



C O M M U N I Q U É

PRODUITS DE PUÉRICULTURE

Cosco
Safety 1st
Maxi Cosi
Quinny
Baby Relax
Babidéal
MonBébé
Bébé Confort

MOBILIER DE MAISON

Ameriwood
Ridgewood
Charleswood
Dorel Home Products
Cosco Home & Office
Dorel Asia
Carina Furniture

PRODUITS RÉCRÉATIFS

Pacific Cycle
Schwinn
GT
Mongoose
InSTEP

BOURSES

CANADA

TSX :
DII.A, DII.B

ÉTATS-UNIS

NASDAQ :
DIIB

CONTACT :

Maison Brison
Rick Leckner
(514) 731-0000

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

LES VENTES DE DOREL BONDISSENT DE 42 % AU PREMIER TRIMESTRE

- La forte croissance interne du secteur juvénile aux É.-U. a stimulé les ventes
- Le bénéfice a été touché par un débiteur d'assurance
- Instauration de prix de vente plus élevés pour les meubles PAA

Montréal, le 28 avril 2004 — Les Industries Dorel Inc. (TSX : DII.A, DII.B; NASDAQ : DIIB) a annoncé aujourd'hui la réalisation de ventes sans précédent pour un trimestre, qu'elle attribue à la croissance interne continue de Groupe Juvénile Dorel USA et aux avantages reliés à Pacific Cycle. Le total des produits du premier trimestre terminé le 31 mars 2004 a progressé de 41,5 % pour atteindre 391,8 M\$ US, comparativement aux 276,9 M\$ US enregistrés au cours de l'exercice précédent.

Ventes record dérivées de l'innovation des produits

Les ventes du premier trimestre font ressortir les résultats positifs des efforts soutenus que Dorel déploie continuellement au chapitre du développement des produits. « Ces derniers mois, de nombreux nouveaux produits ont été lancés, tant par la division Produits de puériculture que par la division Mobilier de maison. Cette situation a stimulé tout particulièrement les ventes de la division Produits de puériculture aux États-Unis, qui a poursuivi l'ascension marquée qui s'était amorcée au cours du quatrième trimestre de 2003. L'enjeu principal du trimestre s'est avéré le prix élevé des panneaux d'aggloméré et leur incidence sur les marges relatives aux meubles prêts-à-assembler. Nous prévoyons une éventuelle amélioration lorsque l'industrie des meubles PAA procédera à l'augmentation des prix de vente », de commenter M. Schwartz.

Pacific Cycle a connu un premier trimestre vigoureux et ses résultats ont été intégrés pour une période d'environ deux mois. L'acquisition du fabricant de bicyclettes et de produits pour usage récréatif a été conclue le 4 février 2004.

Tel qu'annoncé antérieurement, la Société passera en charges une somme de 6,5 M\$ US avant impôts dans le cadre d'un différend avec l'un de ses assureurs quant au montant global de la garantie mise à la disposition de la Société, incluant une réclamation échue durant le mois courant. Ce montant équivaut à une incidence après impôts de 0,13 \$ US par action. Après la comptabilisation de cette charge, le bénéfice se chiffrait à 19,6 M\$ US ou 0,60 \$ US par action, comparativement à 19,2 M\$ US ou 0,60 \$ US par action durant le premier trimestre de 2003. Compte non tenu de cette charge, le bénéfice du premier trimestre se serait élevé à 23,9 M\$ US ou 0,73 \$ US par action.

Par conséquent, Dorel a diminué de 0,13 \$ US par action ses prévisions pour l'exercice 2004, ce qui se traduira en un bénéfice dans la fourchette de 3,12 \$ US à 3,22 \$ US par action.

Dorel intente des poursuites contre TIG Specialty Insurance Solutions, une filiale de Fairfax Financial Holdings Inc. « Nous prévoyons obtenir une décision en notre faveur et tout recouvrement sera inclus dans notre bénéfice net des périodes futures, a déclaré M. Schwartz.

Les résultats complets pour le premier trimestre terminé le 31 mars se lisent comme suit :

Sommaire des faits saillants financiers			
Premier trimestre terminé le 31 mars			
En dollars US, sauf les montants par action			
	2004	2003	% de variation
Total des produits	391 845	276 885	41.5 %
Bénéfice net	19 602	19 249	1.8%
Par action – Non dilué	0.60	0.61	-1.6 %
Par action – Dilué	0.60	0.60	0.0 %
Nombre moyen d'actions en circulation –			
Nombre dilué moyen pondéré	32 886 099	32 191 725	

Produits de puériculture

Les ventes du premier trimestre ont augmenté de 24,5 %, passant à 206,5 M\$ US contre 165,9 M\$ US pour l'exercice antérieur. Le bénéfice d'exploitation a diminué de 3,1 %, pour atteindre 18,4 M\$ US, en comparaison de 19,0 M\$ US pour l'exercice précédent. Cette diminution englobe la charge de 6,5 M\$ US avant impôts découlant du différend susmentionné avec l'un des assureurs de la Société. Compte non tenu de ce montant, le bénéfice d'exploitation aurait progressé à 24,9 M\$ US, soit une augmentation de 31,1 % par rapport à l'exercice antérieur.

L'augmentation des ventes de la division Produits de puériculture durant le trimestre a été alimentée par toutes les unités d'exploitation fabriquant les produits de puériculture de la Société. Dans l'ensemble, la croissance des ventes internes de la division Produits de puériculture s'est chiffrée à 9 %. Les ventes ont crû de 24,5 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent et de 21 % contre les résultats du quatrième trimestre de la Société. La progression des ventes en Amérique du Nord a été entièrement réalisée à l'interne et tient au lancement de nouveaux produits durant le quatrième trimestre de 2003. En Europe, cette division a bénéficié d'un mois supplémentaire de ventes grâce à Ampafrance, acquise en février 2003, dont l'apport a occasionné une hausse de 50 % des ventes en Europe par rapport à l'exercice précédent.

La nouvelle « usine de l'avenir » de Groupe Juvénile Dorel USA, une installation à la fine pointe de la technologie de 1,1 million de pieds carrés à Columbus, en Indiana, ouvrira officiellement ses portes la semaine prochaine. C'est à cette usine que sera centralisée la production des sièges d'auto de Dorel. Deux entrepôts situés à proximité de cette usine remaniée et agrandie font l'objet de travaux d'intégration. Les changements, entrepris l'année dernière, ont déjà permis de réduire les frais d'entreposage, et d'autres économies sont à prévoir.

Aux termes d'un contrat de licence avec General Motors, Safety 1st a lancé des voitures trotteuses, une nouvelle catégorie de produits. La première de celles-ci est un modèle réaliste pour enfants de la populaire Corvette. Cette voiture électrique accélère jusqu'à 5 milles à l'heure, est équipée d'un appareil radio FM et d'un klaxon fonctionnels et simule les sons du démarrage et du fonctionnement du moteur. Cette nouvelle gamme de produits a été très bien accueillie.

L'économie européenne est demeurée problématique tout au long du premier trimestre et les économistes sont d'avis qu'il n'est pas encore assuré que la reprise anticipée se manifesterà. Quoi qu'il en soit, le Groupe Juvénile Dorel Europe procède au lancement de plusieurs produits de nouvelle génération, soit des poussettes, des sièges d'auto et des produits d'alimentation qui sont susceptibles d'avoir un impact positif au cours du deuxième trimestre. Citons en exemple le nouveau siège d'auto révolutionnaire Créatis, de Bébé Confort, doté d'une protection latérale renforcée et scientifiquement conçu pour s'adapter à la taille du nourrisson, de la naissance jusqu'à sa première année.

Mobilier de maison

Sur une base annuelle, les produits ont progressé de 18,4 %, passant à 131,4 M\$ US par rapport à 111,0 M\$ US. Cette augmentation découle à la fois de l'apport constitué des ventes aux clients et des produits associés à l'acquisition de Carina, en septembre 2003, et de la croissance des ventes internes. Le bénéfice d'exploitation a diminué de 42,2 %, se chiffrant à 9,0 M\$ US contre 15,6 M\$ US l'année passée. Les marges brutes ont chuté de 760 points de base durant le trimestre. Les principales causes de cette diminution ont été les hausses de prix des panneaux d'aggloméré, les prix de faveur accordés aux clients et la force du dollar canadien. Au contraire de la division Produits de puériculture, un dollar canadien vigoureux a pour effet de diminuer la rentabilité de la division puisque certains produits sont fabriqués au Canada et expédiés aux États-Unis.

Pour contrer cette situation, Dorel a informé ses clients qu'elle prévoit augmenter ses prix au cours du deuxième trimestre de l'exercice en cours. « Même si l'industrie des meubles PAA est aux prises avec certaines difficultés, Dorel continue d'accroître sa part du marché. Les ventes internes ont progressé durant le trimestre et la demande pour nos produits est forte. Ameriwood a connu un excellent trimestre en ce qui concerne l'écoulement de nouveaux produits auprès de tous ses clients majeurs. Nous sommes d'avis que les marges du premier trimestre ont touché leur point le plus bas de cette année », a indiqué M. Schwartz.

Ameriwood, Cosco Home & Office et Dorel Asie ont exhibé une grande variété de nouveaux produits sous le signe de l'innovation au salon du meuble de High Point, la semaine dernière. Plusieurs nouveaux concepts et nouvelles plates-formes de produits ont été lancés, en particulier quelques articles accrocheurs dans le domaine des meubles PAA, qui jettent un nouvel éclairage positif sur cette catégorie.

Produits récréatifs

Le premier trimestre de 2004 est le premier à englober les résultats de l'entreprise nouvellement acquise, Pacific Cycle. À l'occasion de l'acquisition, les ventes prévisionnelles devaient se situer entre 335 M\$ US et 375 M\$ US pour les 11 mois de 2004, et l'on s'attendait à ce que le bénéfice d'exploitation en pourcentage des ventes se situe entre 11,5 % et 12,5 %. Les résultats du premier trimestre s'inscrivent en droite ligne avec ces prévisions puisque les ventes de produits de Pacific Cycle pour février et mars se sont chiffrées à 52,0 M\$ US. Le bénéfice d'exploitation a atteint 6,0 M\$ US.

Les ventes du premier trimestre dans l'industrie de la bicyclette ont été légèrement supérieures à celles de l'exercice antérieur. Vers la fin du trimestre, Pacific Cycle a commencé à expédier à ses principaux clients le nouveau modèle Sting-Ray de Schwinn, une version modernisée de la Sting-Ray classique. La réaction a été très favorable et plusieurs grands détaillants ont immédiatement augmenté leurs commandes initiales. Pacific Cycle a doublé sa production mensuelle en prévision de la croissance de la demande.

Perspectives

« Certes nous avons savouré au premier trimestre le réconfort d'avoir relevé un certain nombre de défis, mais il serait avisé d'envisager avec prudence le reste de l'exercice. Le lancement de nouveaux produits devrait contribuer à l'augmentation de notre part de marché dans les divers domaines où nous évoluons. Nous surveillons de près les marges des meubles PAA, quoique nous prévoyions qu'elles s'amélioreront durant le reste de l'exercice lorsque nos nouveaux prix seront transférés aux clients. Les ventes de bicyclettes devraient prendre de la vitesse alors que nous avançons dans la saison printanière grâce au regain de l'économie des États-Unis et à une météo plus favorable que l'année passée. La nouvelle Sting-Ray s'annonce comme la bicyclette la plus populaire à être lancée depuis plus d'une décennie», a conclu M. Schwartz.

- 30 -

Déclaration libératoire

Exception faite des renseignements historiques, ce communiqué de presse peut comprendre des informations et des déclarations de nature prospective concernant la performance future de la Société. Celles-ci sont établies à partir de suppositions, d'incertitudes ainsi que des meilleures évaluations possibles de la direction en ce qui a trait aux événements futurs. Ces facteurs peuvent inclure, sans toutefois s'y limiter, les fluctuations des résultats intermédiaires, l'évolution de la demande de la clientèle à l'égard des services de la Société, l'impact des pressions exercées sur les prix par les concurrents de même que la tendance générale du marché et les changements d'ordre économique. Par conséquent, les lecteurs sont avisés que les résultats réels peuvent différer des résultats attendus.

LES INDUSTRIES DOREL INC.
BILAN CONSOLIDÉ
AU 31 MARS 2004
EN MILLERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	au	au
	31 mars, 2004	30 decembre, 2003
	(non-vérifié)	(vérifié)
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Espèces et quasi-espèces	14 512	13 877
Fonds détenus par l'assureur cédant	6 837	6 803
Débiteurs	254 004	210 905
Stocks	249 899	207 371
Frais payés d'avance	10 284	10 719
Impôts futurs	8 377	9 184
	<u>543 913</u>	<u>458 859</u>
IMMOBILISATIONS	150 978	147 837
ÉCART D'ACQUISITION	659 392	380 535
CHARGES REPORTÉES	20 449	18 501
ACTIFS INCORPORELS	83 118	85 448
CHARGE FISCALE REPORTÉES	8 321	8 382
AUTRES ACTIFS	10 745	10 995
	<u>1 476 914</u>	<u>1 110 557</u>
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire	3 735	764
Créditeurs et charges à payer	332 247	253 145
Impôts sur le revenu à payer	1 527	2 037
Solde de la vente	5 454	-
Fraction à court terme de la dette à long terme	7 678	7 758
	<u>350 640</u>	<u>263 704</u>
DETTE À LONG TERME	535 337	282 421
ENGAGEMENTS DU RÉGIME DE RETRAITE	13 999	13 818
SOLDE DE LA VENTE	18 649	2 314
CHARGE FISCALE REPORTÉE	43 129	45 148
AUTRES PASSIFS À LONG TERME	8 705	8 266
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS	157 797	156 274
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	307 185	287 583
ÉCART DE CHANGE CUMULÉ	41 474	51 029
	<u>506 456</u>	<u>494 886</u>
	<u>1 476 914</u>	<u>1 110 557</u>

LES INDUSTRIES DOREL INC.
ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS
POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 MARS 2004 (non-vérifié)
EN MILLERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	2004	2003
VENTES	388 436	276 319
Revenu des licences et revenu de commissions	<u>3 409</u>	<u>566</u>
TOTAL DES PRODUITS	<u>391 845</u>	<u>276 885</u>
CHARGES		
Coût des produits vendus	302 241	202 465
Frais d'exploitation	48 781	34 741
Amortissement	8 952	7 263
Frais de recherche et développement	1 732	1 793
Intérêts sur dette à long terme	6 558	3 111
Autres intérêts (crédoiteurs)	<u>163</u>	<u>(4)</u>
	<u>368 427</u>	<u>249 369</u>
Bénéfice avant impôts	23 418	27 516
Charge fiscale	<u>3 816</u>	<u>8 267</u>
BÉNÉFICE NET	<u><u>19 602</u></u>	<u><u>19 249</u></u>
BÉNÉFICE PAR ACTION		
En circulation	<u>0.60</u>	<u>0.61</u>
Dilué	<u>0.60</u>	<u>0.60</u>
NOMBRE MOYENS D'ACTIONS		
En circulation	<u>32,646,534</u>	<u>31,475,066</u>
Dilué	<u>32,886,099</u>	<u>32,191,725</u>

LES INDUSTRIES DOREL INC.
ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 MARS 2004 (non-vérifié)
EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	2004	2003
PROVENANCE (UTILISATION) DES LIQUIDITÉS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:		
EXPLOITATION		
Bénéfice net	19 602	19 249
Ajustements pour :		
Amortissements	8 952	7 263
Charge fiscale reportée	(3 574)	(69)
Gain sur cession d'immobilisations	-	(131)
Fonds détenus par l'assureur cédant	(33)	-
	<u>24 947</u>	<u>26 312</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement :		
Débiteurs	(19 637)	(17 611)
Stocks	7 317	3 717
Frais payés d'avance	2 960	(386)
Créditeurs et des charges à payer	35 929	8 172
Impôts sur le revenu à payer	2 679	(10 885)
	<u>29 248</u>	<u>(16 994)</u>
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	<u>54 195</u>	<u>9 317</u>
FINANCEMENT		
Augmentation de la dette à long terme	252 865	178 305
Solde de la vente à payer	21 788	29 393
Émission d'actions	1 524	4 776
Rachat d'actions	-	(129)
Augmentation de la dette bancaire	1 080	566
Rentrées nettes liées aux activités de financement	<u>277 257</u>	<u>212 911</u>
INVESTISSEMENT		
Acquisition d'une filiale	(320 575)	(247 198)
Encaisse	3 734	7 207
	<u>(316 841)</u>	<u>(239 991)</u>
Acquisition d'immobilisations - net	(7 989)	(2 999)
Charges reportées	(5 053)	(2 538)
Actifs incorporels	(254)	(245)
Sorties nettes liées aux activités d'investissement	<u>(330 136)</u>	<u>(245 773)</u>
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	<u>(680)</u>	<u>72</u>
DIMINUTION NETTE DES LIQUIDITÉS	635	(23 473)
Liquidités au début de la période	13 877	54 450
LIQUIDITÉS À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>14 512</u>	<u>30 977</u>

LES INDUSTRIES DOREL INC.
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 MARS 2004 (non-vérifié)
EN MILLERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	2004	2003
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCISE	287 583	212 660
Bénéfice net	19 602	19 249
Prime payée lors du rachat d'actions	-	(103)
SOLDE A LA FIN DE L'EXERCISE	<u>307 185</u>	<u>231 806</u>