



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

DOREL DÉGAGE DE SOLIDES RÉSULTATS POUR 2003 : REVENUS EN HAUSSE DE 21,8 %, AUGMENTATION DE 17,3 % DES VENTES Son portefeuille de marques de renom et sa production peu coûteuse continuent de progresser

Montréal, le 25 février 2004 — Fabricant international de biens de consommation, Les Industries Dorel Inc. (TSX : DII.A, DII.B; NASDAQ : DIIB) a annoncé aujourd'hui ses résultats du quatrième trimestre et de clôture de l'exercice terminé le 30 décembre 2003. Les ventes du quatrième trimestre se sont accrues de 34,3 %, à 323,7 M\$ US par rapport à 241 M\$ US au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice net pour le trimestre s'élevait à 20,8 M\$ US, en hausse de 41,9 % contre 14,6 M\$ US pour le quatrième trimestre de 2002. Le bénéfice par action du trimestre s'est élevé à 0,64 \$ US sur une base pleinement diluée, comparativement à 0,46 \$ US un an plus tôt. Pour l'exercice complet, Dorel a dégagé des ventes de 1,2 G\$ US, soit une progression de 17,3 % par rapport à 992,1 M\$ US pour l'exercice précédent. Le bénéfice net de l'exercice a crû à 75 M\$ US, ou 2,32 \$ par action, sur une base pleinement diluée. En 2002, la Société a rapporté un bénéfice net de 61,6 M\$ US ou 2,00 \$ US par action. Dorel avait antérieurement indiqué que son bénéfice prévisionnel pour 2003 se chiffrerait au bas de la fourchette de 2,30 \$ US à 2,40 \$ US par action.

« L'exercice 2003 a été l'un des plus actifs et fructueux de son histoire, avec les démarches d'intégration découlant de deux acquisitions et les préparatifs en vue d'une troisième acquisition. L'acquisition d'Ampafrance en Europe nous a permis de développer nos activités reliées aux produits de puériculture et de diversifier tant notre clientèle que notre gamme de produits. L'acquisition de Carina au Canada a contribué à accroître notre clientèle dans le secteur des meubles PAA. Certes, ces acquisitions d'importance cruciale et stratégique ont occasionné une augmentation du chiffre d'affaires, mais bien au-delà de cette augmentation, l'amélioration des marges et notre culture de réductions des coûts rigoureuse a donné lieu à une croissance de 22 % du bénéfice net au cours de 2003 », a commenté M. Martin Schwartz, président et chef de la direction de Dorel.

Tel que déclaré précédemment le 14 janvier 2004, Dorel prévoit réaliser un bénéfice de 3,25 \$ US à 3,35 \$ US par action diluée pour l'exercice terminé le 30 décembre 2004. Cette prévision englobe l'amélioration du bénéfice résultant de l'acquisition de Pacific Cycle, dont les résultats seront comptabilisés dans ceux de la nouvelle division Produits récréatifs de la Société.

Les produits d'exploitation et le bénéfice du quatrième trimestre et de l'exercice complet terminés le 30 décembre 2003 se lisent comme suit :

Sommaire des faits saillants financiers			
Quatrième trimestre terminé le 30 décembre			
En dollars US, sauf les montants par action			
	2003	2002	% de variation
Revenus	323 677	240 988	34,3 %
Bénéfice net	20 749	14 626	41,9 %
Par action – Non dilué	0,64	0,47	36,2 %
Par action – Dilué	0,64	0,46	39,1 %
Nombre moyen d'actions en circulation –			
Nombre dilué moyen pondéré	32 664 874	31 957 233	

Sommaire des faits saillants financiers			
Exercice terminé le 30 décembre			
En dollars US, sauf les montants par action			
	2003	2002	% de variation
Revenus	1 163 766	992 073	17,3 %
Bénéfice net	75 026	61 595	21,8 %
Par action – Non dilué	2,36	2,05	15,1 %
Par action – Dilué	2,32	2,00	16,0 %
Nombre moyen d'actions en circulation –			
Nombre dilué moyen pondéré	32 406 724	30 739 238	

Produits de puériculture

Pour l'exercice 2003, les ventes de la division Produits de puériculture ont grimpé de 26,8 %, passant à 670,1 M\$ US par rapport à 528,4 M\$ US au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation a progressé de 53,4 % d'une année sur l'autre pour atteindre 65,9 M\$ US, en comparaison de 43 M\$ US. Les ventes du quatrième trimestre ont grimpé de 59,4 %, à 171 M\$ US par rapport à 107,3 M\$ US au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation a fait un bond de 140,7 %, se chiffrant à 15,8 M\$ US contre 6,6 M\$ US pour le quatrième trimestre de l'exercice précédent.

Les ventes et le bénéfice du Groupe Juvénile Dorel aux États-Unis se sont fortifiées au cours du quatrième trimestre, les ventes ayant progressé de plus de 10 % sur douze mois, tandis que le bénéfice d'exploitation a augmenté considérablement par rapport au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Les ventes et le bénéfice du quatrième trimestre se sont également améliorés contre ceux du troisième trimestre de 2003.

« Même si des mesures proactives ont été prises à l'égard de plusieurs des enjeux opérationnels de GJD É.-U. durant les deux dernières années, le chiffre d'affaires de 2003 aux États-Unis a été décevant. Le développement de produits a été insuffisant au début de l'exercice, mais les nouveaux produits ont renversé l'effet de cette lacune puisque les ventes ont grimpé à leur plus haut niveau pour un quatrième trimestre », a commenté M. Schwartz.

Grâce à l'acquisition d'Ampafrance et de ses marques populaires de produits de puériculture, Dorel a amplement affermi sa part de marché à la grandeur de l'Europe en 2003. En 2004, cette bonne position devrait bénéficier du plan encore plus cohésif que l'on est à esquisser depuis l'expansion récente de Groupe Juvénile Dorel Europe, dirigé par le président d'Ampa, M. Dominique Favario. La vigueur de l'euro a elle aussi été salutaire pour ce secteur tout en contrebalançant certaines des répercussions négatives de la faiblesse du dollar US sur la division Mobilier de maison.

Comme nous l'avons indiqué, pour 2004, la division Produits de puériculture prévoit dégager un chiffre d'affaires record de 750 M\$ US à 800 M\$ US, ainsi qu'un bénéfice d'exploitation de 10 % à 11 % des ventes.

Mobilier de maison

Les ventes de la division Mobilier de maison ont crû de 6,5 % en 2003, atteignant 493,7 M\$ US en comparaison de 463,6 M\$ US au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 3,6 %, ce qui l'a porté à 66,8 M\$ US par rapport à 64,5 M\$ US pour l'exercice antérieur. Pour le quatrième trimestre, les revenus ont augmenté de 14,2 %, se chiffrant à 152,7 M\$ US contre 133,7 M\$ US, tandis que le bénéfice d'exploitation a grimpé de 12,9 % pour atteindre 20,3 M\$ US par rapport à 18 M\$ US durant l'exercice précédent.

L'augmentation des ventes et du bénéfice au cours du quatrième trimestre provient du groupe de meubles PAA, qui a profité de l'apport imputable à Carina. En outre, le chiffre d'affaires des activités reliées aux meubles PAA et les ventes de futons ont progressé par rapport à l'exercice antérieur. Cosco Home & Office et Dorel Asie servent encore de complément aux activités reliées aux meubles PAA en permettant d'offrir une gamme de produits plus vaste que celle des autres fabricants spécialisés seulement dans les meubles PAA.

Pour l'exercice, ce secteur a réalisé le bénéfice que nous anticipions, malgré quelques déceptions au niveau des ventes. Cosco Home & Office et Dorel Asie poursuivent leur croissance, mais les activités reliées aux meubles PAA se sont poursuivies au même rythme qu'auparavant. En comparaison des autres intervenants de l'industrie des meubles PAA, il s'agit d'une réalisation exceptionnelle. Même si les marges ont été quelque peu érodées par les pressions exercées sur les prix, certaines augmentations de coûts et la valorisation du dollar canadien, l'incidence de ces facteurs a été contrebalancée par l'ajout de Carina et de ses réseaux de ventes et par l'excellent rendement des activités liées aux futons, qui ont permis au groupe Ameriwood dans son ensemble de réaliser un bénéfice équivalant à celui de l'exercice antérieur.

Tel qu'annoncé précédemment, la division Mobilier de maison devrait dégager en 2004 des ventes se chiffrant entre 540 M\$ US et 590 M\$ US, ainsi qu'un bénéfice d'exploitation de 11 % à 12 % des ventes.

Perspectives

« Nous formulons avec prudence nos perspectives pour 2004. Notre acquisition récente de Pacific Cycle a affermi notre position en tant que fabricant international de biens de consommation, nous permettant désormais de disposer de marques de renom dans tous nos secteurs d'activité. Par souci de continuer à nous améliorer et de soutenir notre croissance, nous avons réalisé plusieurs changements cruciaux durant l'exercice antérieur. Par ailleurs, nous avons étoffé considérablement l'exploitation de Dorel et anticipons que nos ventes de 1,2 G\$ US progresseront en 2004, pour atteindre 1,6 à 1,8 G\$ US. L'exercice 2004 sera marqué par l'intégration, alors que nous consacrerons toutes nos énergies à l'identification et à la mise en œuvre de moyens pour devenir plus efficaces.

« La progression de la division Produits de puériculture découlera des activités traditionnelles de produits de puériculture de Dorel et de celles du Groupe Ampa, qui sont intégrées à celles de Dorel depuis un an déjà. À proprement parler, l'augmentation des ventes de la division Produits de puériculture surviendra surtout à l'interne. La croissance de la division Mobilier de maison proviendra à la fois des activités de cette division et de celles du fabricant de meubles Carina, acquis récemment. Puisque le prix des matières premières continue d'augmenter, la situation dans l'industrie des meubles PAA demeurera difficile pendant 2004, mais nous avons pris les dispositions nécessaires pour surmonter ces contraintes, notamment en augmentant les prix pratiqués auprès de nos clients. En conséquence, les marges du secteur des meubles PAA progresseront tout au long de l'année. Les activités de Dorel Asie prennent graduellement de l'ampleur. Nous avons établi des liens étroits en Asie et demeurerons en position d'offrir à nos clients des produits intéressants à des prix hautement concurrentiels.

« Puisque Pacific Cycle constitue un nouveau domaine pour nous, nous formulons avec prudence nos résultats anticipés. Le chiffre d'affaires de la nouvelle division Produits récréatifs devrait se situer dans la fourchette des 335 M\$ US à 375 M\$ US pour la période de 11 mois de 2004. Le bénéfice d'exploitation devrait se situer entre 11,5 % et 12,5 % des ventes.

« Malgré les emprunts supplémentaires contractés par Dorel dans le but de financer les acquisitions, nous prévoyons que nos flux de trésorerie atteindront les 100 M\$ US et nous permettront de diminuer considérablement notre endettement durant l'exercice à venir », a conclu M. Schwartz.

Téléconférence

Les Industries Dorel Inc. tiendra une conférence téléphonique pour discuter des résultats aujourd'hui à 14 h, heure normale de l'Est. Les personnes intéressées peuvent se joindre à l'appel en composant le (514) 807-8791 (pour les participants de Montréal et d'outre-mer) ou le 1 800 814-4861 (pour tous les autres participants d'Amérique du Nord). Il sera également possible de participer à la conférence en direct sur le Web en se rendant à www.cnw.ca ou à www.q1234.com.

Si vous êtes dans l'impossibilité d'y participer, vous pourrez avoir accès à un enregistrement de la conférence téléphonique. Vous n'avez qu'à téléphoner au 1 877 289-8525 et entrer le code 21038135# sur votre clavier téléphonique. L'enregistrement sera accessible à compter de 16 h le mercredi 25 février jusqu'à 23 h 59 le mercredi 3 mars.

Des états financiers complets sont disponibles sur le site Web de la Société, www.dorel.com, et seront mis à votre disposition sur les sites Web des systèmes SEDAR et EDGAR.

Profil

Dorel est un fabricant international de biens de consommation doté d'un portefeuille de grandes marques de produits dont elle assure la conception, la mise en marché et la distribution. Elle offre une vaste gamme de produits de grande qualité qu'elle commercialise par l'entremise de trois divisions indépendantes : Produits de puériculture, Mobilier de maison et Produits récréatifs. La division Produits de puériculture de Dorel offre des marques très connues de sièges d'auto pour bébés, de poussettes, de chaises hautes, de tables à langer, de berceaux, d'accessoires pour le bien-être et la sécurité de l'enfant, de parcs et d'autres accessoires de puériculture. La division Mobilier de maison offre une grande variété de meubles prêts-à-assembler (PAA) pour la maison et le bureau, notamment des meubles pliants en métal, des futons, des tabourets-escabeaux, des échelles et d'autres meubles importés. La division Produits récréatifs de Dorel commercialise ses produits sous la bannière de marques populaires de bicyclettes et d'autres produits récréatifs de grande qualité.

Présente dans quatorze pays, Dorel emploie environ 4 800 personnes. Ses principales installations en Amérique du Nord se trouvent à Montréal (Québec), Cornwall (Ontario), Columbus (Indiana), Wright City (Missouri), Tiffin (Ohio), Dowagiac (Michigan), Madison (Wisconsin) et Canton (Massachusetts). Les plus importantes filiales de la Société aux États-Unis sont Ameriwood Industries et Le Groupe Juvénile Dorel (DJG USA) – qui produisent les marques Cosco et Safety 1st – ainsi que Pacific Cycle, qui produit les marques Schwinn, Mongoose, GT et InSTEP, pour ne nommer que celles-là. Au Canada, Dorel exploite Ridgewood Industries et Dorel Mobilier de Maison. En Europe, la Société exerce ses activités par l'entremise de Groupe Juvénile Dorel Europe. Maxi-Cosi, Bébé Confort, Quinny, Safety 1st, Babidéal, MonBébé et Baby Relax sont les marques commercialisées en Europe. Les activités d'importation de meubles de la Société sont effectuées par l'entremise de Dorel Asie.

- 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.
ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS
TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	<u>Quatrième trimestre terminé le</u>		<u>Années terminées le</u>	
	<u>30 décembre 2003</u>	<u>30 décembre 2002</u>	<u>30 décembre 2003</u>	<u>30 décembre 2002</u>
VENTES	323 677	240 988	1 163 766	992 073
CHARGES				
Coût des produits vendus	243 108	184 197	857 606	760 423
Frais d'exploitation	42 572	29 171	153 741	106 969
Amortissement	7 490	6 707	29 251	24 850
Frais de recherche et développement	(289)	(475)	6 465	3 698
Intérêts sur dette à long terme	4 040	2 027	15 512	9 987
Autres intérêts	67	112	565	452
	<u>296 988</u>	<u>221 739</u>	<u>1 063 140</u>	<u>906 379</u>
Bénéfice avant impôts	26 689	19 249	100 626	85 694
Charge fiscale	5 940	4 624	25 600	24 099
BÉNÉFICE NET	<u>20 749</u>	<u>14 625</u>	<u>75 026</u>	<u>61 595</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION:				
Non dilué	<u>0,64</u>	<u>0,47</u>	<u>2,36</u>	<u>2,05</u>
Dilué	<u>0,64</u>	<u>0,46</u>	<u>2,32</u>	<u>2,00</u>
NOMBRE MOYENS D'ACTIONS EN CIRCULATION:				
Non dilué - moyenne pondérée	<u>32 440 593</u>	<u>31 303 176</u>	<u>31 837 343</u>	<u>30 097 165</u>
Dilué - moyenne pondérée	<u>32 664 874</u>	<u>31 957 233</u>	<u>32 406 724</u>	<u>30 739 238</u>

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

	au 30 décembre 2003	au 30 décembre 2002
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Espèces et quasi-espèces	13 877	54 450
Fonds détenus par l'assureur cédant	6 803	11 298
Débiteurs	210 905	98 267
Stocks	207 371	142 157
Frais payés d'avance	10 719	10 465
Impôts futurs	9 184	11 114
	458 859	327 751
IMMOBILISATIONS	147 837	95 374
ÉCART D'ACQUISITION	380 535	155 669
CHARGES REPORTÉES	18 501	14 111
ACTIFS INCORPORELS	85 448	5 818
IMPÔTS FUTURS	8 382	4 619
AUTRES ACTIFS	10 995	11 400
	1 110 557	614 742
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Dettes bancaires	764	8 346
Créditeurs et charges à payer	253 145	131 805
Impôts sur le revenu à payer	2 037	11 721
Fraction à court terme de la dette à long terme	7 758	2 061
	263 704	153 933
DETTE À LONG TERME	282 421	82 785
ENGAGEMENTS DU RÉGIME DE RETRAITE	13 818	13 213
IMPÔTS FUTURS	45 148	10 289
AUTRES PASSIFS À LONG TERME	10 580	516
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS	156 274	138 446
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	287 583	212 660
ÉCART DE CHANGE CUMULÉ	51 029	2 900
	494 886	354 006
	1 110 557	614 742

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

	Quatrième trimestre terminé le		Années terminés le	
	30 décembre 2003	30 décembre 2002	30 décembre 2003	30 décembre 2002
RENTRÉES DES LIQUIDITÉS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:				
EXPLOITATION				
Bénéfice net	20 749	14 626	75 026	61 595
Ajustements pour :				
Amortissements	7 490	6 707	29 251	24 850
Charge fiscale reportée	4 346	1 958	4 586	4 711
Fonds détenus par l'assureur cédant	(28)	(11 298)	4 495	(11 298)
Perte (gain) sur cession d'immobilisations	20	1 061	(433)	858
	<u>32 577</u>	<u>13 054</u>	<u>112 925</u>	<u>80 716</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement :				
Débiteurs	(3 786)	22 390	(8 062)	(950)
Stocks	(14 067)	14 870	(20 356)	12 831
Frais payés d'avance	4 307	(6 775)	3 229	(5 798)
Créditeurs et des charges à payer	26 001	23 548	34 809	24 931
Impôts sur le revenu à payer	(2 969)	(4 614)	(12 098)	15 208
	<u>9 486</u>	<u>49 419</u>	<u>(2 478)</u>	<u>46 222</u>
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	<u>42 063</u>	<u>62 473</u>	<u>110 447</u>	<u>126 938</u>
FINANCEMENT				
Dette à long terme	(27 158)	(20 130)	198 228	(142 704)
Solde de la vente et autres montants à payer	-	-	3 853	-
Émission d'actions	9 980	102	17 854	75 472
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(3 062)
Rachat d'actions	-	(174)	(129)	(218)
Dette bancaire	(979)	(501)	(12 551)	(902)
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement	<u>(18 157)</u>	<u>(20 703)</u>	<u>207 255</u>	<u>(71 414)</u>
INVESTISSEMENT				
Acquisition d'une filiale	(140)	-	(287 060)	-
Encaisse acquise	-	-	7 207	-
	<u>(140)</u>	<u>-</u>	<u>(279 853)</u>	<u>-</u>
Acquisition d'immobilisations - net	(14 748)	(5 898)	(34 076)	(15 840)
Autres actifs	-	2 120	-	2 120
Charges reportées	(6 163)	(2 658)	(11 659)	(5 818)
Actifs incorporels	(3 685)	(2 965)	(4 491)	(3 571)
Sorties nettes liées aux activités d'investissement	<u>(24 736)</u>	<u>(9 401)</u>	<u>(357 829)</u>	<u>(23 109)</u>
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	344	850	(446)	3 395
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DES LIQUIDITÉS	<u>(487)</u>	<u>33 219</u>	<u>(40 573)</u>	<u>35 810</u>
Liquidités au début de la période	<u>14 364</u>	<u>21 231</u>	<u>54 450</u>	<u>18 640</u>
LIQUIDITÉS À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>13 877</u>	<u>54 450</u>	<u>13 877</u>	<u>54 450</u>

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

	Années terminées le	
	30 décembre 2003	30 décembre 2002
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	212 660	153 223
Bénéfice net	75 026	61 595
Prime payée lors du rachat d'actions	(103)	(168)
Frais d'émission d'actions (net des impôts - 1 064\$)	-	(1 990)
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>287 583</u>	<u>212 660</u>