2

Rapport du deuxième trimestre 2000

UNE SOCIÉTÉ INTERNATIONALE
DE BIENS DE CONSOMMATION

LES INDUSTRIES DOREL INC.
1255, avenue Greene, bureau 300
Westmount (Québec) H3Z 2A4
(514) 934-3034

Ameriwood • Ridgewood • Cosco • Infantino • Dorel Home Products
Maxi-Miliaan B.V. • Dorel (U.K.) • Safety 1st

Message aux actionnaires

POUR LE SIX MOIS TERMINÉS LES 30 JUIN 2000

Je suis heureux d'annoncer que l'augmentation de l'encaisse et du bénéfice, au deuxième trimestre qui a pris fin le 30 juin 2000, a marqué notre vingt-quatrième trimestre consécutif sous le signe de la croissance. Je tiens également à souligner que pour la première fois, nous présentons tous nos résultats en dollars américains.

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre a augmenté de 13,5 % pour se situer à 9,5 millions de dollars, comparativement à 8,3 millions $ l'an dernier. Après dilution, le bénéfice par action se chiffre à 0,33 $, alors qu'il était de 0,29 $ l'an dernier. Le chiffre d'affaires pour la période était en hausse de 20 % : il s'est établi à 169,2 millions $, par rapport 141,4 millions $ l'an dernier.

Le bénéfice net pour la première moitié de l'année a crû de près de 20 % pour passer à 20,2 millions $, comparativement 16,8 millions $ à la première moitié de l'an dernier. Le bénéfice par action, après dilution, a augmenté à 0,69 $ par action, comparativement à 0,58 $ par action pour les six premiers mois de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires a augmenté d'un peu plus de 15 % pour s'établir à 357,4 millions $, comparativement à 310 millions $ l'an dernier.

Le chiffre d'affaires des meubles et articles pour enfants a augmenté de 32,7 % pour s'établir à 86,2 millions $, tandis que le bénéfice d'exploitation a fait un bond de 53,4 % pour atteindre 7,2 millions $. Pour le semestre, le chiffre d'affaires a connu une croissance de 29,4 % pour se chiffrer à 177,6 millions $ et le bénéfice d'exploitation a augmenté de 46,7 % pour se situer à 14,9 millions $.

Bien que les résultats de Safety 1st n'aient commencé à contribuer à ceux de Dorel qu'au dernier mois du trimestre (par suite de l'acquisition conclue le 5 juin 2000), la performance est excellente et les perspectives sont très encourageantes. Au cours des dernières semaines, nous avons rencontré les représentants de plusieurs grandes surfaces pour leur montrer les gammes de produits 2001 en avant-première. La réaction à notre vaste gamme de nouveautés a été très favorable. Comme nous nous y attendions, la marque Safety 1st a beaucoup de crédibilité au sein du marché.

Chez Cosco, les accords de licence avec Eddie Bauer et la NASCAR ont contribué à la croissance du chiffre d'affaires. Au troisième trimestre, nous prévoyons en outre introduire des produits jeunesse arborant des personnages de Disney.

De nouveaux produits ont également contribué à la croissance de la division européenne MaxiMiliaan. Les ventes de Maxi-Cosi Rodi, un siège d'appoint destiné aux enfants et lancé en juin 1999, ont dépassé les prévisions au cours du trimestre. Le Maxi-Cosi Mico, un siège d'auto pour bébés dans la catégorie 0 à 15 mois, a pour sa part été lancé en juin et a déjà suscité une réaction très favorable, qui s'est traduite par des premières ventes très encourageantes.

Les catégories de produits Cosco et Safety 1st se complètent admirablement. Les deux entreprises continuent de commercialiser leur gamme complète de produits sans se faire concurrence, tout en nous permettant de regrouper certaines ressources pour mieux desservir notre clientèle. Nous pourrons ainsi maintenir et renforcer l'identité forte de ces deux marques, tout en accélérant la mise au point de nouveaux produits. Ces nouveautés ainsi que l'arrivée de nouveaux clients nous permettront de poursuivre notre croissance, surtout à la deuxième moitié de l'exercice.

Les ventes et le bénéfice de meubles prêts à assembler sont demeurés inchangés au cours du dernier trimestre. Le chiffre d'affaires a été de 52,2 millions $ et le bénéfice d'exploitation de 8,6 millions $. Pour le semestre, le chiffre d'affaires s'est établi à 117,3 millions $ et le bénéfice d'exploitation à 18,7 millions $.

En début d'exercice, nous avons déterminé que certaines améliorations s'imposaient pour renforcer la division. Nous avons récemment nommé Bob Klassen, ancien chef de l'exploitation de Ridgewood, à la présidence de la division PAA, laquelle sera intégrée à l'identité Ameriwood. Bob Klassen ainsi que certains de ses collègues affectés au design et à la mise au point de nouveaux produits sont déménagés de Cornwall à St. Louis.

Bob a démontré des compétences solides en développement de produits et en commercialisation. Nous estimons qu'il va apporter à la division le dynamisme requis. Nous sommes persuadés que ce changement, conjugué à la formule gagnante de longue date de Ridgewood, améliorera la situation pour l'ensemble de la division PAA.

Nous renforçons également le service des ventes et du marketing en prévision de mesures vigoureuses axées sur les nouveaux clients et les nouveaux produits durant le trimestre en cours. En outre, nous nous dotons de réseaux commerciaux élargis grâce aux chaînes régionales de quincailleries et de magasins de meubles, et nous travaillons à développer des ententes d'exportation. Au cours du trimestre, nous avons conclu avec un distributeur britannique une entente portant sur les ventes dans certaines régions de l'Europe et de l'Australie.

Dans la division du Mobilier de maison, le chiffre d'affaires a crû de 29,1 % pour se situer à 30,8 millions $, tandis que le bénéfice d'exploitation a augmenté de 53,8 % pour se chiffrer à 1,4 million $. Pour la période de six mois qui a pris fin le 30 juin 2000, le chiffre d'affaires a augmenté de 16,7 % pour passer à 62,5 millions $, et le bénéfice d'exploitation a diminué de 1,9 % pour s'établir à 3,1 millions $.

Pour la gamme élargie de meubles pliants en métal de Cosco, le chiffre d'affaires était de 10 % supérieur à celui de la même période l'an dernier, et donc en avance sur les prévisions. Nous estimons que le virage qualité des ensembles de bridge est un des facteurs déterminants de cette réussite. Nous prévoyons également que le «meilleur marchepied au monde» va livrer une bonne performance à la deuxième moitié de l'exercice en cours.

Quant aux ventes de futons pour le premier trimestre, elles dépassaient de 100 % celles pour la même période il y a un an, bien que les marges aient subi des pressions. Nous avons mis sur pied un programme de réduction des coûts pour remédier à la situation. Une partie de ce programme est en cours, alors que les derniers éléments vont être mis en œuvre d'ici la fin du trimestre. Nous nous attendons à une amélioration de la situation durant le reste de l'exercice.

Les meubles et articles pour enfants ont encore livré une bonne performance pour Dorel et l'ajout de Safety 1st va continuer de contribuer à cette performance. Nous nous concentrons sur le mobilier prêt à assembler et le mobilier de maison, deux secteurs où nous avons bien identifié les enjeux et où nous appliquons des mesures énergiques. Nous avons montré dans ce secteur une équipe solide, qui a reçu le mandat très clair d'apporter des améliorations importantes aux produits et d'aller chercher de nouveaux clients. Ce processus est en cours. Nous constatons une augmentation marquée du chiffre d'affaires du mobilier de maison, alors que le contrôle des coûts s'améliore. Nous nous attendons à un bon deuxième trimestre.

Au nom du Conseil d'administration, je félicite tous les employés de leur bon rendement et je remercie nos actionnaires, nos clients et nos fournisseurs de leur collaboration.

Martin Schwartz
Président et chef de la direction

le 14 août 2000

État consolidé des résultats

POUR LES DEUXIÈMES TRIMESTRES ET LES SIX MOIS TERMINÉS LES 30 JUIN 2000 ET 1999 (non vérifié)

TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN $US

	Deuxième trimestre terminé le		Six mois terminés le	
	30 juin 2000	30 juin 1999	30 juin 2000	30 juin 1999
VENTES	169 233 568 $	141 425 016 $	357 368 559 $	310 026 335 $
CHARGES				
Coût des produits vendus	127 959 617	108 514 796	274 702 196	239 622 231
Frais d'exploitation	19 304 159	14 735 598	38 909 221	32 954 162
Amortissement	5 507 105	4 358 539	9 816 174	9 091 673
Frais de recherche et développement	747 999	440 585	1 359 305	902 485
Intérêts sur dette à long terme	2 858 254	1 478 853	4 273 344	3 265 082
Autres intérêts	388 771	58 711	424 764	84 644
	156 765 905	129 587 082	329 485 004	285 920 277
BÉNÉFICE AVANT CHARGE FISCALE	12 467 663	11 837 934	27 883 555	24 106 058
Charge fiscale	3 011 546	3 505 654	7 726 398	7 262 825
BÉNÉFICE NET	9 456 117 $	8 332 280 $	20 157 157 $	16 843 233 $
BÉNÉFICE PAR ACTION				
En circulation	0,34 $	0,29 $	0,72 $	0,60 $
Dilué	0,33 $	0,29 $	0,69 $	0,58 $

Bénéfices non répartis consolidés

POUR LES SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN 2000 ET 1999 (non vérifié)

TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN $US

	2000	1999
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCISE	119 344 595 $	80 917 440 $
Modification comptable (Note 2)	(8 418 112)	-
Bénéfice net	20 157 157	16 843 233
Prime payée lors du rachat d'actions	(716 659)	-
SOLDE A LA FIN DE L'EXERCISE	130 366 981 $	97 760 673 $

Notes afférentes aux états financiers consolidés

au 30 juin 2000 (non vérifiés)
Tous les montants sont exprimés en $US

1. CHANGEMENT DE MONNAIE D'EXPLOITATION ET DE PRÉSENTATION

Par le passé, la Société présentait ses états financiers en dollars canadiens. À compter du 1er avril 2000, par suite de son activité économique accrue aux États-Unis, la Société a adopté le dollar américain comme monnaie d'exploitation et de présentation.

Les renseignements financiers comparatifs présentés ici ont été ajustés selon la méthode de conversion de conversance, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Pour les périodes allant jusqu'au 31 mars 2000, inclusivement, les états financiers de la Société en dollars canadiens ont été recalculés en dollars US, selon le taux de change de clôture du 30 décembre 1999, qui était de 1,4433 $CAN pour 1,00 $US.

2. ADOPTION DE NOUVELLES NORMES COMPTABLES

a) Avantages sociaux futurs

Au 1er janvier 2000, la Société a mis en œuvre les recommandations émises par le Conseil des normes comptables de l'Institut canadien des comptables agréés en ce qui concerne la comptabilisation, la mesure et la divulgation du coût des avantages sociaux futurs. En vertu de cette norme, en comptabilise une obligation et une charge pour tous les avantages sociaux futurs durant l'exercice pendant lequel un employé a cumulé le service en fonction duquel les avantages lui sont accordés. Ces recommandations ont été mises en œuvre de manière à produire, pour tous les régimes d'avantages, les mêmes sommes comptabilisées et non comptabilisées que si on appliquait les principes comptables généralement reconnus aux États-Unis.

Les nouvelles recommandations, qui n'ont aucune incidence sur les flux de trésorerie ou les ratios de liquidité de l'entreprise, ont été adoptées de manière rétroactive, sans nouveau calcul des périodes précédentes. Par conséquent, les bénéfices non répartis ont diminué de 8,3 millions de dollars, l'impôt actif reporté a augmenté de 4,8 millions de dollars, les frais payés d'avance ont augmenté 0,3 million de dollars, l'impôt passif reporté a augmenté de 0,2 million de dollars, les engagements du régime de retraite ont augmenté de 11,8 millions de dollars et l'ajustement cumulatif de conversion a diminué de 0,6 million de dollars au 1er janvier 2000. Au premier semestre 2000, l'adoption des nouvelles recommandations a eu pour effet d'accroître de 324 000 $ le coût des ventes et de diminuer le bénéfice après impôts de 194 000 $.

Bilan consolidé

AU 30 JUIN 2000 (non-vérifié)

TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN $US

	2000	1999
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Espèces et quasi-espèces	14 010 767 $	4 712 902 $
Débiteurs	126 973 239	94 160 243
Stocks	172 841 536	112 600 122
Frais payés d'avance	16 346 624	8 808 648
Charge fiscale reportée	23 664 289	4 297 745
	353 836 455	224 579 660
IMMOBILISATIONS	110 670 079	93 635 542
CHARGES REPORTÉES	7 349 288	3 080 508
ACTIFS INCORPORELS	159 515 599	14 714 053
	631 371 421 $	336 009 763 $
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire	- $	1 470 710 $
Créditeurs et charges à payer	108 802 551	55 747 765
Salaires à payer	7 901 292	6 494 878
Impôts sur le revenu à payer	9 522 817	7 230 179
Fraction à court terme de la dette à long terme	2 571 228	1 563 687
	128 797 888	72 507 219
DETTE À LONG TERME	282 590 844	90 736 222
ENGAGEMENTS DU RÉGIME DE RETRAITE	12 103 325	-
CHARGE FISCALE REPORTÉE	14 904 079	7 347 451
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS	62 462 071	62 608 745
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	130 366 981	97 760 673
ÉCART DE CHANGE CUMULÉ	146 233	5 049 453
	192 975 285	165 418 871
	631 371 421 $	336 009 763 $

b) Impôts

Au 1er janvier 2000, la Société mettait en œuvre les nouvelles recommandations émises par le Conseil des normes comptables de l'Institut canadien des comptables agréés en ce qui concerne la comptabilisation des impôts. Cette norme exige, pour le calcul des impôts futurs, l'utilisation de la méthode du report variable. Selon cette méthode, les impôts passif et actif futurs sont calculés en fonction de l'écart de constatation entre les montants de base de l'actif et du passif utilisés dans les états financiers, d'une part, et dans l'état des résultats, d'autre part. On mesure ensuite l'écart au moyen des taux d'imposition promulgués et des lois qui seront en vigueur quand cet écart sera comblé. Avant l'adoption de cette norme, la charge d'impôts était déterminée selon la méthode du report fixe.

Les nouvelles recommandations, qui n'ont aucune incidence sur les flux de trésorerie ou les ratios de liquidité de l'entreprise, ont été adoptées de manière rétroactive, sans nouveau calcul des périodes précédentes. Par conséquent, les bénéfices non répartis ont diminué de 2,1 millions de dollars et l'impôt passif reporté a augmenté de 2,1 millions de dollars au 1er janvier 2000. Au premier semestre 2000, l'adoption des nouvelles recommandations a eu pour effet de diminuer la charge d'impôt de 129 000 $ et d'augmenter le bénéfice net de 129 000 $.

3. CHIFFRES CORRESPONDANTS DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE

On a reclassé certains des comptes de l'exercice précédent pour les rendre conformes à la présentation des états financiers 2000.

État consolidé des flux de trésorerie

POUR LES DEUXIÈMES TRIMESTRES ET LES SIX MOIS TERMINÉS LES 30 JUIN 2000 ET 1999 (non vérifié)

TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN $US

	Deuxième trimestre terminé le		Six mois terminés le	
	30 juin 2000	30 juin 1999	30 juin 2000	30 juin 1999
PROVENANCE (UTILISATION) DES LIQUIDITÉS LIÉES				
AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:				
EXPLOITATION				
Bénéfice net	9 456 117 $	8 332 280 $	20 157 157 $	16 843 233 $
Ajustements pour :				
Amortissements	5 507 105	4 358 539	9 816 174	9 091 673
Charge fiscale reportée	(221 855)	(8 039)	(265 066)	24 698
Gain sur cession d'immobilisations	20	-	(2 830)	-
	14 741 387	12 682 780	29 705 435	25 959 604
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement :				
Diminution (augmentation) des débiteurs	30 226 257	24 247 453	7 898 455	(14 791 136)
Augmentation des stocks	(42 066 752)	(18 162 486)	(46 767 553)	(17 893 584)
Augmentation des frais payés d'avance	(1 142 670)	(3 062 227)	(3 816 212)	(1 281 255)
Augmentation des créditeurs et des charges à payer	17 038 386	3 437 019	23 239 613	10 514 079
Augmentation (diminution) de la charge fiscale	(502 135)	2 460 408	3 039 566	4 077 709
Diminution des salaires à payer	(237 539)	(1 178 842)	(3 082 433)	(1 395 781)
	3 315 547	7 741 325	(19 488 564)	(20 769 969)
RENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	18 056 934	20 424 105	10 216 871	5 189 635
FINANCEMENT				
Augmentation (diminution) de la dette à long terme	269 377	(12 272 420)	8 132 079	8 715 627
Émission d'actions	-	1 491 383	-	1 619 583
Rachat d'actions	(157 757)	-	(824 683)	-
Diminution de la dette bancaire	(1 855 032)	(5 704 875)	(1 085 335)	(7 471 330)
RENTRÉES (SORTIES) NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(1 743 412)	(16 485 912)	6 222 061	2 863 880
INVESTISSEMENT				
Acquisition d'une filiale	(143 540 499)	-	(143 540 499)	-
Encaisse	6 860 721	-	6 860 721	-
	(136 679 778)	-	(136 679 778)	-
Financement par emprunt à long terme	136 679 778	-	136 679 778	-
	-	-	-	-
Acquisition d'immobilisations - net	(3 165 218)	(5 626 965)	(5 514 177)	(9 440 630)
Charges reportées	(3 206 946)	44 468	(3 668 749)	(301 844)
Actifs incorporels	(113 705)	(273 068)	(113 705)	(137 993)
SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(6 485 869)	(5 855 565)	(9 296 631)	(9 880 468)
AUTRES				
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	356 722	902 565	785 657	(285 677)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DES LIQUIDITÉS	10 184 375	(1 014 807)	7 927 958	(2 112 628)
Liquidités au début de la période	3 826 392	5 727 709	6 082 809	6 825 530
LIQUIDITÉS A LA FIN DE LA PÉRIODE	14 010 767 $	4 712 902 $	14 010 767 $	4 712 902 $