercice précédent sont expliquées de façon plus détaillée ci-après.

Information financière choisie

Les tableaux ci-dessous présentent de l'information financière choisie pour les huit plus récents trimestres complétés.

Résultats d'exploitation pour les trimestres terminés le				
	30 déc. 2005	31 mars 2006	30 juin 2006	30 sept. 2006
Chiffre d'affaires	430 258 \$	451 024 \$	435 914 \$	436 300 \$
Bénéfice net	22 546 \$	24 181 \$	17 936 \$	25 073 \$
Bénéfice par action				
De base	0,69 \$	0,74 \$	0,55 \$	0,76 \$
Dilué	0,69 \$	0,74 \$	0,55 \$	0,76 \$

Résultats d'exploitation pour les trimestres terminés le				
	30 déc. 2004	31 mars 2004	30 juin 2005	30 sept. 2005
Chiffre d'affaires	469 072 \$	471 903 \$	435 375 \$	423 329 \$
Bénéfice net	34 722 \$	27 205 \$	21 745 \$	19 826 \$
Bénéfice par action				
De base	1,06 \$	0,83 \$	0,66 \$	0,60 \$
Dilué	1,05 \$	0,83 \$	0,66 \$	0,60 \$

Résultats sectoriels

Les résultats sectoriels sont présentés à la note 12 des états financiers intermédiaires. De plus amples informations concernant les résultats par secteur d'activité sont présentées ci-dessous :

Produits de puériculture

(Charges exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires)

	Troisième trimestre terminé le 30 sept.		Neuf mois terminés le 30 sept.	
	2006	2005	2006	2005
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	69,8 %	68,6 %	70,9 %	70,5 %
Bénéfice brut	30,2 %	31,4 %	29,1 %	29,5 %
Frais de vente, généraux et administratifs	15,3 %	13,6 %	14,2 %	13,6 %
Amortissements	3,2 %	3,8 %	3,2 %	3,5 %
Frais de recherche et de développement	0,7 %	0,5 %	0,7 %	0,7 %
Bénéfice d'exploitation	11,0 %	13,5 %	11,0 %	11,7 %

Le chiffre d'affaires de la division Produits de puériculture a progressé de 3,7 % pour atteindre 217,0 M\$, alors qu'il s'était établi à 209,3 M\$ lors de la même période un an plus tôt. Le bénéfice d'exploitation a diminué de 16,2 % pour s'établir à 23,8 M\$, alors qu'il avait atteint 28,4 M\$ l'an dernier. De cette baisse de 4,6 M\$, une tranche de 3,3 M\$ est attribuable à la hausse des coûts liés à la responsabilité de produits tandis que la portion restante de la baisse est imputable essentiellement à la diminution des marges brutes aux États-Unis. Pour la période de neuf mois, le chiffre d'affaires a augmenté de 4,3 % pour s'établir à 673,4 M\$, comparativement à 645,6 M\$ un an auparavant, tandis que le bénéfice d'exploitation a chuté de 2,1 % pour s'établir à 74,1 M\$, par rapport à 75,7 M\$. Tout comme pour le trimestre, les coûts liés à la responsabilité de produits ont continué d'être plus élevés qu'en 2005, affichant une hausse de 9,5 M\$ depuis le début de l'exercice.

Au cours du trimestre, le chiffre d'affaires a légèrement fléchi en Amérique du Nord, passant de 126,7 M\$ en 2005 à 123,5 M\$ pour l'exercice en cours. Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires en Amérique du Nord affiche une hausse de 4,4 % par rapport à l'exercice précédent, et totalise 389,1 M\$. La croissance des ventes en Europe, sur une base comparable, a atteint 8,5 % au cours du trimestre et s'établit à 6,1 % depuis le début de l'exercice. Exprimées en dollars US, ces hausses ont été de 13,2 % et de 4,1 % respectivement et correspondent à des ventes totalisant 93,6 M\$ pour le trimestre et 284,3 M\$ depuis le début de l'exercice. Ces augmentations découlent principalement des ventes réalisées en Europe du Nord et au Royaume-Uni.

Durant le trimestre, les marges ont reculé de 120 points de base par rapport à l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre, les marges brutes ont diminué de 40 points de base pour s'établir à 29,1 %, comparativement à 29,5 % en 2005. Le recul enregistré d'un trimestre à l'autre est principalement attribuable à la baisse des marges aux États-Unis où une composition des ventes moins favorable et une baisse des niveaux de production ont entraîné une diminution des marges. En Europe, la hausse des coûts des matières premières a eu pour effet de réduire légèrement les marges. La diminution des marges depuis le début de l'exercice est également attribuable à l'impact de la hausse des coûts des matières premières à laquelle on assiste en Europe. Les frais de vente, généraux et administratifs ont augmenté de 4,7 M\$ au cours du trimestre et de 8,6 M\$ depuis le début de l'exercice. Exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires, il s'agit d'une hausse de 170 points de base et 60 points de base respectivement. L'augmentation des coûts liés à la responsabilité de produits en 2006 explique en grande partie cette hausse. En excluant ces coûts supplémentaires, les frais de vente, généraux et administratifs, exprimés en pourcentage des ventes, ont augmenté de 10 points de base au cours du trimestre, et ont baissé de 70 points de base depuis le début de l'exercice.

Mobilier de maison

(Charges exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires)

Publié	Troisième trimestre terminé le 30 sept.		Neuf mois terminés le 30 sept.	
	2006	2005	2006	2005
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	<u>82,5 %</u>	<u>88,8 %</u>	<u>85,5 %</u>	<u>86,7 %</u>
Bénéfice brut	17,5 %	11,2 %	14,5 %	13,3 %
Frais de vente, généraux et administratifs	6,7 %	5,8 %	7,1 %	6,2 %
Amortissements	1,2 %	1,2 %	1,3 %	1,3 %
Frais de recherche et de développement	0,5 %	0,4 %	0,5 %	0,4 %
Frais de restructuration	<u>0,0 %</u>	<u>4,4 %</u>	<u>0,0 %</u>	<u>1,6 %</u>
Bénéfice d'exploitation	<u>9,1 %</u>	<u>(0,6) %</u>	<u>5,6 %</u>	<u>3,8 %</u>

Ajusté pour tenir compte des frais de restructuration	Troisième trimestre terminé le 30 sept.		Neuf mois terminés le 30 sept.	
	2006	2005	2006	2005
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus (ajusté)	<u>82,5 %</u>	<u>87,0 %</u>	<u>85,3 %</u>	<u>86,1 %</u>
Bénéfice brut (ajusté)	17,5 %	13,0 %	14,7 %	13,9 %
Frais de vente, généraux et administratifs	6,7 %	5,8 %	7,1 %	6,2 %
Amortissements	1,2 %	1,2 %	1,3 %	1,3 %
Frais de recherche et de développement	<u>0,5 %</u>	<u>0,4 %</u>	<u>0,5 %</u>	<u>0,4 %</u>
Bénéfice d'exploitation (ajusté)	<u>9,1 %</u>	<u>5,6 %</u>	<u>5,8 %</u>	<u>6,0 %</u>

Le chiffre d'affaires de la division Mobilier de maison pour le trimestre est demeuré stable par rapport à l'exercice précédent, s'établissant à 142,8 M\$, comparativement à 143,2 M\$ l'an dernier. Le bénéfice d'exploitation du trimestre a augmenté de 62,5 % pour atteindre 13,0 M\$, par rapport à un bénéfice ajusté de 8,0 M\$ l'an dernier. Pour la période de neuf mois, le chiffre d'affaires a reculé de 5,7 % pour s'établir à 396,7 M\$, par rapport à 420,5 M\$. Depuis le début de l'exercice, le bénéfice d'exploitation ajusté a diminué de 8,0 %, pour s'établir à 23,0 M\$, comparativement à un bénéfice ajusté de 25,0 M\$ l'an dernier. Ces montants ajustés excluent tous les frais de restructuration. En 2005, ces frais de restructuration se sont élevés à 8,9 M\$ pour le trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice. En 2006, ces frais n'ont été que de 35 000 \$ pour le troisième trimestre et de 717 000 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice, et ont été comptabilisés dans le coût des produits vendus. Le bénéfice d'exploitation non ajusté au troisième trimestre de 2006 s'est établi à 13,0 M\$, et totalise 22,3 M\$ depuis le début de l'exercice. En 2005, le bénéfice/perte d'exploitation non ajustés du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice s'établissaient à une perte de 0,9 M\$ et un bénéfice de 16,1 M\$, respectivement.

Pour l'ensemble de la division, les marges brutes ajustées au troisième trimestre se sont améliorées par rapport aux niveaux de 2005 atteignant 17,5 % en 2006 contre 13,0 % en 2005. Les marges non ajustées au troisième trimestre de 2005 se sont établies à 11,2 %, en tenant compte des frais de restructuration de 2,5 M\$ qui ont été comptabilisés dans le coût des produits vendus. Cette augmentation des marges a été réalisée principalement par le biais d'améliorations effectuées à la division prêts-à-assembler d'Ameriwood. En excluant la tranche du recouvrement

d'assurance de 5,0 M\$ comptabilisé au troisième trimestre de 2006 qui se rapporte aux périodes précédentes, les marges pour le trimestre se sont établies à 15,7 %, plutôt qu'à 17,5 % tel que publié.

Les ventes de meubles prêts-à-assembler ont reculé de 4,2 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2005, ou 7,6 %, en raison principalement d'une diminution des ventes réalisées dans le canal des grands détaillants. Par rapport au deuxième trimestre de 2006, les ventes de PAA ont augmenté de 11,9 %. Les ventes de futons d'Ameriwood ont rebondi au cours du troisième trimestre, grâce à une solide gamme de produits présentée sous le thème du « retour aux études ».

Au cours du troisième trimestre, le chiffre d'affaires de Dorel Asie a augmenté de 16 % par rapport à 2005. Dorel Asie a remporté du succès avec de nouveaux ensembles pour enfants et continue à réaliser des percées dans cette catégorie auprès des grands détaillants. La division élargit également sa sélection de produits auprès des clients existants. Les ventes de Cosco Home & Office ont fléchi de 7,3 % tandis que les échelles et les tabourets-escabeaux ont obtenu de bons résultats. Les ventes au détail de produits de soins de santé progressent véritablement alors que des produits ont été expédiés dans toutes les succursales d'une chaîne de pharmacies d'envergure nationale. Par contre, ces bonnes performances ont été contrebalancées par une baisse des ventes de meubles pliants.

Produits récréatifs

(Charges exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires)

	Troisième trimestre terminé le 30 sept.		Neuf mois terminés le 30 sept.	
	2006	2005	2006	2005
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	80,0 %	79,4 %	81,4 %	78,6 %
Bénéfice brut	20,0 %	20,6 %	18,6 %	21,4 %
Frais de vente, généraux et administratifs	11,8 %	11,3 %	10,9 %	10,5 %
Amortissements	0,4 %	0,5 %	0,3 %	0,2 %
Bénéfice d'exploitation	7,8 %	8,8 %	7,4 %	10,7 %

Le chiffre d'affaires de la division Produits récréatifs a augmenté de 7,9 % au troisième trimestre pour s'établir à 76,4 M\$, comparativement à 70,8 M\$ l'an dernier. La hausse du chiffre d'affaires au cours du trimestre a été engendrée par l'effet combiné de la croissance des ventes de scooters motorisés à essence Schwinn, de l'ajout de nouveaux clients à la chaîne de concessionnaires indépendants de vélos de même que des ventes d'autres produits récréatifs. Le bénéfice d'exploitation a diminué de 4,8 %, passant de 6,3 M\$ à 6,0 M\$. Les marges brutes au troisième trimestre de 2006 se sont établies à 20,0 %, un niveau similaire à celles de 20,6 % enregistrées en 2005. Par conséquent, exprimées en dollars, les marges brutes réalisées au cours du trimestre ont augmenté de 0,7 M\$ par rapport à l'exercice précédent. Toutefois, cette hausse a été contrebalancée par l'augmentation des frais de vente, généraux et administratifs qui ont atteint 9,0 M\$ en 2006, contre 8,0 M\$ en 2005. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des frais de vente encourus pour développer le programme des scooters et par une hausse des frais légaux.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le chiffre d'affaires a fléchi de 4,3 % pour s'établir à 253,2 M\$, comparativement à 264,5 M\$ l'an dernier. En raison de ce repli du chiffre d'affaires, d'une provision prise à l'égard des stocks au deuxième trimestre et de la diminution des marges brutes, le bénéfice d'exploitation a reculé de 34,2 %, depuis le début de l'exercice, pour s'établir à 18,7 M\$, comparativement à 28,4 M\$ l'an dernier. Depuis le début de l'exercice 2006, les marges se sont établies à 18,6 %, comparativement à 21,5 % en 2005. En excluant la provision prise à l'égard des stocks au deuxième trimestre, les marges brutes auraient été de 20,0 % depuis le début de l'exercice 2006. Le recul par rapport aux niveaux de 2005 est attribuable à une composition des ventes moins favorable. Depuis le début de l'exercice, les frais de vente, généraux et administratifs sont demeurés à peu près inchangés par rapport à l'exercice précédent à 27,6 M\$, contre 27,7 M\$ pour la période correspondante en 2005.

Autres charges

Les intérêts sur la dette à long terme au troisième trimestre se sont élevés à 7,6 M\$, soit un montant légèrement inférieur aux intérêts de 7,8 M\$ encourus en 2005. Ceci découle d'une diminution des emprunts moyens qui a été contrebalancée par une hausse des taux d'intérêts moyens encourus. Dans l'ensemble, le taux d'intérêt moyen de la Société, depuis le début de l'exercice, a été d'environ 6,5 %, comparativement à 5,9 % en 2005. Au troisième trimestre de 2006, on a déduit des charges du siège social un gain de change de 1,2 M\$. Ce gain découle de la réduction de certains investissements dans les filiales de la Société. Ce montant hors caisse imputé aux résultats représente un montant de 0,04 \$ par action diluée.

Pour le trimestre, le taux d'imposition de la Société a été de 19,0 %, comparativement à 10,6 % au troisième trimestre de l'exercice 2005. La majeure partie de la hausse est imputable à l'accroissement des bénéfices réalisés dans des territoires où les taux d'imposition sont plus élevés. De plus, par suite d'un changement du taux d'imposition dans l'un des territoires où la Société exerce des activités, les passifs d'impôts reportés ont été augmentés, ce qui a eu pour effet d'accroître de plusieurs points le taux d'imposition de la Société durant le trimestre. Depuis le début de l'exercice, le taux d'imposition de la Société se situe actuellement à 13,9 %, comparativement à 15,4 % en 2005. La Société s'attend toujours à ce que son taux d'imposition pour l'ensemble de l'exercice se situe dans une fourchette de 15,0 à 20,0 %.

LIQUIDITÉS ET FONDS PROPRES

Flux de trésorerie

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 67,3 M\$, comparativement à 42,0 M\$ en 2005. Depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie libres ont totalisé 49,1 M\$, comparativement à 20,1 M\$ en 2005, soit une amélioration de 29,0 M\$. Cette amélioration découle principalement du calendrier de paiement des créiteurs qui compense légèrement la baisse du bénéfice et la hausse des niveaux des stocks. Les flux de trésorerie libres, une mesure financière non conforme aux PCGR, se définissent comme les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation dont on soustrait les dépenses en immobilisations et les variations des fonds détenus par l'assureur cédant. En excluant les versements effectués dans le cadre de l'acquisition d'entreprises, les acquisitions d'immobilisations de la Société, qui comprennent des immobilisations, des charges reportées et des actifs incorporels, se sont élevées à 21,8 M\$. Il s'agit d'une baisse de 4,4 M\$ par rapport aux 26,2 M\$ comptabilisés au cours des neuf premiers mois de 2005.

Bilan

À la fin de la période, d'importants changements étaient survenus à la situation financière de la Société depuis le 30 décembre 2005. Les niveaux des stocks ont augmenté de 36,1 M\$ par rapport aux niveaux de la fin de l'exercice précédent, en excluant l'impact du taux de change. La majeure partie de cette hausse était prévue puisqu'elle vise à répondre aux besoins des expéditions de produits du quatrième trimestre. Par conséquent, les niveaux des stocks à la fin de l'exercice 2006 devraient être inférieurs aux niveaux actuels qui s'élèvent à 320,3 M\$.

Puisque les facilités de crédit renouvelables de la Société viendront à échéance d'ici un an, un montant de 233,5 M\$ a été classé comme dette à court terme plutôt qu'à long terme. La Société a entamé les discussions avec ses prêteurs et prévoit conclure une nouvelle entente d'ici la fin de l'exercice. Une fois l'entente conclue, cette dette sera classée comme dette à long terme. Enfin, en date du 30 septembre 2006, la valeur de l'euro par rapport au dollar américain était considérablement plus élevée qu'au 30 décembre 2005. C'est pourquoi, certains soldes d'actifs et de passifs ont en conséquence augmenté. Cette augmentation de la valeur de l'actif net se traduit par une hausse de la valeur du compte de l'écart de conversion cumulé qui s'établissait à 28,1 M\$ au 30 décembre 2005 et qui s'élève à 50,4 M\$ au 30 septembre 2006.

Le tableau suivant présente certains des ratios de fonds de roulement de la Société :

	30 sept. 2006	Au : 30 déc. 2005	30 sept. 2005
Ratio de liquidité relative	0,52	0,88	0,93
Ratio du fonds de roulement	1,18	1,85	2,05
Nb. de jours nécessaires au recouvrement des débiteurs	58,6	57,4	56,1
Nb. de jours nécessaires au renouvellement des stocks	80,2	80,6	80,1

Les ratios de liquidité relative et du fonds de roulement de la Société ont reculé par rapport aux niveaux de la période précédente suite au classement de certaines dettes bancaires comme dettes à court terme plutôt qu'à long terme. Les ratios du nombre de jours nécessaires au recouvrement des débiteurs et au renouvellement des stocks sont demeurés à peu près inchangés au cours de ces mêmes périodes. Il est important de noter que ces deux calculs sont effectués en utilisant les soldes moyens des débiteurs et des stocks de même qu'une période continue de douze mois pour les ventes et le coût des produits vendus de façon à minimiser l'impact des fluctuations saisonnières.

Au 30 septembre 2006, Dorel respectait toutes les clauses restrictives et prévoit continuer à les respecter à l'avenir. La Société analyse sur une base continue sa stratégie de gestion de trésorerie et du financement afin d'optimiser l'utilisation des fonds et de minimiser ses coûts d'emprunt.

Obligations contractuelles

Au cours du deuxième trimestre de 2006, la Société a conclu une nouvelle entente pour l'achat de matières premières. Le contrat prévoit que des montants minimaux devront être versés si les quantités de matières premières achetées s'avèrent inférieures aux niveaux minimaux spécifiés. En vertu de cette entente, au 30 septembre 2006, la Société est assujettie à des engagements d'achats minimaux d'environ 4,7 M\$ pour la portion restante de l'exercice 2006, 18,8 M\$ en 2007, 14,4 M \$ en 2008 et 5,1 M\$ en 2009. Outre ce nouvel engagement, aucun changement important n'est survenu au chapitre des obligations contractuelles par rapport à celles mentionnées dans l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation présentée dans le rapport annuel 2005 de la Société ainsi qu'à la note 19 des états financiers consolidés de fin d'exercice de la Société datés du 30 décembre 2005.

Aucun changement important n'est survenu au chapitre des instruments financiers dérivés par rapport à ceux mentionnés dans l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation présentée dans le rapport annuel 2005 de la Société ainsi qu'à la note 14 des états financiers consolidés de fin d'exercice de la Société.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

La désignation, le nombre et le montant de chaque catégorie et de chaque série d'actions de la Société en circulation en date du 31 octobre 2006 sont les suivants :

- Un nombre illimité d'actions à vote plural de catégorie « A » sans valeur nominale ou au pair, convertibles en tout temps au gré du détenteur en actions à droit de vote subalterne de catégorie « B », à raison d'une action pour chaque action convertie, et;
- Un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne de catégorie « B » sans valeur nominale ou au pair, convertibles en actions à vote plural de catégorie « A », dans certaines circonstances, si une offre est faite en vue de l'achat des actions de catégorie « A ».

Les détails des actions émises et en circulation sont les suivants :

Catégorie « A »		Catégorie « B »		Total
Nombre	(en milliers de \$)	Nombre	(en milliers de \$)	(en milliers de \$)
4 440 544	1 921 \$	28 420 398	160 624 \$	162 545 \$

Les détails des options d'achat d'actions et des unités d'actions à achat différé en circulation sont divulgués à la note 5 des états financiers. Ces montants n'ont subi aucun changement important au cours de la période comprise entre la fin du trimestre et la date de préparation de cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation.

PERSPECTIVES

Les résultats du troisième trimestre ont été conformes aux attentes de la Société mais les défis à surmonter à la division des meubles prêts-à-assembler d'Amériwood continuent d'avoir un impact négatif sur le bénéfice global de la Société. Ceux-ci comprennent les difficultés liées à l'approvisionnement et aux prix des panneaux d'aggloméré, la vigueur soutenue du dollar canadien et le recul des ventes réalisées auprès des grands détaillants. Ces défis persistent au moment où la Société commence le quatrième trimestre. Toutefois, les hausses des prix de vente qui ont été instaurées devraient permettre d'accroître le bénéfice.

Les autres divisions de la Société génèrent de bons résultats, mais la conjoncture dans le secteur de la vente au détail demeure incertaine alors que le niveau de confiance des consommateurs a montré des signes de recul. Malgré cela, la Société anticipe que le chiffre d'affaires au quatrième trimestre surpassera celui de l'exercice précédent. Tel qu'expliqué précédemment, la Société s'attend toujours à ce que son taux d'imposition pour l'ensemble de l'exercice se situe dans une fourchette de 15 à 20 %.

RAPPROCHEMENT DE MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

Résultats d'ensemble

LES INDUSTRIES DOREL INC.						
ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS (NON VÉRIFIÉ)						
TOUS LES CHIFFRES SONT EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION						
	Troisième trimestre terminé le 30 septembre 2005			Neuf mois terminés le 30 septembre 2005		
	Présenté	Frais	Ajusté	Présenté	Frais	Ajusté
TOTAL DES PRODUITS	<u>423 329 \$</u>	<u>-\$</u>	<u>423 329 \$</u>	<u>1 330 607 \$</u>	<u>\$ -</u>	<u>1 330 607 \$</u>
CHARGES						
Coût des produits vendus	327 029	(2 493)	324 536	1 027 930	(2 493)	1 025 437
Frais de vente, généraux et administratifs	47 930	-	47 930	155 722	-	155 722
Amortissements	9 905	-	9 905	28 552	-	28 552
Frais de recherche et de développement	1 560	-	1 560	6 212	-	6 212
Frais de restructuration	6 432	(6 432)	-	6 432	(6 432)	-
Intérêts sur la dette à long terme	7 829	-	7 829	23 378	-	23 378
Autres intérêts	<u>478</u>	<u>-</u>	<u>478</u>	<u>1 072</u>	<u>-</u>	<u>1 072</u>
	<u>401 163</u>	<u>(8 925)</u>	<u>392 238</u>	<u>1 249 298</u>	<u>(8 925)</u>	<u>1 240 373</u>
Bénéfice avant impôts	22 166	8 925	31 091	81 309	8 925	90 234
Impôts sur les bénéfices	<u>2 340</u>	<u>3 142</u>	<u>5 482</u>	<u>12 533</u>	<u>3 142</u>	<u>15 675</u>
BÉNÉFICE NET	<u>19 826 \$</u>	<u>5 783 \$</u>	<u>25 609 \$</u>	<u>68 776 \$</u>	<u>5 783 \$</u>	<u>74 559 \$</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION						
De base	<u>0,60 \$</u>	<u>0,18 \$</u>	<u>0,78 \$</u>	<u>2,09 \$</u>	<u>0,18 \$</u>	<u>2,27 \$</u>
Dilué	<u>0,60 \$</u>	<u>0,18 \$</u>	<u>0,78 \$</u>	<u>2,09 \$</u>	<u>0,18 \$</u>	<u>2,27 \$</u>
ACTIONS EN CIRCULATION						
Nombre de base – moyenne pondérée	32 858 942	32 858 942	32 858 942	32 829 357	32 829 357	32 829 357
Nombre dilué – moyenne pondérée	32 923 907	32 923 907	32 923 907	32 946 621	32 946 621	32 946 621

Division Mobilier de maison

Division Mobilier de maison						
Rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR						
	Troisième trimestre terminé le 30 septembre 2006			Neuf mois terminés le 30 septembre 2006		
	Présenté	Frais	Ajusté	Présenté	Frais	Ajusté
Chiffre d'affaires	142 845 \$	- \$	142 845 \$	396 651 \$	- \$	396 651 \$
Coût des produits vendus	<u>117 813</u>	<u>(35)</u>	<u>117 778</u>	<u>338 947</u>	<u>(717)</u>	<u>338 230</u>
Marge brute	<u>25 032</u>	<u>35</u>	<u>25 067</u>	<u>57 704</u>	<u>717</u>	<u>58 421</u>
Marge brute en %	17,5 %		17,5 %	14,5 %		14,7 %
Frais de vente, généraux et administratifs	9 667		9 667	28 329		28 329
Amortissements	1 677	-	1 677	4 982	-	4 982
Frais de recherche et de développement	<u>687</u>	<u>-</u>	<u>687</u>	<u>2 129</u>	<u>-</u>	<u>2 129</u>
Bénéfice d'exploitation	<u>13 001 \$</u>	<u>35 \$</u>	<u>13 036 \$</u>	<u>22 264 \$</u>	<u>717 \$</u>	<u>22 981 \$</u>

Division Mobilier de maison						
Rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR						
	Troisième trimestre terminé le 30 septembre 2005			Neuf mois terminés le 30 septembre 2005		
	Présenté	Frais	Ajusté	Présenté	Frais	Ajusté
Chiffre d'affaires	143 207 \$	- \$	143 207 \$	420 500 \$	- \$	420 500 \$
Coût des produits vendus	<u>127 119</u>	<u>(2 493)</u>	<u>124 626</u>	<u>364 749</u>	<u>(2 493)</u>	<u>362 256</u>
Marge brute	<u>16 088</u>	<u>2 493</u>	<u>18 581</u>	<u>55 751</u>	<u>2 493</u>	<u>58 244</u>
Marge brute en %	11,2 %		13,0 %	13,3 %		13,9 %
Frais de vente, généraux et administratifs	8 256		8 256	25 999		25 999
Amortissements	1 718	-	1 718	5 396	-	5 396
Frais de recherche et de développement	<u>577</u>	<u>-</u>	<u>577</u>	<u>1 823</u>	<u>-</u>	<u>1 823</u>
Frais de restructuration	<u>6 432</u>	<u>(6 432)</u>	<u>-</u>	<u>6 432</u>	<u>(6 432)</u>	<u>-</u>
Bénéfice d'exploitation	<u>(895) \$</u>	<u>8 925 \$</u>	<u>8 030 \$</u>	<u>16 101 \$</u>	<u>8 925 \$</u>	<u>25 026 \$</u>

Informations prospectives

Certaines déclarations contenues dans cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation peuvent constituer des déclarations prospectives (forward looking statement) au sens de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis. En règle générale, les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'utilisation de termes de nature prospective tels que « pourrait », « fera », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « prévoir », « planifier », « entrevoir », « croire » ou « continuer » ou la tournure négative de ces termes, ou encore les variantes de ceux-ci ou d'autres termes similaires. Nous vous invitons à consulter les documents que la Société a déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis pour connaître les facteurs susceptibles d'affecter les résultats futurs de la Société.

Les lecteurs sont avisés, par conséquent, de ne pas se fier outre mesure aux déclarations prospectives, car rien ne garantit que les plans, les intentions ou les prévisions sur lesquels elles se fondent se concrétiseront. Par essence, les déclarations prospectives comportent de nombreuses hypothèses, ainsi que des risques et incertitudes, connus et inconnus, de nature générale et particulière, qui accroissent la possibilité que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations de nature prospectives ne se réalisent pas. Ceci pourrait faire en sorte que le rendement et les résultats réels de la Société au cours de périodes futures soient considérablement différents du rendement ou des résultats futurs estimés ou projetés dont il est question, de façon explicite ou implicite, dans ces énoncés prospectifs.

Bien que nous soyons d'avis que les attentes exprimées dans ces déclarations prospectives sont raisonnables, rien ne garantit qu'elles s'avéreront exactes. Par ailleurs, les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion sont à jour à la date de rédaction du rapport, et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour, ni à les réviser, que ce soit à la suite de l'obtention de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour tout autre motif. Les déclarations prospectives figurant dans le présent rapport sont expressément visées par cette mise en garde.