



## Bien vivre sa vie avec Dorel

Les Industries Dorel Inc. | Premier rapport trimestriel pour les trois premiers mois terminés le 31 mars 2008

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

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008

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 trois mois terminée le 31 mars 2008, 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 2007. La présente analyse est basée sur les résultats publiés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR).*

*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 2007, à l'exception des nouvelles normes comptables décrites ci-dessous. La société surveille régulièrement l'évolution des nouvelles normes 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 trois mois terminés le 31 mars 2008 afin d'obtenir des renseignements supplémentaires.*

*Les rapports trimestriels, le rapport annuel et les renseignements supplémentaires déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières canadiennes sont accessibles en ligne à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ainsi que sur le site Web de la Société à l'adresse [www.dorel.com](http://www.dorel.com).*

*Il est à noter qu'aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait à la « Vue d'ensemble de la Société », ainsi qu'aux « Secteurs d'exploitation », « Obligations contractuelles », « Arrangements hors bilan », « Instruments financiers dérivés », « Estimations comptables 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 2007 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 30 avril 2008.*

## ÉVÉNEMENT IMPORTANT SURVENU AU PREMIER TRIMESTRE DE 2008

Le 4 février 2008, la Société a acquis toutes les actions en circulation de la société Cannondale Bicycle Corporation, un chef de file de la conception, du développement et de la fabrication de bicyclettes haut de gamme. Cannondale, dont le siège social est situé à Bethel, au Connecticut, dispose d'importantes installations aux États-Unis et en Hollande, de même que des emplacements en Suisse, au Japon et en Australie. Cannondale est largement reconnu comme le chef de file du secteur des bicyclettes en matière d'innovation. Les vélos fabriqués à la main de Cannondale ont remporté de nombreux prix de design et sont vendus dans plus de 70 pays. Cette acquisition contribue à l'expansion de la division Produits récréatifs de Dorel et lui procure une présence notable dans le réseau des concessionnaires indépendants de bicyclettes. L'acquisition de Cannondale comprend également sa division SUGOi Performance Apparel, qui est située au Canada. Les produits Sugoï sont utilisés à l'échelle mondiale par les coureurs, les cyclistes, les triathlonsiens et les adeptes de la condition physique. Cannondale a réalisé des ventes d'environ 200 M\$ en 2007. La valeur totale de la transaction au comptant se chiffrera entre 195 et 205 M\$, selon les bénéfices réalisés par Cannondale au cours de l'exercice se terminant le 30 juin 2008.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

### Vue d'ensemble

Au cours du premier trimestre terminé le 31 mars 2008, le chiffre d'affaires a progressé de 100,3 M\$, ou 22,0 %, pour s'établir à 556,0 M\$. En comparaison, il s'était chiffré à 455,7 M\$ un an plus tôt. Le bénéfice après impôts a augmenté de 25,7 % pour s'établir à 35,1 M\$, comparativement à 27,9 M\$ en 2007. Le bénéfice par action diluée (BPA) s'est chiffré à 1,05 \$ au premier trimestre de 2008, comparativement à 0,85 \$ en 2007. Les chiffres d'affaires des divisions Produits de puériculture et Produits récréatifs ont augmenté respectivement de 20,1 % et 54,9 %. Le chiffre d'affaires de la division Mobilier de maison est demeuré stable par rapport à celui de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, l'acquisition de Cannondale et l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain ont contribué à la croissance du chiffre d'affaires de la Société. En excluant ces deux éléments majeurs, de même que certains autres facteurs de moindre importance, le chiffre d'affaires, sur une base comparable, a en fait augmenté de 33,6 M\$, ou 7,4 %.

Au cours du trimestre, les marges brutes ont augmenté de 120 points de base, passant de 24,4 % à 25,6 %. L'amélioration des marges aux divisions Produits récréatifs et Mobilier de maison a contrebalancé un recul à la division Produits de puériculture. Les produits de Cannondale génèrent des marges plus élevées que les autres secteurs d'activités de la division Produits récréatifs de Dorel et ont contribué à hauteur de 70 points de base à la hausse totale des marges brutes. Le reste de la hausse découle d'améliorations apportées aux autres unités d'exploitation de Dorel.

Par rapport à l'exercice précédent, les frais de vente, généraux et administratifs de la Société ont augmenté de 19,6 M\$ au premier trimestre de 2008. De ce montant, 8,6 M\$ sont attribuables à Cannondale tandis que les coûts liés à la responsabilité de produits ont, quant à eux, augmenté de 5,2 M\$ par rapport à 2007. Une portion de 2,7 M\$ de l'augmentation est attribuable au taux de change plus élevé de l'euro par rapport au dollar américain alors que la portion restante de 3,1 M\$ se répartit entre différentes unités d'exploitation. Tout comme lors du premier trimestre de 2007, les résultats de 2008 comprennent certains frais de restructuration. Ces frais ont totalisé 0,9 M\$ au cours du trimestre, comparativement à 2,1 M\$ en 2007.

Les niveaux d'emprunts de la Société au premier trimestre de 2008 ont été comparables à ceux de 2007. Par conséquent, la diminution de 1,8 M\$ des intérêts débiteurs sur la dette à long terme est attribuable essentiellement à un taux d'intérêt moyen moins élevé en 2008. Le taux d'imposition au premier trimestre s'est élevé à 17,3 %, conformément aux attentes. En 2007, le taux d'imposition au premier trimestre avait été de 5,4 % puisqu'il comprenait un recouvrement d'impôts sur les bénéfices, sans effet sur la trésorerie, de 2,7 M\$ qui avait été comptabilisé au cours de ce trimestre.

Les principaux écarts au titre du bénéfice de 2007 à 2008 se résument comme suit :

---

#### Bénéfice d'exploitation sectoriel

Augmentation pour la division Produits récréatifs	7 682	\$
Augmentation pour la division Produits de puériculture	2 906	
Augmentation pour la division Mobilier de maison	1 608	
Augmentation totale du bénéfice d'exploitation	12 196	
Baisse de la charge d'intérêts	1 940	
Augmentation des impôts sur les bénéfices	(5 746)	
Autres	(1 196)	
Augmentation totale du bénéfice après impôts	7 194	\$

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

## Information financière choisie

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

<b>Résultats d'exploitation pour les trimestres terminés le</b>				
	<b>30 juin 2007</b>	<b>30 sept. 2007</b>	<b>30 déc. 2007</b>	<b>31 mars 2008</b>
Chiffre d'affaires	459 035 \$	440 115 \$	458 853 \$	556 034 \$
Bénéfice net	10 845 \$	26 360 \$	22 348 \$	35 133 \$
Bénéfice par action				
De base	0,32 \$	0,79 \$	0,67 \$	1,05 \$
Dilué	0,32 \$	0,79 \$	0,67 \$	1,05 \$
Montant des frais de restructuration inclus dans le trimestre sur la base du bénéfice dilué par action	0,27 \$	0,02 \$	0,05 \$	0,02 \$

<b>Résultats d'exploitation pour les trimestres terminés le</b>				
	<b>30 juin 2006</b>	<b>30 sept. 2006</b>	<b>30 déc. 2006</b>	<b>31 mars 2007</b>
Chiffre d'affaires	435 914 \$	436 300 \$	447 930 \$	455 669 \$
Bénéfice net	17 936 \$	25 073 \$	21 675 \$	27 939 \$
Bénéfice par action				
De base	0,55 \$	0,76 \$	0,66 \$	0,85 \$
Dilué	0,55 \$	0,76 \$	0,66 \$	0,85 \$
Montant des frais de restructuration inclus dans le trimestre sur la base du bénéfice dilué par action	0,00 \$	0,00 \$	0,08 \$	0,04 \$

## Résultats sectoriels

Avec prise d'effet en janvier 2008, la Société a reclassé certains montants de Dorel Asie qui sont passés de la division Mobilier de maison à la division Produits de puériculture. Ce changement, qui repose essentiellement sur le type de produits et la clientèle desservie, a été effectué afin de refléter plus fidèlement la façon dont les résultats de cette unité d'exploitation sont constatés à l'interne. Afin de permettre une meilleure comparaison d'un exercice à l'autre, les montants sectoriels comparatifs du chiffre d'affaires de 17,1 M\$ et du bénéfice d'exploitation de 2,4 M\$ ont été reclassés.

Les résultats sectoriels sont présentés à la note 11 des états financiers intermédiaires. De plus amples informations concernant les résultats par secteur d'activités sont présentées ci-dessous :

## Produits de puériculture

Charges exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires	Trois mois terminés le 31 mars	
	2008	2007
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	70,1 %	68,9 %
Marge brute	29,9 %	31,1 %
Frais de vente, généraux et administratifs	14,9 %	13,8 %
Amortissements	2,5 %	2,8 %
Frais de recherche et développement	0,6 %	0,7 %
Frais de restructuration	0,2 %	0,8 %
Bénéfice d'exploitation	11,7 %	13,0 %

Le chiffre d'affaires de la division Produits de puériculture a augmenté de 20,1 %, ou 53,2 M\$, au premier trimestre, pour s'établir à 317,6 M\$, comparativement à 264,4 M\$ au cours de la même période un an plus tôt. Le bénéfice d'exploitation en 2008 s'est chiffré à 37,2 M\$, en hausse de 8,5 % par rapport à 34,3 M\$ en 2007. Le chiffre d'affaires a progressé aussi bien en Amérique du Nord qu'en Europe. Les ventes européennes, exprimées en euro, ont enregistré une hausse de 9,6 %. L'appréciation de l'euro au premier trimestre de 2008 a également contribué à la croissance du chiffre d'affaires, ce qui a eu pour effet d'accroître le pourcentage de croissance à 25,4 % pour l'ensemble de l'Europe. Ces gains ont été réalisés dans pratiquement tous les marchés européens de la Société et ils ont été particulièrement robustes en Allemagne et en France. En fait, Dorel Europe a enregistré le meilleur trimestre de son histoire avec des ventes et un bénéfice record. En Amérique du Nord, les ventes ont également progressé par rapport à l'exercice précédent, affichant une hausse de près de 20 %. Cette croissance a été alimentée par DJG USA dont les ventes ont progressé dans presque toutes les catégories de produits. Le premier trimestre de l'exercice précédent ne comprenait qu'un mois d'exploitation des activités de Dorel en Australie. Les résultats de deux mois supplémentaires d'exploitation en 2008 ont donc également contribué à l'augmentation du chiffre d'affaires.

Les marges brutes ont fléchi par rapport aux niveaux de 2007 pour s'établir à 29,9 %, comparativement à 31,1 %. Les activités européennes sont responsables du recul en raison principalement de pertes de change sur l'évaluation au prix du marché de contrats de couverture. Pour l'ensemble de la division, les frais de vente, généraux et administratifs ont augmenté de 10,5 M\$ ou, exprimés en pourcentage des ventes, de 110 points de base. Cette hausse s'explique en grande partie par l'augmentation des coûts liés à la responsabilité de produits, le taux de conversion des dépenses libellées en euros, l'augmentation des volumes de vente et l'inclusion de deux mois supplémentaires de frais pour Dorel Australie. Il faut souligner que les coûts totaux liés à la responsabilité de produits pour le trimestre se sont élevés à 9,7 M\$ en 2008, comparativement à 4,5 M\$ lors de l'exercice précédent. Si l'on faisait abstraction de cette hausse, les frais de vente, généraux et administratifs, exprimés en pourcentage des ventes, seraient de 13,2 %, en baisse par rapport aux niveaux de 2007.

## Produits récréatifs

Charges exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires (comprends les ventes interdivisions)	Trois mois terminés le 31 mars	
	2008	2007
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	75,1 %	80,6 %
Marge brute	24,9 %	19,4 %
Frais de vente, généraux et administratifs	13,1 %	10,6 %
Amortissements	1,1 %	0,6 %
Bénéfice d'exploitation	10,7 %	8,2 %

Au premier trimestre, le chiffre d'affaires de la division Produits récréatifs a augmenté de 48,3 M\$, ou 54,9 %, pour s'établir à 136,1 M\$, comparativement à 87,9 M\$ l'an dernier. La division a enregistré de fortes ventes en prévision de la très occupée saison printanière. Ceci a été particulièrement le cas pour l'unité d'exploitation Pacific Cycle auprès de sa clientèle de grands détaillants. L'ajout de Cannondale et SUGOi à la nouvelle unité d'exploitation de Dorel qui se consacre uniquement au réseau des concessionnaires indépendants de bicyclettes a grandement contribué aux résultats du premier trimestre. La majeure partie de la hausse provient de l'unité d'exploitation Cannondale Sports Group tandis que la portion restante est attribuable à la croissance interne des ventes de Pacific Cycle. Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 106,3 % pour s'établir à 14,9 M\$, comparativement à 7,2 M\$.

Les marges brutes ont augmenté en raison principalement des marges plus élevées réalisées sur les bicyclettes Cannondale et les vêtements SUGOi. Les frais de vente nécessaires au soutien des marges plus élevés de l'unité d'exploitation Cannondale Sports Group ont eu pour effet d'accroître les frais de vente, généraux et administratifs, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, à 13,1 %, comparativement à 10,6 % en 2007. L'amélioration du pourcentage de bénéfices qui a atteint 10,7 %, contre 8,2 % lors de l'exercice précédent, n'est pas uniquement attribuable à l'apport de Cannondale, mais découle à la fois de la contribution de Pacific Cycle et des activités récemment acquises.

### **Mobilier de maison**

<b>Charges exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires (comprends les ventes interdivisions)</b>	<b>Trois mois terminés le 31 mars</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	88,0 %	88,8 %
Marge brute	12,0 %	11,2 %
Frais de vente, généraux et administratifs	8,3 %	9,0 %
Amortissements	1,5 %	1,5 %
Frais de recherche et développement	0,7 %	0,7 %
Bénéfice d'exploitation	1,5 %	0,0 %

Le chiffre d'affaires de la division Mobilier de maison est demeuré relativement stable par rapport à l'an dernier, atteignant 102,3 M\$ comparativement à 103,4 M\$ en 2007. Ceci a été accompli en dépit d'une conjoncture négative dans le secteur de la vente au détail à l'heure actuelle aux États-Unis qui se reflète dans les résultats des récents sondages d'opinion publique portant sur la confiance des consommateurs. Le bénéfice a augmenté de 1,6 M\$ par rapport à l'exercice précédent, en raison principalement de l'amélioration des résultats d'Ameriwood. Ameriwood a enregistré son quatrième trimestre rentable d'affilée. Par suite de la réduction substantielle de sa capacité manufacturière, les deux usines restantes d'Ameriwood fonctionnent de manière plus efficace et à moindre coût. Les autres secteurs d'activité de la division ont affiché des résultats combinés similaires à ceux de l'exercice précédent.

Les marges brutes se sont établies à 12,0 % en 2008, soit une légère amélioration par rapport aux marges brutes de 11,2 % réalisées lors de l'exercice précédent. Cette amélioration est survenue malgré un contexte de hausse des coûts qui touche plus particulièrement certains produits finis que nous nous procurons en Orient. Les marges réalisées sur les produits fabriqués localement ont augmenté par rapport à 2007, en raison de volumes plus élevés et d'améliorations opérationnelles. Les frais de vente, généraux et administratifs ont diminué par rapport aux niveaux de 2007, aussi bien en dollars qu'en pourcentage. Exprimée en dollars, la baisse s'établit à 0,9 M\$, ou 70 points de base à 8,3 % du chiffre d'affaires.

## **Autres charges**

Les frais de restructuration encourus en 2008 ont totalisé 0,9 M\$ et sont principalement constitués de coûts liés à des prestations de cessations d'emploi aux salariés chez Dorel Europe. En comparaison, ils s'étaient élevés à 2,1 M\$ en 2007. L'impact après impôt de ces frais en 2008 et 2007 a été respectivement de 0,6 M\$ et 1,4 M\$, ou 0,02 \$ et 0,04 \$ par action diluée. Les intérêts sur la dette à long terme pour les trois premiers mois de 2008 se sont élevés à 4,7 M\$, comparativement à 6,5 M\$ en 2007. Le taux d'intérêt de la Société au premier trimestre a été d'environ 4,7 %, comparativement à 6,4 % en 2007, ce qui explique la diminution des intérêts débiteurs en 2008. La charge d'intérêts a été moindre malgré les emprunts supplémentaires contractés pour faire l'acquisition de Cannondale en février 2008.

Le taux d'imposition de la Société est déterminé par les réglementations fiscales des territoires où la Société exploite des activités et l'application de traités fiscaux conclus entre différents pays. Le taux d'imposition en 2008 a été de 17,3 % contre 5,4 % lors de l'exercice précédent. Les résultats de 2007 comprennent un recouvrement sans effet sur la trésorerie de 2,7 M\$ lié à la réévaluation d'un passif d'impôts futurs. Ce recouvrement découlait d'une baisse anticipée des taux d'imposition futurs applicables dans l'un des territoires où la Société exploite des activités. En excluant ce recouvrement, le taux d'imposition pour 2007 aurait été de 14,4 %. La hausse du taux en 2008, qui est passé de 14,4 % à 17,3 %, est attribuable à l'augmentation des bénéfices réalisés dans certains territoires où les taux d'imposition sont plus élevés. Pour l'ensemble de l'exercice, la Société prévoit que son taux d'imposition annuel se situera entre 15 % et 20 %.

## **LIQUIDITÉS ET FONDS PROPRES**

### **Flux de trésorerie**

Le 4 février 2008, la Société a acquis toutes les actions en circulation de la société Cannondale Bicycle Corporation, société qui est un chef de file dans la conception, le développement et la fabrication de bicyclettes haut de gamme. Le prix d'acquisition global de 195,7 M\$ à la conclusion de la transaction est susceptible d'un ajustement maximal de 15 M\$ en fonction des résultats financiers de Cannondale pour l'exercice se terminant le 30 juin 2008, qui n'est pas encore terminé. Lorsque l'éventualité sera réalisée, si les résultats ciblés sont atteints, l'ajustement qui sera comptabilisé comme un élément supplémentaire du prix d'acquisition s'ajoutera à l'écart d'acquisition. Le montant préliminaire de l'écart d'acquisition comptabilisé à la division Produits récréatifs de la Société est de 77,1 M\$. Un solde de vente de 3,9 M\$ qu'il reste à payer est présenté dans les créditeurs et charges à payer au bilan consolidé.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation de l'entreprise acquise ont été pris en compte dans les présents états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition. La Société procède en ce moment à la répartition du coût de cet achat entre les actifs nets acquis. Les éléments significatifs dont les justes valeurs pourraient être modifiées comprennent les immobilisations corporelles, les actifs incorporels, l'écart d'acquisition, les impôts futurs et les autres passifs. La Société s'attend de finaliser le prix d'acquisition d'ici la fin de l'exercice 2008.

Au cours des trois premiers mois de 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation se sont élevés à 43,5 M\$, comparativement à 38,0 M\$ en 2007. Après les variations des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 10,4 M\$, comparativement à une utilisation de flux de trésorerie de 8,2 M\$ en 2007. La majeure partie de l'amélioration de 18,6 M\$ est attribuable à la hausse des bénéfices et aux réductions de stocks au cours du trimestre.

Les activités de financement comprennent une augmentation nette de la dette à long terme de 197,0 M\$, dont la majeure partie est liée à l'acquisition de Cannondale. Il faut noter qu'au cours du trimestre, la Société a remboursé ses effets garantis de premier rang série « A » d'un montant de 55 M\$ qui venaient à échéance. Le remboursement a été financé à l'aide des crédits bancaires renouvelables existants de la Société. En 2008, des dividendes de 4,2 M\$ ont été versés. En 2007, la Société a déclaré le premier dividende de son histoire, qui n'a été payé qu'au deuxième trimestre de 2007, ce qui explique l'augmentation des fonds utilisés.

Les activités d'investissement en 2008 comprennent le montant de 186,8 M\$ versé dans le cadre de l'acquisition de Cannondale. En 2007, la Société a reçu 14,7 M\$ provenant de l'émission de capital-actions à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions de la société. En 2008, en excluant les montants déboursés dans le cadre d'acquisitions d'entreprises, la Société a consacré 9,9 M\$ à des acquisitions d'immobilisations qui comprennent des immobilisations corporelles, des frais de développement reportés et des actifs incorporels, ce qui représente une hausse par rapport au

montant de 6,6 M\$ dépensé en 2007. Cette hausse des dépenses a principalement été consacrée à des initiatives de développement de nouveaux produits à la division Produits de puériculture.

## Bilan

En raison de l'acquisition de Cannondale, le bilan à la clôture du premier trimestre de 2008 avait considérablement changé par rapport à ce qu'il était à la clôture de l'exercice, affichant des hausses dans plusieurs catégories. Ceci, jumelé à l'appréciation continue de la valeur de l'euro par rapport au dollar américain, rend plus difficile la comparaison du bilan de la Société au 30 décembre 2007. Pour obtenir une interprétation plus précise de ces changements, les lecteurs sont priés de consulter l'état consolidé des flux de trésorerie qui ne tient pas compte de ces deux sources de variations dans la comparaison entre le début et la fin des périodes.

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

	<b>Au :</b>	
	<b>31 mars 2008</b>	<b>30 déc. 2007</b>
Ratio de liquidité relative	1,05	0,74
Ratio du fonds de roulement	2,11	1,63
Nb. de jours nécessaires au recouvrement des débiteurs	67,0	57,9
Nb. de jours nécessaires au renouvellement des stocks	88,6	85,0
Excluant l'impact de Cannondale	<b>Au :</b>	
	<b>31 mars 2008</b>	<b>30 déc. 2007</b>
Nb. de jours nécessaires au recouvrement des débiteurs	61,8	57,9
Nb. de jours nécessaires au renouvellement des stocks	81,2	85,0

Les augmentations du ratio de liquidité relative et du ratio du fonds de roulement sont principalement attribuables à la dette à court terme qui a été reclassée comme dette à long terme au 31 mars 2008. Les augmentations du nombre de jours nécessaires au recouvrement des débiteurs et au renouvellement des stocks découlent de l'inclusion des chiffres de Cannondale Sports Group en 2008. Bien que les résultats ne comprennent que deux mois d'exploitation des sociétés récemment acquises, le bilan comprend toutefois les débiteurs et les balances d'inventaire datant d'avant la date d'acquisition, ce qui a pour effet de gonfler artificiellement ces deux ratios. Si l'on exclut du calcul des ratios les montants relatifs à Cannondale, les ratios du nombre de jours nécessaires au recouvrement des débiteurs et du nombre de jours nécessaires au renouvellement des stocks deviennent respectivement 61,8 et 81,2 jours. Il faut noter que les montants du bilan utilisés pour calculer le ratio du nombre de jours nécessaires au recouvrement des débiteurs et le ratio du nombre de jours nécessaires au renouvellement des stocks sont obtenus en utilisant les montants trimestriels moyens de façon à minimiser l'impact des fluctuations exceptionnelles pouvant survenir à un quelconque moment.

Au 31 mars 2008, Dorel respectait toutes les clauses restrictives de ses emprunts 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 minimiser ses coûts d'emprunt.

## Nouvelles normes comptables

Au cours du premier trimestre de 2008, la Société a adopté les chapitres suivants du Manuel de l'Institut canadien des Comptables agréés (ICCA) : le chapitre 1535 intitulé « Informations à fournir concernant le capital », le chapitre 3862 intitulé « Instruments financiers – Informations à fournir » et le chapitre 3863 intitulé « Instruments financiers – Présentation ». Ces nouvelles normes comptables s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007.

Le chapitre 1535 définit des normes concernant les informations à fournir au sujet du capital d'une entité et la façon dont celui-ci est géré. Il décrit les obligations qu'a l'entité de fournir des informations quant aux objectifs, aux politiques et aux procédures de gestion de son capital, des données quantitatives sur les éléments inclus dans la gestion du capital, le fait que l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise en vertu de règles extérieures et, si elle ne s'est pas conformée aux exigences en question, les conséquences de cette inapplication.

Le chapitre 3862 modifie les obligations d'information sur les instruments financiers qui étaient prévus dans le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». Le chapitre 3862 impose aux entités de fournir des informations qui permettent aux utilisateurs d'évaluer : a) l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de la Société; et b) la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels la Société est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. Le chapitre 3863 reprend les exigences de l'ancien chapitre 3861 en matière de présentation sans les modifier. Ces normes n'exigent pas certaines informations relatives aux périodes données pour fin de comparaison qui, en conséquence, ne sont pas présentées.

L'adoption de ces normes n'a pas eu d'incidence sur les résultats financiers de la Société. Les informations supplémentaires à fournir en vertu de ces normes sont présentées à la Note 4 des états financiers consolidés du premier trimestre de la Société.

## AUTRES RENSEIGNEMENTS

Le 1er avril 2008, la Société a annoncé qu'elle déposait, sur une base volontaire, un formulaire 15F auprès de la *Securities and Exchange Commission* des États-Unis (la « SEC ») dans le but de mettre fin à l'enregistrement de ses actions à droit de vote subalterne de catégorie B aux termes de la *Securities Exchange Act of 1934*, dans sa version modifiée. Dorel prévoit que cette annulation de l'enregistrement prendra effet 90 jours après le dépôt de sa demande auprès de la SEC. À la suite du dépôt de cette demande, l'obligation qui incombait à Dorel de déposer certains rapports auprès de la SEC, notamment un rapport annuel sur formulaire 20-F et d'autres rapports sur formulaire 6-K, a été suspendue. En tant qu'émetteur assujéti dont les titres sont inscrits à la Bourse de Toronto (TSX), Dorel continuera de se conformer à ses obligations d'information continue au Canada en déposant ses documents auprès des commissions canadiennes des valeurs mobilières. Cette annulation de l'enregistrement n'affectera pas l'inscription et la négociation des actions de catégorie B sur le TSX.

La désignation, le nombre et le montant de chaque catégorie et de chaque série d'actions de la Société en circulation en date du 24 avril 2008 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	(000 \$)	Nombre	(000 \$)	(000 \$)
4 427 744	1 913 \$	28 969 448	175 358 \$	177 271 \$

Les informations relatives aux options d'achat d'actions et unités d'actions à achat différé en circulation sont divulguées 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

La hausse des prix des produits de base affecte la plupart des secteurs d'exploitation de la Société. Plus particulièrement, les prix élevés du pétrole brut, et leur incidence sur les coûts de transport et des résines, de même que les hausses des prix de l'acier et des autres métaux, aussi bien localement qu'en Orient, posent des défis au maintien du niveau de rentabilité de la Société. En outre, les coûts des produits finis que nous nous procurons en Chine subissent l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain par rapport au RMB chinois.

Pour contrebalancer ces hausses, la Société prend des mesures à l'égard de ses prix de vente, mais elle devra toutefois composer avec un inévitable décalage temporel. Outre les occasions d'ajuster nos prix de vente, nous continuons à miser sur l'amélioration de la productivité, la limitation des coûts et le développement de nouveaux produits qui permettront d'accroître les marges. Dans le contexte actuel, la diversité des produits et des gammes de prix de Dorel devrait contribuer à bien positionner la Société dans ses créneaux de marché. Toutefois, ces incertitudes liées à l'économie et aux coûts persisteront vraisemblablement tout au long de 2008 et pourraient atténuer le solide départ que nous avons connu cette année.

### 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 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. Les déclarations prospectives décrites aux présentes reflètent les attentes de la Société à la date du présent rapport de gestion et pourraient subir des modifications après cette date. À moins qu'elle n'y soit tenue selon les lois sur les valeurs mobilières applicables, la Société nie expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser toute déclaration prospective, 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.

**BILANS CONSOLIDÉS**  
EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Au 31 mars 2008 (non vérifié)	Au 30 décembre 2007 (vérifié)
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 10)	29 578 \$	22 513 \$
Débiteurs (note 4)	415 885	286 924
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	7 860	6 519
Stocks	379 067	322 332
Frais payés d'avance	17 586	10 538
Impôts futurs	<u>44 789</u>	<u>35 228</u>
	894 765	684 054
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	149 151	140 362
ACTIFS INCORPORELS	284 937	276 383
ÉCARTS D'ACQUISITION (note 11)	618 157	525 235
AUTRES ACTIFS	<u>37 750</u>	<u>31 870</u>
	<u>1 984 760 \$</u>	<u>1 657 904 \$</u>
<b>PASSIF</b>		
<b>PASSIF À COURT TERME</b>		
Dettes bancaires (note 4)	5 090 \$	5 836 \$
Créditeurs et charges à payer (note 4)	380 540	325 938
Impôts sur les bénéfices à payer	30 855	25 532
Impôts futurs	257	136
Fraction à court terme de la dette à long terme (note 4)	<u>7 846</u>	<u>62 906</u>
	<u>424 588</u>	<u>420 348</u>
DETTE À LONG TERME (note 4)	<u>444 555</u>	<u>192 385</u>
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS DE RETRAITE ET DES AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE	<u>21 115</u>	<u>20 942</u>
IMPÔTS FUTURS	<u>84 513</u>	<u>79 635</u>
AUTRES PASSIFS À LONG TERME (note 4)	<u>9 748</u>	<u>6 848</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
CAPITAL-ACTIONS (note 5)	177 271	177 271
SURPLUS D'APPORT (note 6)	13 104	11 623
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	672 932	641 981
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU	<u>136 934</u>	<u>106 871</u>
	809 866	748 852
	<u>1 000 241</u>	<u>937 746</u>
	<u>1 984 760 \$</u>	<u>1 657 904 \$</u>

(Voir les notes ci-jointes)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS  
EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	Trois mois terminés les	
	31 mars 2008	31 mars 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)
Ventes	551 033 \$	450 159 \$
Droits de licence et commissions	<u>5 001</u>	<u>5 510</u>
TOTAL DES PRODUITS	<u>556 034</u>	<u>455 669</u>
CHARGES		
Coût des produits vendus (note 3)	413 913	344 502
Frais de vente, généraux et administratifs	80 429	60 819
Amortissements (note 9)	11 086	9 544
Frais de recherche et de développement	2 713	2 608
Frais de restructuration (note 3)	823	2 126
Intérêts sur dette à long terme	4 705	6 548
Autres intérêts	<u>(97)</u>	<u>-</u>
	<u>513 572</u>	<u>426 147</u>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	42 462	29 522
Impôts sur les bénéfices	<u>7 329</u>	<u>1 583</u>
BÉNÉFICE NET	<u>35 133 \$</u>	<u>27 939</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION		
De base	<u>1,05 \$</u>	<u>0,85 \$</u>
Dilué	<u>1,05 \$</u>	<u>0,85 \$</u>
ACTIONS EN CIRCULATION (note 7)		
Nombre de base – moyenne pondérée	33 397 192	32 951 162
Nombre dilué – moyenne pondérée	33 397 803	32 990 690

(Voir les notes ci-jointes)

# ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

## EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Trois mois terminés les	
	31 mars 2008	31 mars 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)
BÉNÉFICE NET	35 133 \$	27 939 \$
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU :		
Variation nette des gains de change non réalisés sur la conversion des investissements nets dans des établissements étrangers autonomes, déduction faite d'une charge d'impôts de néant	<u>30 063</u>	<u>3 475</u>
RÉSULTAT ÉTENDU	<u>65 196 \$</u>	<u>31 414 \$</u>

(Voir les notes ci-jointes)

# ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

## EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Trois mois terminés les	
	31 mars 2008	31 mars 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)
CAPITAL-ACTIONS (note 5)		
Solde au début de la période	177 271 \$	162 555 \$
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	<u>-</u>	<u>14 716</u>
Solde à la fin de la période	<u>177 271</u>	<u>177 271</u>
SURPLUS D'APPORT		
Solde au début de la période	11 623	6 061
Rémunérations à base d'actions (note 6)	<u>1 481</u>	<u>824</u>
Solde à la fin de la période	<u>13 104</u>	<u>6 885</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Solde au début de la période	641 981	567 020
Bénéfice net	35 133	27 939
Dividendes sur actions ordinaires	(4 179)	(4 177)
Dividendes sur unités d'actions à achat différé	<u>(3)</u>	<u>-</u>
Solde à la fin de la période	<u>672 932</u>	<u>590 782</u>
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU		
Solde au début de la période	106 871	63 886
Autres éléments du résultat étendu	<u>30 063</u>	<u>3 475</u>
Solde à la fin de la période	<u>136 934</u>	<u>67 361</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	<u>1 000 241 \$</u>	<u>842 299 \$</u>

(Voir les notes ci-jointes)

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

## EN MILLIERS DE DOLLARS US

Trois mois terminés les  
**31 mars 2008**      **31 mars 2007**  
 (non vérifié)      (non vérifié)

### FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX :

#### ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Bénéfice net	35 133 \$	27 939 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissements	11 086	9 544
Amortissement des frais de financement reportés	59	42
Impôts futurs	(3 671)	(3 198)
Charge de rémunération à base d'actions (note 6)	1 481	824
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires à prestations déterminées	31	750
Activités de restructuration (note 3)	(684)	2 114
Perte (gain) sur cession d'immobilisations corporelles	<u>20</u>	<u>(9)</u>
	43 455	38 006
Variations nettes des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation (note 10)	<u>(33 077)</u>	<u>(46 241)</u>
<b>RENTRÉES (SORTIES) NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<u>10 378</u>	<u>(8 235)</u>

#### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Dette bancaire	(1 010)	1 297
Augmentation de la dette à long terme	252 175	-
Remboursement de la dette à long terme	(55 156)	<u>(6 584)</u>
Dividendes sur actions ordinaires	(4 179)	-
Émission d'actions	<u>-</u>	<u>14 698</u>
<b>RENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<u>191 830</u>	<u>9 411</u>

#### ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Acquisition de filiales (notes 2 et 10)	(186 812)	(2 170)
Entrées d'immobilisations corporelles – nettes	(5 281)	(4 167)
Frais de développement reportés	(4 401)	(2 317)
Actifs incorporels	<u>(233)</u>	<u>(118)</u>
<b>SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<u>(196 727)</u>	<u>(8 772)</u>

Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>1 584</u>	<u>181</u>
--	--------------	------------

#### **AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE**

	7 065	(7 415)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<u>22 513</u>	<u>25 925</u>

#### **TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE**

	<u>29 578 \$</u>	<u>18 510 \$</u>
--	------------------	------------------

(Voir les notes ci-jointes)

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les trois mois terminés les 31 mars 2008 et 2007

En milliers de dollars US, sauf les montants par action (non vérifiés)

## 1. Conventions comptables

### Mode de présentation

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), en utilisant le dollar américain comme monnaie de présentation. Le dollar américain est la monnaie fonctionnelle de la Société mère canadienne, Les Industries Dorel Inc. (« Dorel » ou la « Société »). Ces états financiers consolidés intermédiaires respectent le mode de présentation des plus récents états financiers vérifiés de la Société, à l'exception des modifications aux conventions comptables décrites ci-dessous. Ils n'incluent pas tous les renseignements ni toutes les notes qui sont requis en vertu des PCGR pour les états financiers annuels et ils devraient, par conséquent, être lus conjointement avec les états financiers et les notes afférentes présentés dans les états financiers consolidés vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 30 décembre 2007.

Les résultats d'exploitation trimestriels ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation de l'ensemble de l'exercice. Dorel estime que ses résultats trimestriels ne sont pas soumis à des variations saisonnières significatives, même s'il pouvait arriver que l'un ou l'autre de ses secteurs d'activité le soit.

### Reclassements

À compter de janvier 2008, la Société a reclassé certains chiffres du secteur du Mobilier de maison à celui des Produits de puériculture. Ce changement, motivé principalement par la nature des produits et la clientèle desservie, visait à mieux refléter la façon dont les résultats de cette division sont présentés à l'interne. Afin de pouvoir mieux comparer les données financières d'un exercice à l'autre, les montants comparatifs sectoriels de l'exercice précédent, soit les produits de 17 114 \$ et le bénéfice d'exploitation de 2 434 \$, ont été reclassés. Les informations sectorielles sont présentées à la note 11 des présents états financiers intermédiaires.

### Nouvelles normes comptables

Au cours du premier trimestre de 2008, la Société a adopté les chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés («ICCA») : le chapitre 1535 intitulé «Informations à fournir concernant le capital», le chapitre 3862 intitulé «Instruments financiers – Informations à fournir» et le chapitre 3863 intitulé «Instruments financiers – Présentation». Ces nouvelles normes comptables s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007.

Le chapitre 1535 définit des normes concernant les informations à fournir au sujet du capital d'une entité et la façon dont celui-ci est géré. Il décrit les obligations qu'a l'entité de fournir des informations quant aux objectifs, aux politiques et aux procédures de gestion de son capital, des données quantitatives sur les éléments inclus dans la gestion du capital, le fait que l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise en vertu de règles extérieures et, si elle ne s'est pas conformée aux exigences en question, les conséquences de cette inapplication.

Le chapitre 3862 modifie les obligations d'information sur les instruments financiers qui étaient prévues dans le chapitre 3861 «Instruments financiers – Informations à fournir et présentation». Le chapitre 3862 impose aux entités de fournir des informations qui permettent aux utilisateurs d'évaluer 1) l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de la Société et 2) la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels la Société est exposée ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. Le chapitre 3863 reprend les exigences de l'ancien chapitre 3861 en matière de présentation sans les modifier. Ces normes n'exigent pas certaines informations relatives aux périodes données pour fins de comparaison qui, en conséquence, ne sont pas présentées.

## 1. Conventions comptables (suite)

L'adoption de ces normes n'a pas eu d'impact sur les résultats financiers de la Société.. Les informations additionnelles résultant de ces normes sont présentées dans la note 4 – Instruments financiers des présents états financiers consolidés.

### Modifications comptables futures

L'ICCA a publié le chapitre 3064 intitulé «Écarts d'acquisition et actifs incorporels», qui remplacera le chapitre 3062, «Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels». La norme fournit des indications sur la comptabilisation des actifs incorporels en conformité avec la définition d'un actif et les critères de comptabilisation d'un actif, et précise en outre la notion de rapprochement des charges aux produits, que ces actifs aient été acquis séparément ou développés à l'interne. La norme s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008. La Société n'a pas encore déterminé quelle incidence aura l'adoption de cette norme sur ses états financiers consolidés.

## 2. Acquisition d'entreprise

Le 4 février 2008, la Société a acquis toutes les actions en circulation de Cannondale Bicycle Corporation («Cannondale»), société qui est un chef de file dans la conception, le développement et la fabrication de bicyclettes haut de gamme. Ayant des établissements d'importance aux États-Unis et en Hollande, ainsi que des usines en Suisse, au Japon et en Australie. Cannondale est largement considérée comme le plus grand innovateur dans l'industrie de la bicyclette. L'acquisition englobe également la société Sugoi Performance Apparel, située au Canada.

Le prix d'acquisition global de 195 742 \$ à la conclusion de la transaction est susceptible d'un ajustement maximal de 15 000 \$ en fonction des résultats financiers de Cannondale pour l'exercice se terminant le 30 juin 2008, qui n'est pas encore terminé. Lorsque l'éventualité sera réalisée, si les résultats ciblés sont atteints, l'ajustement, qui sera comptabilisé comme un élément supplémentaire du prix d'acquisition, s'ajoutera à l'écart d'acquisition. Un solde de prix de vente de 3 887 \$ qu'il reste à payer est présenté dans les créiteurs et charges à payer au bilan consolidé.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation de l'entreprise acquise ont été pris en compte dans les présents états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition. La répartition du prix d'achat qui est indiquée est préliminaire. L'écart d'acquisition n'est pas déductible fiscalement. Le montant total de l'écart d'acquisition est compris dans la division Produits récréatifs de la Société, comme il est indiqué dans la note 11.

La Société a fait une répartition préliminaire du prix d'acquisition en l'attribuant aux actifs acquis et aux passifs pris en charge selon la meilleure estimation faite par la direction de leurs justes valeurs respectives et en tenant compte de toutes les informations pertinentes disponibles à ce moment. La répartition préliminaire du prix d'acquisition est toujours susceptible de changement jusqu'à ce que la Société ait obtenu l'évaluation indépendante faite par des experts pour la détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge. Les éléments significatifs dont les justes valeurs pourraient être modifiées comprennent les immobilisations corporelles, les actifs incorporels, les impôts futurs et les autres passifs. La Société s'attend de finaliser le prix d'acquisition d'ici la fin de l'exercice 2008.

## 2. Acquisition d'entreprise (suite)

Les actifs préliminaires acquis et les passifs pris en charge comprennent les éléments suivants :

<hr/> <hr/>	
<b>Actif</b>	
Total de l'actif à court terme	136 929 \$
Total de l'actif à long terme (y compris un écart d'acquisition de 77 084 \$)	<u>90 198</u>
	<u>227 127</u>
<b>Passif</b>	
Total du passif à court terme	27 756
Total du passif à long terme	<u>3 629</u>
	<u>31 385</u>
Actif net acquis	<u>195 742 \$</u>
<hr/> <hr/>	
<hr/> <hr/>	
<b>Contrepartie :</b>	
Trésorerie	188 034 \$
Solde de prix de vente à payer	<u>3 887</u>
	191 921
Coûts de transaction	<u>3 821</u>
	<u>195 742 \$</u>
<hr/> <hr/>	

## 3. Activités de restructuration

En 2008, la Société a comptabilisé des charges totales de 872 \$ (2007 – 2 126 \$) relativement à des activités de restructuration, dont 49 \$ (2007 – néant) ont été inclus dans le coût des produits vendus et 823 \$ (2007 – 2 216 \$) ont été inclus dans les frais de restructuration.

### *Division Produits de puériculture*

Au quatrième trimestre de 2006, Dorel Europe a entrepris des activités de restructuration qui ont une incidence sur la division Produits de puériculture. D'importants changements opérationnels sont apportés aux installations de production de Telgate, en Italie et de Cholet, en France. Le plan a pour objectif de réduire les frais d'exploitation par le biais d'un approvisionnement et d'une fabrication stratégiques. On s'attend à ce que ces initiatives de restructuration soient menées à terme d'ici la fin de 2008 et qu'elles entraînent des frais de restructuration cumulés d'environ 14 500 \$. Jusqu'à maintenant, dans le cadre du plan, la Société a comptabilisé une charge cumulée de 13 018 \$, dont 3 335 \$ de charges sans effet sur la trésorerie liées à la réduction de la valeur d'immobilisations et au démarquage de stocks, 10 566 \$ en indemnités de départ et prestations de cessation d'emploi aux salariés et 122 \$ d'autres coûts connexes, déduction faite des gains de compression des régimes de retraite à prestations déterminées de 222 \$, des gains de compression sur passifs liés à la rémunération de 318 \$ et des gains sur la

### 3. Activités de restructuration (suite)

vente de machinerie et d'outillage de 465 \$. De cette charge cumulée de 13 018 \$, une portion de 775 \$ a été comptabilisée dans le présent exercice et des montants de 8 243 \$ en 2007 et 4 000 \$ en 2006. Il est prévu que des coûts additionnels seront encourus dans le cadre de ce plan, soit environ 850 \$ en indemnités de départ et 630 \$ d'autres coûts connexes.

Les coûts suivants, liés aux activités de restructuration, ont été comptabilisés :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Indemnités de départ et prestations de cessation d'emploi aux salariés	808 \$	2 126 \$
Gains sur vente de machinerie et d'outillage	(33)	-
<b>Total</b>	<b>775 \$</b>	<b>2 126 \$</b>

Au 31 mars 2008, la provision connexe au titre du plan de restructuration d'un montant total de 7 461 \$ correspond à des prestations de cessation d'emploi aux salariés. De ce montant, 7 303 \$ sont compris dans les charges à payer et 158 \$ dans les autres passifs à long terme. La provision pour le plan de restructuration de la Société se résume comme suit :

	Solde au 30 décembre 2007	Provision pour 2008	Montant déboursé	Incidence des taux de change	Solde au 31 mars 2008
Indemnités de départ et prestations de cessation d'emploi aux salariés	7 574 \$	808 \$	(1 442)\$	521 \$	7 461 \$

#### ***Division Mobilier de maison***

Le 17 mai 2007, la Société a annoncé un plan de restructuration des activités d'Ameriwood Industries. La Société a déterminé que sa capacité actuelle de fabrication de meubles prêts-à-assembler surpasse les besoins anticipés du marché. À ce titre, la majorité des activités de fabrication de Dowagiac, au Michigan, ont été suspendues en juillet 2007. La restructuration s'inscrit dans le cadre d'un plan global visant à accroître les bénéfices de la division Mobilier de maison.

Le coût total avant impôts du plan de restructuration devrait s'élever à 11 513 \$, y compris 9 604 \$ de charges sans effet sur la trésorerie liées à la réduction de la valeur d'immobilisations et au démarquage de stocks, 655 \$ en indemnités de départ et prestations de cessation d'emploi aux salariés, 560 \$ de charges liées à la résiliation de contrats et 694 \$ d'autres coûts connexes. De cette charge cumulative de 11 513 \$, un montant de 97 \$ a été comptabilisé dans le présent exercice et un montant de 10 941 \$, en 2007. Le plan devrait être complété d'ici la fin du troisième trimestre de l'exercice 2008.

### 3. Activités de restructuration (suite)

Les coûts suivants, liés aux activités de restructuration, ont été comptabilisés :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Indemnités de départ et prestations de cessation d'emploi aux salariés	43 \$	– \$
Coûts de résiliation de contrats	5	–
Comptabilisés à titre de frais de restructuration	48 \$	– \$
Déménagement de stocks et d'outillage et autres frais (dans le coût des produits vendus)	49	–
<b>Total</b>	<b>97 \$</b>	<b>– \$</b>

La provision liée au plan de restructuration de la Société et incluse dans les charges à payer se résume comme suit :

	Solde au 30 décembre 2007	Provision pour 2008	Montant déboursé	Solde au 31 mars 2008
Indemnités de départ et prestations de cessation d'emploi aux salariés	250 \$	43 \$	(82) \$	211 \$
Coûts de résiliation de contrats	394	5	(32)	367
Autres coûts connexes	15	-	-	15
<b>Total</b>	<b>659 \$</b>	<b>48 \$</b>	<b>(114) \$</b>	<b>593 \$</b>

#### 4. Instruments financiers

##### Instruments financiers – valeurs comptables et justes valeurs

La juste valeur des actifs et des passifs financiers, ainsi que les valeurs comptables comprises dans le bilan consolidé, se présentent comme suit :

	31 mars 2008		30 décembre 2007	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<u>Actifs financiers</u>				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 578 \$	29 578 \$	22 513 \$	22 513 \$
Contrats de change	1 149 \$	1 149 \$	734 \$	734 \$
Prêts et créances :				
Clients	403 166 \$	403 166 \$	270 057 \$	270 057 \$
Autres débiteurs	11 570 \$	11 570 \$	16 133 \$	16 133 \$
<u>Passifs financiers</u>				
Passifs financiers détenus à des fins de transaction :				
Contrats de change	6 744 \$	6 744 \$	3 021 \$	3 021 \$
Autres passifs :				
Dette bancaire	5 090 \$	5 090 \$	5 836 \$	5 836 \$
Créditeurs et charges à payer	369 909 \$	369 909 \$	322 917 \$	322 917 \$
Dette à long terme – portant intérêt à des taux variables :				
Crédits bancaires renouvelables	344 212 \$	344 212 \$	92 000 \$	92 000 \$
Dette à long terme – portant intérêt à des taux fixes				
Autres passifs à long terme	108 189 \$	109 260 \$	163 291 \$	162 054 \$
Autres passifs à long terme	9 556 \$	9 556 \$	6 656 \$	6 656 \$
Solde de prix de vente à payer	4 079 \$	4 079 \$	192 \$	192 \$

La Société a établi que les justes valeurs de ses actifs et ses passifs financiers à court terme se comparent à leurs valeurs comptables respectives aux dates de clôture en raison du caractère à court terme de ces instruments financiers. Dans le cas des dettes à long terme portant intérêt à des taux variables, la juste valeur est réputée être à peu près identique à la valeur comptable. Pour les dettes à long terme portant intérêt à des taux fixes, la juste valeur est estimée par l'actualisation des flux de trésorerie futurs prévus au moyen de taux d'actualisation qui correspondent aux taux d'emprunt dont la Société peut actuellement se prévaloir pour des emprunts comportant des conditions et des échéances semblables. Aux 31 mars 2008 et 30 décembre 2007, la juste valeur des autres passifs à long terme se comparent à leur valeur comptable puisque la majorité du montant est estimé par l'actualisation de sorties de fonds futurs. La juste valeur des contrats de change a été déterminée au moyen des valeurs cotées.

#### 4. Instruments financiers (suite)

##### Gains (pertes) de change

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Gains (pertes) sur actifs et passifs financiers, compte non tenu des contrats de change	2 548 \$	727\$
Gains (pertes) sur contrats de change, comprenant les montants réalisés à l'échéance des contrats et les variations de la juste valeur des positions ouvertes	(2 311)	715
Gains (pertes) de change sur instruments financiers	237	1 442
Autres gains (pertes) de change	114	–
Gains (pertes) de change	351\$	1 442\$

##### Gestion des risques résultant des instruments financiers

Dans le cours normal de ses activités, la Société est soumise à divers risques de marché, dont principalement le risque de change et le risque de taux d'intérêt. La Société gère ces risques de façon constante. Afin de limiter les effets des variations des taux de change sur ses produits, ses charges et ses flux de trésorerie, la Société peut avoir recours à divers instruments financiers dérivés. Il appartient à la direction de la Société de déterminer le niveau de risque acceptable et la direction n'utilise des instruments financiers dérivés que pour gérer les risques, les engagements ou les obligations existants ou prévus, à la lumière de son expérience passée. L'analyse qui suit fait une appréciation des risques au 31 mars 2008 :

##### *Risque de change*

Pour atténuer les risques de change, la Société a recours à divers instruments financiers dérivés, dont des options et des contrats de change à terme standardisés et de gré à gré, pour se protéger contre les fluctuations défavorables des devises. La principale source de risque de taux de change de la Société réside dans les ventes et les achats de biens libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de chacune des entités de Dorel. Dans le cas des opérations de la Société libellées dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de chacune des entités de Dorel, les fluctuations des taux de change en cause en regard de la monnaie fonctionnelle de chacune des entités de Dorel créera de la volatilité dans les flux de trésorerie de la Société et les montants présentés dans son état consolidé des résultats. Les passifs financiers de la Société consistent principalement en des effets émis exclusivement en dollars des États-Unis, pour lesquels aucune couverture de change n'est requise. Les lignes de crédit à court terme et les découverts couramment utilisés par les entités de Dorel sont libellés dans la monnaie de l'entité emprunteuse et, par conséquent, ne comportent aucun risque de change. Les prêts/emprunts intersociétés sont convenablement couverts sur le plan économique, chaque fois qu'ils présentent une exposition nette au risque de change. Une variabilité additionnelle des résultats résulte de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de chacune des entités de Dorel aux taux de change en vigueur à chaque date de clôture, conversion dont l'incidence est présentée à titre de gain ou de perte de change à l'état des résultats.

Les instruments financiers dérivés sont utilisés comme moyen de satisfaire les objectifs de la Société en matière de réduction des risques par la génération de flux de trésorerie compensatoires sur la position sous-jacente en termes de montants et de calendrier des opérations prévues. La durée des dérivés de change varie entre trois et douze mois. Dorel ne détient ni n'utilise d'instruments financiers dérivés à des fins de transaction ou de spéculation.

Les tableaux qui suivent donnent une indication des risques de change significatifs de la Société pour les trois mois terminés le 31 mars 2008, dont les soldes de fin de période des actifs et des passifs financiers et monétaires libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de chacune des entités de Dorel, et les montants des produits et des charges d'exploitation de la période intermédiaire libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de chacune des entités de Dorel. Ces tableaux ne tiennent pas compte de l'incidence des contrats de change.

#### 4. Instruments financiers (suite)

Au 31 mars 2008				
	US	CAD	EUR	GBP
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 193 \$	215 \$	522 \$	723 \$
Débiteurs	589	15 741	3 547	3 419
Créditeurs et charges à payer	(9 899)	(19 326)	(8 964)	(78)
Impôts futurs et impôts à payer, nets	—	(2 334)	—	—
<b>Exposition du bilan compte non tenu des dérivés financiers</b>	<u>(8 117) \$</u>	<u>(5 704) \$</u>	<u>(4 895) \$</u>	<u>4 064 \$</u>

Trois mois terminés le 31 mars 2008				
	US	CAD	EUR	GBP
Produits	98 \$	22 134 \$	3 588 \$	2 172 \$
Charges	<u>39 494</u>	<u>28 220</u>	<u>3 847</u>	<u>14</u>
<b>Exposition nette</b>	<u>(39 396) \$</u>	<u>(6 086) \$</u>	<u>(259) \$</u>	<u>2 158 \$</u>

#### 4. Instruments financiers (suite)

Le tableau qui suit résume les instruments financiers dérivés que la Société détient au titre de ses engagements d'acheter et de vendre des devises en vertu de contrats de change à terme aux 31 mars 2008 et 30 décembre 2007 :

	31 mars 2008			30 décembre 2007		
	Taux moyen (1)	Montant nominal (2)	Juste valeur	Taux moyen (1)	Montant nominal (2)	Juste valeur
<u>Contrats de change</u>						
<u>Devises</u> <u>(vendues/achetées)</u>						
Contrats à terme de gré à gré						
EUR/\$	0,6867	32 991 \$	(2 517)\$	0,7074	32 450 \$	(1 337)\$
GBP/\$	0,5036	2 750 \$	11 \$	0,4937	2 900 \$	34 \$
GBP/EUR	0,7324	5 298 \$	427 \$	0,6942	7 146 \$	392 \$
NZD/AUD	–	– \$	– \$	0,8423	148 \$	(7)\$
Options						
EUR/\$	0,6897	55 850 \$	(4 211)\$	0,7077	41 400 \$	(1 672)\$
GBP/\$	0,4932	5 350 \$	52 \$	0,4893	4 750 \$	31 \$
GBP/EUR	0,6987	10 280 \$	643 \$	0,6896	9 283 \$	272 \$
<b>Total</b>			<u>(5 595)\$</u>			<u>(2 287)\$</u>

(1) Les taux correspondent au nombre d'unités de la devise vendue pour une unité de la devise achetée.

(2) On a utilisé les taux de change aux 31 mars 2008 et 30 décembre 2007 pour convertir les montants en devises.

Principaux taux de change utilisés au cours des trois mois terminés le 31 mars 2008 :

	Taux moyen du trimestre T1 2008	Taux à la date de clôture T1 2008
CAD à USD	0,9954	0,9789
EUR à USD	1,4989	1,5815
GBP à USD	1,9780	1,9875

Compte tenu des risques de change décrits ci-dessus et des contrats de change en vigueur au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, faire varier les taux de change ci-dessus pour refléter un affaiblissement de 5 % des monnaies autres que la monnaie fonctionnelle de chacune des entités de Dorel aurait eu pour effet d'augmenter (de réduire) le résultat net de la période comme suit, en supposant que toutes les autres variables soient demeurées constantes.

#### 4. Instruments financiers (suite)

Source de la variabilité du bénéfice avant impôts résultant des variations des taux de change	US	CAD	EUR	GBP
Instruments financiers, y compris les contrats de change	(5 236)\$	-\$	(508)\$	-\$
Produits et charges	2 376	561	245	(296)
<b>Augmentation (diminution) du bénéfice avant impôts</b>	<b>(2 860) \$</b>	<b>561\$</b>	<b>(263)\$</b>	<b>(296)\$</b>

Un renforcement présumé de 5 % des monnaies autres que la monnaie fonctionnelle de chacune des entités de Dorel au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008 aurait eu sur les monnaies ci-dessus un effet égal mais opposé aux montants indiqués, en supposant que toutes les autres variables soient demeurées constantes.

##### *Risque de taux d'intérêt*

La Société est exposée aux fluctuations des taux d'intérêt pour ce qui est principalement des crédits bancaires à long terme renouvelables, sur lesquels les montants prélevés sont soumis aux taux bancaires LIBOR ou US en vigueur au moment de l'emprunt, plus une marge. La Société, qui gère son risque de taux d'intérêt, pourrait théoriquement conclure des contrats de swap consistant dans l'échange de taux variables pour des taux fixes pour une période de temps prolongée, mais elle ne l'a pas fait. Toutes les autres dettes à long terme portent des taux d'intérêt fixes et, par conséquent, ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie.

Compte tenu de la valeur des crédits bancaires à long terme renouvelables au 31 mars 2008, si les taux d'intérêt relatifs aux crédits bancaires à long terme renouvelables avaient été de 50 points de base plus élevés au cours des trois mois terminés le 31 mars 2008, en supposant que toutes les autres variables soient demeurées constantes, le bénéfice avant impôts aurait diminué de 1 721 \$. Si les taux d'intérêt avaient été de 50 points de base plus faibles, le bénéfice avant impôts aurait augmenté de 1 721 \$.

##### *Risque de crédit*

Le risque de crédit, qui résulte principalement de l'incapacité potentielle de clients ou d'autres parties de s'acquitter de leurs obligations, tient principalement aux comptes clients de la Société. La Société peut également avoir un risque de crédit au titre de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie et de ses contrats de change, résultant du défaut d'autres parties de s'acquitter de leurs obligations. La Société conclut des contrats d'instruments financiers avec de multiples parties solvables. Lorsqu'elle conclut des contrats de change, elle le fait avec de grandes banques canadiennes et internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à subir d'importantes pertes de crédit qui seraient attribuables à sa gestion des risques relativement à d'autres instruments financiers.

Le risque de crédit maximal auquel la Société est exposée au 31 mars 2008 correspond à la juste valeur des équivalents de trésorerie, des débiteurs et des contrats de change. Le risque auquel la Société est exposée au titre des contrats de change est limité au coût de remplacement des contrats aux cours du marché en cas de défaut d'une autre partie.

La presque totalité des comptes clients résultent de ventes au secteur du détail. La Société procède constamment à des évaluations de crédit portant sur la situation financière de ses clients et elle limite le montant du crédit accordé lorsqu'elle le juge nécessaire. De plus, une partie du total des comptes clients est assurée contre les pertes possibles. Au 31 mars 2008, un client représentait 19,9 % du solde total des débiteurs de la Société. Au 31 mars 2007, un client représentait 33,5 % du solde total des débiteurs de la Société.

#### 4. Instruments financiers (suite)

La Société constitue une provision pour créances douteuses basé sur les clients individuels. Elle se fonde sur l'évaluation de la probabilité de recouvrement des créances à chaque date de clôture, compte tenu des montants en souffrance, du risque de crédit spécifique, des tendances historiques et de toutes informations disponibles indiquant qu'un client pourrait connaître des problèmes de liquidité ou de continuité de ses activités. La charge de créances douteuses est comprise dans les frais de vente, généraux et administratifs.

L'exposition de la Société au risque de crédit au titre des comptes clients par secteur géographique et type de client au 31 mars 2008 se présente comme suit:

	<b>31 mars 2008</b>
Canada	34 397 \$
États-Unis	200 954
Europe	143 618
Autres pays	24 197
	<u>403 166 \$</u>

La répartition des débiteurs par secteur géographique est faite en fonction du lieu où la société vendeuse est située .

	<b>31 mars 2008</b>
Détaillants sur le marché de masse	216 800 \$
Magasins spécialisés/indépendants	186 366
	<u>403 166 \$</u>

La ventilation chronologique des comptes clients en fonction de leurs échéances respectives au 31 mars 2008 se présente comme suit:

	<b>31 mars 2008</b>
Pas échus	320 741 \$
Échus entre 0 et 30 jours	67 600
Échus entre 31 et 60 jours	9 571
Échus entre 61 et 90 jours	5,639
Échus plus de 90 jours	10 896
Comptes clients	414 447
Moins provision pour créances douteuses	(11,281)
	<u>403 166 \$</u>

Compte tenu de l'expérience passée, la Société estime qu'il n'est pas nécessaire de constituer une provision pour moins-value à l'égard des comptes clients qui ne sont pas échus; 77 % du solde, comprenant les montants à recevoir des plus importants clients de la Société, concernent des clients qui ont un bon dossier auprès de la Société.

#### 4. Instruments financiers (suite)

La variation de la provision pour créances douteuses au titre des comptes clients se présente comme suit:

	<b>Trois mois terminés le 31 mars 2008</b>
Solde au début de la période	6 914 \$
Charge de créances douteuses	656
Comptes irrécouvrables sortis du bilan, déduction faite des recouvrements	(61)
Augmentation attribuable à l'acquisition (note 2)	3 506
Incidence des variations des taux de change	266
Solde à la fin de la période	<u>11 281 \$</u>

#### *Risque de liquidité*

Le risque de liquidité est le risque pour une entité d'être incapable de remplir ses engagements financiers aux échéances définies dans les conditions de ces engagements. La Société gère son risque de liquidité par la gestion de sa structure de capital et du levier financier, comme il est décrit dans la prochaine section intitulée «Gestion du risque de capital». Elle gère également le risque de liquidité en surveillant de façon constante les flux de trésorerie réels et prévus et en assurant la concordance des échéances des actifs et des passifs financiers. Le conseil d'administration revoit et approuve les budgets d'exploitation et d'investissement de la Société ainsi que les opérations importantes s'inscrivant hors du cours normal des activités, notamment les acquisitions et autres investissements et désinvestissements importants.

La Société a des engagements en vertu des crédits bancaires renouvelables pour un maximum de 475 000 \$ venant à échéance en juillet 2010 et elle prévoit un prolongement annuel d'un an. Cette entente comprend en outre une disposition accordéon qui permet à la Société d'avoir accès à un montant supplémentaire de 50 000 \$ de façon renouvelable. Les crédits bancaires renouvelables portent intérêt aux taux bancaires LIBOR ou US plus une marge et le taux d'intérêt effectif a été de 3,8 % pour les trois mois terminés le 31 mars 2008. La direction est d'avis que les flux de trésorerie futurs générés par l'exploitation et les sommes disponibles en vertu des conventions bancaires existantes seront suffisants pour faire face aux passifs financiers de la Société.

Résumé des échéances contractuelles des passifs financiers de la Société au 31 mars 2008, compte non tenu des paiements d'intérêts futurs mais compte tenu des intérêts courus :

	<b>Total</b>	<b>Moins d'un an</b>	<b>1 à 3 ans</b>	<b>4 à 5 ans</b>	<b>Après 5 ans</b>
Dette bancaire	5 090 \$	5 090 \$	– \$	– \$	– \$
Dette à long terme – crédits bancaires renouvelables	344 212	–	344 212	–	–
Autres dettes à long terme	108 189	7 846	73 849	26 494	–
Créditeurs et charges à payer	369 909	369 909	–	–	–
Contrats de change, net	5 595	5 595	–	–	–
Solde de prix de vente à payer	4 079	3 887	192	–	–
Autres passifs à long terme	9 556	–	158	9 398	–
<b>Total</b>	<u>846 630 \$</u>	<u>392 327 \$</u>	<u>418 411 \$</u>	<u>35 892 \$</u>	<u>– \$</u>

#### 4. Instruments financiers (suite)

Les seuls passifs financiers dérivés de la Société au 31 mars 2008 étaient des contrats de change, dont les montants nominaux, les échéances, les taux de change moyens et les valeurs comptables et justes valeurs sont décrits dans la section «Risque de change».

##### *Gestion du risque de capital*

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital sont de s'assurer de disposer de liquidités suffisantes pour soutenir l'exploitation et les rendements aux actionnaires, de se donner la souplesse nécessaire pour prendre avantage des occasions de croissance et de développement de l'entreprise et procéder à des acquisitions sélectives, tout en maintenant une approche prudente à l'égard du levier financier et de la gestion du risque financier. Le capital de la Société comprend le passif net et les capitaux propres. Le passif net correspond aux emprunts portant intérêt diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

La Société gère sa structure de capital en fonction des changements qui touchent la conjoncture économique. Afin de maintenir ou de rajuster sa structure de capital, la Société peut choisir de modifier le montant des dividendes versés aux actionnaires, de remettre du capital aux actionnaires, d'émettre de nouvelles actions ou d'augmenter/diminuer son passif net.

La Société fait le suivi de sa structure de capital en s'appuyant sur le ratio endettement / résultat ajusté avant intérêts, impôts, dotations aux amortissements, frais de restructuration et éléments extraordinaires ou exceptionnels («RAIIDA ajusté»), qu'elle entend maintenir en-dessous de 3,0:1. Les conditions des effets non garantis et de la facilité de crédit renouvelable permettent à la Société d'excéder cette limite dans certaines circonstances. Ce ratio est calculé comme suit : endettement / RAIIDA ajusté. L'endettement correspond au total de la dette bancaire, des passifs à long terme (y compris les obligations en vertu des contrats de location-acquisition) et des garanties (y compris toutes les lettres de crédit et les lettres de garantie). Le RAIIDA ajusté se fonde sur les quatre derniers trimestres se terminant à la même date que la date de clôture utilisée pour le calcul de l'endettement. Le ratio endettement / RAIIDA ajusté était calculé comme suit aux 31 mars 2008 et 31 mars 2007 :

	31 mars	
	2008	2007
Dette bancaire	5 090 \$	5 415 \$
Tranche à court terme de la dette à long terme	7 846	62 722
Dette à long terme	444 555	320 870
Garanties	24 365	16 828
Solde de prix de vente à payer	4 079	594
<b>Endettement</b>	<b>485 935 \$</b>	<b>406 429 \$</b>

#### 4. Instruments financiers (suite)

	Quatre derniers trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Bénéfice net	94 668 \$	92 621 \$
Intérêts, nets	27 128	28 531
Charge d'impôts	24 882	7 640
Amortissements	46 603	37 586
Charge relative à des droits antidumping dans le trimestre terminé le 30 décembre 2006	–	4 472
Frais de restructuration	17 931	6 401
<b>RAIIDA ajusté</b>	<b>211 212 \$</b>	<b>177 251 \$</b>
<b>Endettement / RAIIDA ajusté</b>	<b>2,30:1</b>	<b>2,29:1</b>

La Société a utilisé ses crédits bancaires renouvelables pour financer l'acquisition de Cannondale le 4 février 2008. Le financement de l'acquisition s'est traduit par un levier d'endettement qui est demeuré inférieur au ratio endettement / RAIIDA ajusté maximal de 3,0:1 de la Société.

La Société n'a pas modifié son approche de la gestion du capital au cours du trimestre. En vertu des effets non garantis et de la facilité de crédit renouvelable, elle doit respecter certaines clauses restrictives, y compris le maintien de certains ratios financiers. Au cours des trois mois terminés le 31 mars 2008, la Société s'est conformée à ces clauses restrictives.

## 5. Capital-actions

### Émis et en circulation

Renseignements sur les actions émises et en circulation :

	Trois mois terminés le 31 mars 2008		Exercice terminé le 30 décembre 2007	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
<b>Actions à vote plural de catégorie « A »</b>				
Solde au début de la période	4 427 744	1 913 \$	4 440 544	1 921 \$
Actions de catégorie « A » converties en actions de catégorie « B » (1)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12 800)</u>	<u>(8)</u>
Solde à la fin de la période	<u>4 427 744</u>	<u>1 913 \$</u>	<u>4 427 744</u>	<u>1 913 \$</u>
<b>Actions à vote subalterne de catégorie « B »</b>				
Solde au début de la période	28 969 448	175 358 \$	28 420 898	160 634 \$
Actions de catégorie « A » converties en actions de catégorie « B » (1)	-	-	12 800	8
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions (2)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>535 750</u>	<u>14 716</u>
Solde à la fin de la période	<u>28 969 448</u>	<u>175 358 \$</u>	<u>28 969 448</u>	<u>175 358 \$</u>
<b>TOTAL DU CAPITAL-ACTIONS</b>		<u>177 271 \$</u>		<u>177 271 \$</u>

- (1) En 2007, la Société a converti 12 800 actions à vote plural de catégorie « A » en actions à vote subalterne de catégorie « B » à un taux moyen de 0,61 \$ par action.
- (2) En 2007, la Société a réalisé des avantages fiscaux se chiffrant à 18 \$ par suite d'opérations sur options d'achat d'actions. L'avantage, qui a été porté au crédit du capital-actions, n'est pas pris en compte dans la charge d'impôts de la période considérée.

## 6. Rémunérations à base d'actions

### Options d'achat d'actions

La Société peut consentir des options pour l'achat d'actions à vote subalterne de catégorie « B » dans le cadre de différents régimes, au gré du conseil d'administration, à des cadres supérieurs et à certains employés clés. Le prix d'exercice des options correspond à la valeur de marché des titres à la date à laquelle les options sont accordées. Les droits associés aux options consenties sont acquis selon un calendrier progressif à raison de 25 % par année à compter du premier jour suivant la fin de la première année, et expirent au plus tard en 2013.

Le régime d'options d'achat d'actions de la Société se présente ainsi :

	Trois mois terminés le 31 mars 2008		Exercice terminé le 30 décembre 2007	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en cours au début de la période	2 308 750	31,92 \$	1 364 000	30,73 \$
Options consenties	30 000	31,05	1 517 000	31,12
Options exercées	-	-	(535 750)	27,43
Options annulées	-	-	(36 500)	30,27
Options en cours à la fin de la période	<u>2 338 750</u>	<u>31,89 \$</u>	<u>2 308 750</u>	<u>31,92 \$</u>
Total des options pouvant être exercées à la fin de la période	<u>1 119 375</u>	<u>32,71 \$</u>	<u>619 625</u>	<u>33,50 \$</u>

Résumé des options en cours au 31 mars 2008 :

Fourchette des prix d'exercice	Total des options en cours			Total des options pouvant être exercées	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Durée contractuelle moyenne pondérée restante	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
29,27 \$ - 32,62 \$	1 648 500	30,92 \$	3,90	502 875	30,88 \$
33,45 \$ - 37,69 \$	<u>690 250</u>	<u>34,20</u>	<u>1,25</u>	<u>616 500</u>	<u>34,21</u>
	<u>2 338 750</u>	<u>31,89 \$</u>	<u>3,12</u>	<u>1 119 375</u>	<u>32,71 \$</u>

La charge de rémunération totale comptabilisée au titre des options d'achat d'actions des employés pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 se chiffre à 1 393 \$ (2007 – 739 \$). Ces montants ont été crédités au surplus d'apport.

## 6. Rémunérations à base d'actions (suite)

### Régime d'unités d'actions à achat différé

La Société a un régime d'unités d'actions à achat différé en vertu duquel un administrateur externe de la Société peut demander, chaque année, que sa rémunération d'administrateur et ses jetons de présence aux réunions du conseil d'administration ou de ses comités lui soient versés sous la forme d'unités d'actions à achat différé. Un participant au régime peut également recevoir des dividendes équivalents de dividendes sous la forme d'unités d'actions à achat différé. Au cours des trois mois terminés les 31 mars 2008 et 2007, 2 819 et 2 683 unités d'actions à achat différé ont été émises respectivement au titre d'honoraires abandonnés et un montant de 85 \$ (2007 – 85 \$) a été passé en charges et porté au crédit du surplus d'apport. Au cours des trois mois terminés les 31 mars 2008 et 2007, 123 (2007 – aucune) unités d'actions à achat différé supplémentaires ont été émises à titre de dividendes équivalents et un montant de 3 \$ (2007 – néant) a été porté au débit des bénéfices non répartis et au crédit du surplus d'apport. Au 31 mars 2008, le nombre d'unités d'actions à achat différé émises et en circulation totalisait 31 457 et le montant du surplus d'apport s'y rattachant se chiffrait à 916 \$.

## 7. Actions en circulation

Le tableau qui suit fait un rapprochement entre le nombre de base et le nombre dilué d'actions en circulation :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Moyenne pondérée quotidienne du nombre d'actions à vote plural de catégorie « A » et d'actions à vote subalterne de catégorie « B »	33 397 192	32 951 162
Effet dilutif des options d'achat d'actions et des unités d'actions à achat différé	<u>611</u>	<u>39 528</u>
Moyenne pondérée du nombre dilué d'actions	<u>33 397 803</u>	<u>32 990 690</u>
Nombre d'options d'achat d'actions et d'unités d'actions à achat différé ayant un effet antidilutif, exclues du calcul du bénéfice par action dilué	<u>2 358 713</u>	<u>2 309 755</u>

## 8. Régimes d'avantages sociaux des salariés

Les charges engagées en vertu des régimes d'avantages sociaux de la Société ont été les suivantes :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Régimes à cotisations déterminées	399 \$	404 \$
Régimes à prestations déterminées	875	821
Régimes d'avantages complémentaires de retraite	<u>195</u>	<u>75</u>
Total	<u>1 469 \$</u>	<u>1 300 \$</u>

## 9. Amortissements

Le tableau qui suit présente la ventilation des charges d'amortissement :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Amortissement – Immobilisations corporelles	6 584 \$	6 383 \$
Amortissement – Frais de développement reportés	2 718	2 067
Amortissement – Actifs incorporels	<u>1 784</u>	<u>1 094</u>
Total	<u>11 086 \$</u>	<u>9 544 \$</u>

## 10. État des flux de trésorerie

L'acquisition d'un actif à long terme en contractant un passif ne se traduit pas par une sortie de fonds pour la Société tant que le passif n'est pas payé. À cet égard, l'état consolidé des flux de trésorerie ne tient pas compte des opérations sans effet sur la trésorerie suivantes :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Acquisition d'immobilisations corporelles financée par des créditeurs et charges à payer	385 \$	256 \$
Acquisition d'actifs incorporels financée par des créditeurs et charges à payer	14 \$	9 \$

Les variations nettes des actifs et passifs d'exploitation hors trésorerie se présentent comme suit :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Débiteurs	(69 540) \$	(18 688) \$
Stocks	16 673	8 531
Frais payés d'avance	763	(1 715)
Créditeurs, charges à payer et autres passifs	15 810	(35 968)
Impôts sur les bénéfices	<u>3 217</u>	<u>1 599</u>
Total	<u>(33 077) \$</u>	<u>(46 241) \$</u>

## 10. État des flux de trésorerie (suite)

Détails de l'acquisition de filiales :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Acquisition de filiales (note 2)	(195 742)\$	(2 521) \$
Trésorerie acquise	<u>5 043</u>	<u>351</u>
	(190 699)	(2 170)
Solde de prix de vente à payer	<u>(3 887)</u>	<u>—</u>
	<u>(186 812)\$</u>	<u>(2 170) \$</u>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les éléments suivants :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Trésorerie	28 032 \$	18 520 \$
Placements à court terme	<u>1 546</u>	<u>—</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>29 578 \$</u>	<u>18 520 \$</u>

Information supplémentaire :

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2008	2007
Intérêts versés	5 776 \$	7 952 \$
Impôts sur les bénéfices payés	8 010 \$	5 432 \$
Impôts sur les bénéfices recouvrés	85 \$	1 932 \$

## 11. Informations sectorielles

### Secteurs d'activité

Trois mois terminés les 31 mars										
	Total		Produits de puériculture		Produits récréatifs		Mobilier de maison		Éliminations	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ventes aux clients	556 034 \$	455 669 \$	317 579 \$	264 400 \$	136 144 \$	87 889 \$	102 311 \$	103 380 \$	- \$	- \$
Ventes inter-sectorielles	-	-	-	-	2 717	-	2 311	2 059	(5 028)	(2 059)
Total des produits	556 034	455 669	317 579	264 400	138 861	87 889	104 622	105 439	(5 028)	(2 059)
Coût des produits vendus	413 913	344 502	222 600	182 096	104 235	70 819	92 106	93 646	(5 028)	(2 059)
Frais de vente, généraux et administratifs	73 795	55 382	47 007	36 526	18 167	9 336	8 621	9 520	-	-
Amortissements	11 066	9 523	8 002	7 411	1 550	507	1 514	1 605	-	-
Frais de recherche et développement	2 713	2 608	1 966	1 918	-	-	747	690	-	-
Frais de restructuration	823	2 126	775	2 126	-	-	48	-	-	-
Bénéfice d'exploitation	53 724	41 528	37 229 \$	34 323 \$	14 909 \$	7 227 \$	1 586 \$	(22) \$	- \$	- \$
Intérêts	4 608	6 548								
Charges du siège social	6 654	5 458								
Impôts sur les bénéfices	7 329	1 583								
Bénéfice net	35 133 \$	27 939 \$								

### Secteurs géographiques - Provenance des produits

Trois mois terminés les 31 mars		
	2008	2007
Canada	60 904 \$	52 509 \$
États-Unis	310 426	248 888
Europe	150 205	121 909
Autres pays	34 499	32 363
Total	556 034 \$	455 669 \$

## 11. Informations sectorielles (suite)

Évolution de l'écart d'acquisition par secteur d'activité :

	Total		Produits de puériculture		Produits récréatifs		Mobilier de maison	
	31 mars 2008	30 décembre 2007	31 mars 2008	30 décembre 2007	31 mars 2008	30 décembre 2007	31 mars 2008	30 décembre 2007
Solde au début de la période	525 235 \$	501 356 \$	350 848 \$	326 969 \$	143 215 \$	143 215 \$	31 172 \$	31 172 \$
Acquisitions (note 2)	77 084	945	–	945	77 084	–	–	–
Change	15 838	22 934	15 838	22 934	–	–	–	–
Solde à la fin de la période	<u>618 157 \$</u>	<u>525 235 \$</u>	<u>366 686 \$</u>	<u>350 848 \$</u>	<u>220 299 \$</u>	<u>143 215 \$</u>	<u>31 172 \$</u>	<u>31 172 \$</u>