



**Priorité au texte prononcé**

**M. Jeffrey Schwartz**

**Vice-président directeur, chef de la direction des finances et secrétaire**

**Les Industries Dorel Inc.**

**Assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires 2009**

**Montréal**

**le 27 mai 2009**

Pour maintenir le rythme de Martin, je ne vais pas vous parler des résultats de l'exercice 2008 et du premier trimestre, que vous trouverez très facilement sur notre site web. La situation financière de Dorel est solide. La forte baisse de la marge brute d'autofinancement en 2008 due à l'accumulation de stocks au quatrième trimestre est vraiment un phénomène exceptionnel. Nous dégageons depuis plusieurs années une marge brute d'autofinancement libre moyenne de près de 100 millions de dollars, ce qui nous a permis de continuer de prendre de l'expansion en faisant des acquisitions tout en maintenant un niveau d'endettement raisonnable. Notre ratio d'endettement était quand même de 0.49 pour 1 au 31 mars.

Nous ne prévoyons pas de grandes acquisitions cette année. Nous allons plutôt nous concentrer sur la marge brute d'autofinancement et le remboursement de la dette, ce qui veut dire nous allons contrôler les stocks de très très près et adopter un programme d'encadrement des coûts plus concerté à tous les niveaux de la société. Nous avons bien commencé. Comme Martin vous l'a dit, nous avons réduit les stocks de 90 millions de dollars durant le premier trimestre, soit pratiquement tout l'excédent accumulé au quatrième trimestre de l'an dernier. Cela a eu peu d'impact sur les résultats du tout récent trimestre car tous les stocks vendus, et à prix régulier, je tiens à souligner, ont créé des comptes clients qui n'avaient pas encore été recouverts à la fin du trimestre et nous avons moins de comptes fournisseurs puisque nous avons passé moins de commandes. Cela va changer dans les mois à venir.

Les intérêts sur la dette à long terme étaient de 4,1 millions de dollars pour les trois premiers mois de 2009, comparativement à 4,7 millions l'an dernier. À cause du moment où les acquisitions de 2008 ont été effectuées, le montant moyen de la dette au premier trimestre de 2009 était plus élevé qu'en 2008. Ces emprunts plus élevés ont en partie effacé les avantages apportés par un taux d'intérêt moyen plus bas sur notre dette à long terme; il était de 3,1 % en 2009 contre 4,7 % en 2008. Le coût total des intérêts en 2009 a donc atteint 4,3 millions de dollars, un peu moins que les 4,6 millions de dollars de 2008.

Notre taux d'imposition effectif en 2008 était de 14,5 % comparativement à 17,9 % en 2007, essentiellement parce que les résultats de 2007 comprenaient une provision pour moins-value qui a augmenté le taux de l'année de 3,6 %. Comme nous l'avons dit, nous attendons pour 2009, un taux d'imposition de l'ordre de 15 % à 20 %.

Nous entretenons de très bonnes relations avec nos banques. Nous retournerons les voir vers la fin de l'année, car nos accords bancaires expirent vers le milieu de 2010. Bien sûr le marché du crédit est serré, mais nous ne prévoyons aucune difficulté.

Dorel réalise une grande partie de son bénéfice en dehors des États-Unis. C'est particulièrement vrai pour la division Produits de puériculture dont plus de la moitié du chiffre d'affaires provient de l'extérieur des États-Unis. La vigueur du dollar américain a donc des répercussions importantes sur notre chiffre d'affaires et sur notre bénéfice. Comme nous l'avons déjà indiqué, 2009 sera moins rentable que 2008 à cause des taux de change actuels.

D'autre part, des gains hors trésorerie non réalisés sur contrat de change de 10,5 millions de dollars avant impôts, de 7,4 millions de dollars après impôts, de 2009 ont été constatés en 2008. Cela a eu peu d'effet sur les résultats du premier trimestre, mais devrait avoir un effet négatif sur l'année en cours. Mais cela ne change pas nos prévisions pour l'année complète. Lorsque nous avons publié les résultats de fin d'exercice en mars, nous avons dit que « nous ne nous attendons pas à ce que 2009 soit aussi prospère que 2008, [que] mais nous ne croyons pas non plus qu'elle sera aussi désastreuse que ne le laisse supposer la conjoncture des marchés ». Je rappelle que 2008 a été la meilleure année de notre histoire.

Étant donné la conjoncture économique, nous sommes très satisfaits de ce début d'année. Quant au reste de 2009, nous sommes optimistes pour la division Produits de puériculture en Amérique du Nord et nous avons un certain nombre de produits innovateurs, très intéressants en préparation. L'avenir du secteur bicyclettes reste imprévisible car les achats des consommateurs sont irréguliers. Nous avons beaucoup

investi dans ce secteur pour préparer l'avenir tout en étant extrêmement prudents dans nos dépenses. Nous faisons une seule exception, le développement de produits, en particulier pour les centres d'excellence que la division Produits récréatifs crée dans le monde. Tout indique que 2009 sera une bonne année pour la division Mobilier de maison, grâce à Ameriwood qui est aujourd'hui une très bonne source de revenus.

Même en tenant compte de tous les enjeux en 2009, nos prévisions pour l'exercice complet restent inchangées. Comme nous l'avons dit, nous visons une marge brute d'autofinancement d'au moins 150 millions de dollars, même après le versement d'un dividende de 0,50 \$ par action. Nous prévoyons aussi que les coûts des intrants resteront stables en 2009.

Bien que Dorel soit une grande société mondiale, nous avons toujours gardé notre esprit d'entreprise et notre dynamisme. Lorsqu'il faut faire des changements, nous les faisons rapidement; nous agissons quand il le faut, au moment où il le faut. Nous prenons appui sur cette culture pour faire toutes les réductions de coûts nécessaires et nous continuerons de nous adapter aux circonstances tout au long de l'année et nous le ferons rapidement.

Je voudrais vous laisser sur ces raisons extrêmement intéressantes d'investir dans Dorel.

- Un bilan cohérent d'acquisitions couronnées de succès
- Une concentration sur les produits de puériculture et les bicyclettes, domaines dans lesquels Dorel est un acteur clé
- Une bonne performance de la division Mobilier de maison
- Un portefeuille de marques connues, de premier ordre
- Des capacités de création de produits qui stimulent la croissance
- Une stratégie des bons produits à divers points de prix
- Un service de contrôle de la qualité/service à la clientèle solide, avec une présence ferme en Asie

- Des relations avec les clients établies
- Une solide marge d'autofinancement
- Le versement d'un dividende trimestriel

Je vous remercie d'avoir assisté à cette assemblée et de votre attention. Martin et moi sommes à votre disposition pour répondre à vos questions.