

Rapport du premier trimestre 2001



Chef de file



Message aux actionnaires

Je suis heureux de vous présenter les résultats pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2001. Je me permets de souligner que nous avons dépassé le record de l'an dernier pour un premier trimestre. Je désire également mentionner que conformément aux nouvelles directives sur la présentation de l'information, nos rapports trimestriels contiennent maintenant de l'information supplémentaire sous la forme d'une section « Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation » que vous trouverez à la fin de ce document.

Le chiffre d'affaires pour le premier trimestre a augmenté de plus de 38 % pour se situer à 245,2 millions \$. Le bénéfice tiré des activités poursuivies s'est élevé à 12,1 millions \$ comparativement à 11,9 millions \$ en 2000. Le bénéfice par action tiré des activités poursuivies s'est établi à 0,41 \$ après dilution, contre 0,40 \$ l'an dernier.

2

Le bénéfice a augmenté, malgré les intérêts accrus et les amortissements liés à l'acquisition de Safety 1st en juin 2000. Exclusion faite de l'amortissement de l'achalandage, le bénéfice par action se chiffrait à 0,47 \$ en 2001, comparativement à 0,40 \$ l'an dernier, soit une hausse de 18 %.

Le chiffre d'affaires du segment des meubles et articles pour enfants a fait un bond de 73 % pour atteindre 138,6 millions \$ et le bénéfice d'exploitation a augmenté de 32 %, comparativement au premier trimestre de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 11,7 millions \$. Les activités de Cosco au chapitre des sièges d'auto, les accords de licence et les solides ventes de meubles et articles pour enfants au Canada ont tous contribué de manière importante à cette croissance au cours du trimestre.

Ces succès confirment notre stratégie qui a consisté à nous concentrer sur les catégories de prix modique à moyen, surtout à une période où l'économie est moins dynamique. La grande majorité de nos produits résistent bien en période de récession. Par conséquent, nous avons connu de bonnes ventes au niveau du commerce au détail.

La réorganisation en profondeur du segment des meubles et articles pour enfants se poursuit. Il s'agit d'un programme qui doit s'échelonner sur un an et qui, jusqu'ici, nous rapproche des résultats escomptés. Le segment des meubles prêts à assembler a démenti la tendance à la baisse de l'ensemble de l'industrie et affiche une performance améliorée. Comparativement à l'année dernière, le chiffre d'affaires du PAA a augmenté de 7,3 % pour atteindre 69,8 millions \$, tandis que le bénéfice d'exploitation a connu une bonne augmentation de 20 % pour s'établir à 12,2 millions \$. Des prix modiques ainsi que le lancement de plusieurs nouveaux produits ont su attirer les consommateurs; la réduction des coûts des matières premières a également contribué à créer une situation favorable.

Nous sommes très heureux de la bonne situation du PAA, surtout à la lumière du manque de dynamisme généralisé de l'industrie. La volonté d'Ameriwood de se concentrer sur une fabrication très efficace et des ventes très énergiques nous a permis de nous distinguer de nos concurrents.

Le chiffre d'affaires du mobilier de maison a crû de 16 % pour se situer à 36,8 millions \$, tandis que le bénéfice d'exploitation a diminué de 56 % — comparativement au premier trimestre de l'an dernier — pour s'établir à 721 000 \$. D'un trimestre à l'autre, il y a eu une nette amélioration du bénéfice d'exploitation. Bien que les ventes de futons aient été très bonnes, les marges sont demeurées en deçà du seuil acceptable. La direction s'est engagée à mettre la dernière main à un plan de redressement d'ici 45 jours pour rétablir la situation. La société annoncera alors ses projets.

PERSPECTIVES

Nous sommes particulièrement heureux d'avoir dépassé les résultats exceptionnels du premier trimestre du dernier exercice. Il s'agit d'une réalisation remarquable. Nous avons bon espoir que l'exercice 2001 se déroulera comme nous l'avons annoncé, avec un bénéfice par action de 1,70 à 1,75 \$. L'achat de Quint B.V. — une entreprise néerlandaise rentable, qui conçoit et commercialise des poussettes haut de gamme pour bébés — permettra d'importantes percées en Europe en vue d'accroître notre chiffre d'affaires pour les meubles et articles pour enfants. De fait, cette transaction va nous permettre de devancer de deux ans notre entrée dans le domaine des poussettes de milieu à haut de gamme là-bas.

Pour terminer, je tiens à remercier tous les employés de leurs efforts concertés tout au long du trimestre. J'en profite également pour inviter tous les actionnaires à notre assemblée générale annuelle et extraordinaire, qui aura lieu au Centre Mont-Royal, au 2200 Mansfield, à Montréal, à 11 heures du matin le 31 mai 2001.

Président et chef de la direction,



Martin Schwartz

Le 25 avril 2001

État consolidé des résultats

Pour les trimestres se terminant le 31 mars 2001 (non-vérifié)

Tous les montants sont exprimés en \$US

	2001		2000	
VENTES	245 150 328	\$	176 853 401	\$
CHARGES				
Coût des produits vendus	190 367 722		135 826 249	
Frais d'exploitation	23 464 144		18 282 582	
Amortissements	7 741 517		4 196 205	
Frais de recherche et développement	1 007 307		461 470	
Intérêts sur dette à long terme	5 112 168		944 903	
Autres intérêts	196 239		52 323	
	227 889 097		159 763 732	
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT CHARGE FISCALE	17 261 231		17 089 669	
Charge fiscale	5 129 152		5 167 690	
BÉNÉFICE TIRÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	12 132 079		11 921 979	
Perte afférent(e) aux activités abandonnées	-		(1 220 936)	
BÉNÉFICE NET	12 132 079	\$	10 701 043	\$
BÉNÉFICE PAR ACTION				
En circulation	0,43	\$	0,38	\$
Dilué	0,41	\$	0,36	\$
En circulation - tiré des activités poursuivies	0,43	\$	0,42	\$
Dilué - tiré des activités poursuivies	0,41	\$	0,40	\$
NOMBRE MOYENS D' ACTIONS				
En circulation	28 138 129		28 137 572	
Dilué	29 828 492		29 635 572	

3

Bénéfices non répartis consolidés

Pour les trimestres se terminant le 31 mars 2001 (non-vérifié)

Tous les montants sont exprimés en \$US

	2001		2000	
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	127 719 280	\$	119 344 595	\$
Adoption des nouvelles recommandations comptables (note 1)	-		(8 232 683)	
	127 719 280		111 111 912	
Bénéfice net	12 132 079		10 701 043	
Prime payée lors du rachat d'actions	-		(572 934)	
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	139 851 359	\$	121 240 021	\$

Bilan consolidé

Au 31 mars 2001 (non-vérifié)

Tous les montants sont exprimés en \$US

4

	au 31 mars 2001	au 31 décembre 2000	au 31 mars 2000
ACTIF			
ACTIF À COURT TERME			
Espèces et quasi-espèces	5 811 046 \$	6 670 073 \$	3 826 392 \$
Débiteurs	160 624 687	126 133 383	127 028 140
Stocks	144 395 865	141 141 216	106 750 785
Frais payés d'avance	16 146 204	16 073 615	13 525 696
Impôts sur le revenu à recevoir	106 960	-	-
Charge fiscale reportée	15 605 090	15 890 047	12 269 763
	342 689 852	305 908 334	263 400 776
IMMOBILISATIONS	100 745 905	106 014 914	93 527 723
CHARGES REPORTÉES	9 314 465	8 968 864	3 616 713
ACTIFS INCORPORELS	149 988 697	152 093 682	13 642 956
CHARGE FISCALE REPORTÉES	1 938 172	1 938 172	-
AUTRES ACTIFS	1 120 000	1 120 000	-
	605 797 091 \$	576 043 966 \$	374 188 168 \$
PASSIF			
PASSIF À COURT TERME			
Dette bancaire	5 485 562 \$	4 759 295 \$	1 851 068 \$
Créditeurs et charges à payer	113 065 129	101 208 431	58 499 232
Salaires à payer	3 857 044	7 136 609	7 271 935
Impôts sur le revenu à payer	-	518 929	6 352 120
Fraction à court terme de la dette à long terme	2 536 398	2 537 410	6 170 930
	124 944 133	116 160 674	80 145 285
DETTE À LONG TERME	266 274 833	254 749 690	82 033 733
ENGAGEMENTS DU RÉGIME DE RETRAITE	12 779 218	12 619 192	11 803 016
CHARGE FISCALE REPORTÉE	2 619 762	2 709 775	15 108 081
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
CAPITAL-ACTIONS	62 789 509	62 495 101	62 485 874
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	139 851 359	127 719 280	121 240 021
ÉCART DE CHANGE CUMULÉ	(3 461 723)	(409 746)	1 372 158
	199 179 145	189 804 635	185 098 053
	605 797 091 \$	576 043 966 \$	374 188 168 \$

État consolidé des flux de trésorerie

Pour les trimestres se terminant le 31 mars 2001 (non-vérifié)

Tous les montants sont exprimés en \$US

	2001		2000	
PROVENANCE (UTILISATION) DES LIQUIDITÉS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :				
EXPLOITATION				
Bénéfice tiré des activités poursuivies	12 132 079	\$	11 921 979	\$
Ajustements pour :				
Amortissements	7 741 517		4 196 205	
Charge fiscale reportée	312 120		(43 211)	
Perte (gain) sur cession d'immobilisations	544 412		(2 850)	
	20 730 128		16 072 123	
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement :				
Augmentation des débiteurs	(36 978 560)		(20 641 943)	
Augmentation des stocks	(4 691 040)		(4 670 828)	
Augmentation des frais payés d'avance	(416 039)		(2 519 716)	
Augmentation des créditeurs et des charges à payer	12 954 172		5 850 813	
Augmentation (diminution) de la charge fiscale	(662 739)		3 448 701	
Diminution des salaires à payer	(3 011 395)		(2 615 894)	
	(32 805 601)		(21 148 867)	
SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	(12 075 473)		(5 076 744)	
FINANCEMENT				
Augmentation de la dette à long terme	11 514 690		7 862 702	
Émission d'actions	294 541		-	
Rachat d'actions	-		(666 926)	
Augmentation de la dette bancaire	1 020 288		1 075 614	
RENTRÉES NETTES LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	12 829 519		8 271 390	
INVESTISSEMENT				
Acquisition d'immobilisations - net	(1 439 890)		(2 177 709)	
Charges reportées	(868 877)		(461 803)	
Actifs incorporels	(282 537)		-	
SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(2 591 304)		(2 639 512)	
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES	-		(3 540 486)	
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	978 231		428 935	
DIMINUTION NETTE DES LIQUIDITÉS	(859 027)		(2 556 417)	
Liquidités au début de la période	6 670 073		6 082 809	
LIQUIDITÉS À LA FIN DE LA PÉRIODE	5 811 046	\$	3 526 392	\$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Au 31 mars 2001 (non-vérifié)

Tous les chiffres sont exprimés en dollars US

Note 1 - Conventions comptables

Méthode de présentation

Les états financiers consolidés non vérifiés qui précèdent ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR). Libellés en dollars US, ils respectent la méthode de présentation des plus récents états financiers vérifiés de la Société. Ces états financiers consolidés non vérifiés n'incluent pas tous les renseignements et notes requis en vertu des PCGR pour les états financiers annuels et devraient, par conséquent, être lus conjointement avec les états financiers et notes afférentes présentés dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 30 décembre 2000.

6

La Société a toujours présenté ses états financiers en dollars CAN jusqu'au 1er janvier 2000, date à laquelle elle a adopté le dollar US comme monnaie de présentation en raison de l'importance croissante de ses activités aux États-Unis. L'information financière comparative présentée ici a été retraitée suivant la méthode de conversion de convenance. Pour les périodes allant jusqu'au 31 mars 2000 inclusivement, les états financiers de la Société libellés en dollars CAN ont été convertis en dollars US sur la base du taux de change de clôture le 30 décembre 1999.

Changement de principes comptables

- Avantages postérieurs à l'emploi

Le 1^{er} janvier 2000, la Société a adopté les recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) relatives aux avantages postérieurs à l'emploi (article 3461) et a appliqué ce principe comptable rétroactivement sans retraiter les états financiers des années antérieures. Selon l'article 3461, une entreprise doit comptabiliser le coût des prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi durant la période de déclaration au cours de laquelle l'employé a accompli le travail donnant lieu aux dits avantages. L'adoption, le 1er janvier 2000, de ce nouveau principe comptable a eu pour résultat cumulatif de diminuer les bénéfices non répartis de 6,1 millions de dollars, d'augmenter les économies d'impôts reportés de 4,8 millions de dollars et d'augmenter de 12,0 millions de dollars les obligations au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite.

- Impôts sur les bénéfices

Le 1^{er} janvier 2000, la Société a adopté les recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) relatives aux impôts sur les bénéfices (article 3465) et a appliqué ce principe comptable rétroactivement sans retraiter les états financiers des années antérieures. Selon l'article 3465, les économies et les charges d'impôts reportés doivent être calculées sur la base des écarts entre la valeur comptable des postes du bilan et leur valeur fiscale correspondante en utilisant le taux d'imposition en vigueur à la date du bilan. L'adoption, le 1er janvier 2000, de ce nouveau principe comptable a eu pour résultat cumulatif de diminuer les bénéfices non répartis de 2,1 millions de dollars et d'augmenter d'autant les charges d'impôts reportés.

Reclassement

Certains comptes des années précédentes ont été reclassés afin de les conformer au mode de présentation des états financiers 2001.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars (en milliers \$ US)

Note 2 - Information sectorielle

Secteurs d'activité

	Meubles pour enfants		Prêt-à-assembler		Mobilier de maison		Éliminations		Consolidé	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Ventes aux clients	138 599 \$	80 100 \$	69 780 \$	65 058 \$	36 771 \$	31 695 \$	- \$	- \$	245 150 \$	176 853 \$
Ventes intersectorielles	8	19	926	14	-	-	(934)	(33)	-	-
PRODUITS D'EXPLOITATION TOTAUX	138 607	80 119	70 706	65 072	36 771	31 695	(934)	(33)	245 150	176 853
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	11 683 \$	8 870 \$	12 179 \$	10 133 \$	721 \$	1 650 \$			24 583 \$	20 653 \$
Charges du siège social									2 014	2 566
Intérêts									5 308	997
Impôts									5 129	5 168
BÉNÉFICE TIRÉ DES ACTIVITIÉS POURSUIVIES									12 132	11 922
Activités Abandonnées									-	(1 221)
BÉNÉFICE NET									12 132 \$	10 701 \$
AMORTISSEMENT	5 529 \$	1 516 \$	1 405 \$	1 759 \$	2 542 \$	2 849 \$				

À noter : Il n'y a pas eu de changement notable dans la valeur relative des actifs sectoriels par rapport à l'information publiée dans les états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 30 décembre 2000.

L'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation (« rapport de gestion ») devrait être conjointement avec les états financiers non vérifiés consolidés pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2001 ainsi qu'avec le rapport de gestion et les états financiers vérifiés consolidés de l'exercice terminé le 30 décembre 2000.

Il est à noter qu'aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait aux risques et incertitudes et à la position de change, comparativement à ce qui est mentionné dans le rapport de gestion présenté dans le rapport annuel 2000 de la Société. C'est pourquoi ces questions ne sont pas abordées dans la présente analyse.

8

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Vue d'ensemble

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2001, les ventes ont bondi de 38,6 % à 245,2 millions de dollars comparativement à 176,9 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice 2000. Le bénéfice dégagé des activités poursuivies s'est établi à 12,1 millions de dollars, en hausse de 1,8 % par rapport à 11,9 millions de dollars l'année précédente. Le bénéfice net (après activités abandonnées) a augmenté de 13,4 % en regard du bénéfice net de 10,7 millions de dollars enregistré au premier trimestre de l'exercice 2000.

Conformément aux principes comptables généralement reconnus, les résultats du trimestre correspondant de l'exercice 2000 afférents aux activités abandonnées ont été reclassés et font l'objet d'une présentation distincte dans l'état des résultats. L'abandon de trois des unités d'exploitation de la Société a eu pour effet de retrancher 17,2 millions de dollars du chiffre des ventes antérieurement publié pour le premier trimestre 2000.

Par ailleurs, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2000, la Société a adopté le dollar US comme monnaie de présentation à la place du dollar CAN en tenant compte du fait qu'elle réalise la majeure partie de ses transactions commerciales en dollars US et qu'en conséquence, les états financiers libellés en dollars US traduiront plus fidèlement sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Chiffre d'affaires

La croissance du chiffre d'affaires de 68,3 millions de dollars ou 38,6 % par rapport à 2000 est attribuable aux trois secteurs d'activité de la Société. Le secteur des articles pour enfants s'est toutefois distingué à cet égard avec une augmentation des ventes de 58,5 millions de dollars. Le secteur du prêt-à-assembler et celui du mobilier de maison ont contribué respectivement pour 4,7 millions de dollars et 5,1 millions de dollars à l'accroissement du chiffre d'affaires.

Dans le secteur des articles pour enfants, les ventes ont bondi de 73,0 % à 138,6 millions de dollars en 2001 comparativement à 80,1 millions de dollars en 2000. La majeure partie de cette progression est due à l'acquisition de Safety 1st en juin 2000. Cependant, les ventes des autres gammes de produits pour enfants de la Société ont également augmenté, particulièrement en ce qui concerne les poussettes et les sièges d'auto. De même, les ventes de la division européenne des articles pour enfants de Dorel ont surpassé celles de l'an dernier.

Dans le secteur du meuble prêt-à-assembler (PAA), les ventes sont passées de 65,1 millions de dollars en 2000 à 69,8 millions de dollars en 2001, reflétant une hausse de 4,7 millions de dollars ou 7,3 %. Malgré le ralentissement général qui affecte les autres acteurs de l'industrie du PAA, la Société profite d'un succès continu auprès de ses deux principaux clients, Wal-Mart et K-Mart, où de nouvelles unités stock de Dorel se sont ajoutées au cours du premier trimestre 2001.

Dans le secteur du mobilier de maison, les ventes du premier trimestre 2001 se sont chiffrées à 36,8 millions de dollars, en hausse de 5,1 millions de dollars ou 16,0 % par rapport à 31,7 millions de dollars en 2000. Cette croissance est principalement attribuable au succès de la gamme de futons de marques Dorel et Sealy. Dans une moindre mesure, les ventes de meubles pour le bureau à domicile de Dorel Mobilier de Maison, de même que les ventes de meubles pliants et de tabourets-escabeaux de Cosco ont également augmenté par rapport à l'an dernier.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut a bondi de 33,5 % au cours du premier trimestre 2001 pour s'établir à 54,8 millions de dollars contre 41,0 millions de dollars l'année précédente. La marge bénéficiaire brute a légèrement fléchi à 22,3 % par rapport à 23,2 % en 2000. Les coûts des matières premières et de la main-d'œuvre sont demeurés relativement stables d'une année à l'autre.

Les marges dans les secteurs du PAA et des articles pour enfants sont demeurées à peu près inchangées par rapport à l'an dernier. Cependant, dans le secteur du mobilier de maison, la marge a été affectée par une augmentation des ventes de futons à marge très réduite comparativement au premier trimestre 2000. Des mesures de réduction des coûts ont été instaurées en vue d'améliorer la situation. Toutefois, les compétiteurs d'Asie continuent d'exercer une forte pression sur les prix et la Société est à la recherche de nouvelles solutions pour ramener la marge à un niveau plus acceptable. Tel que mentionné dans notre communiqué de presse daté du 25 avril, la Société s'est engagée à élaborer un plan de redressement dans un délai de 45 jours, après quoi une annonce publique sera faite.

Frais d'exploitation, amortissement et frais de R&D

Les frais d'exploitation, constitués principalement des frais généraux, de vente et d'administration, se sont établis à 23,5 millions de dollars pour les trois premiers mois de l'exercice 2001, en hausse de 28,3 % par rapport à 18,3 millions de dollars l'année précédente. Cette augmentation est due essentiellement à l'inclusion de Safety 1st dans les résultats 2001. Il importe toutefois de noter qu'en pourcentage du chiffre d'affaires, les frais d'exploitation ont diminué à 9,6 % en 2001 comparativement à 10,3 % en 2000, une amélioration qui reflète le maintien des frais fixes de toutes les divisions malgré l'accroissement du volume des ventes. Les bénéfices de la synergie entre Safety 1st et Dorel se sont matérialisés au cours du premier trimestre 2001, particulièrement au chapitre des frais d'administration.

L'amortissement total s'est élevé à 7,7 millions de dollars en 2001 par rapport à 4,2 millions de dollars en 2000. Cette augmentation de 3,5 millions de dollars ou 84,5 % résulte de l'ajout d'actifs immobilisés chez Safety 1st et de l'amortissement de l'achalandage afférent à l'acquisition de la nouvelle filiale. Ce dernier a totalisé 1,8 million de dollars tandis que l'amortissement des nouvelles immobilisations a compté pour le reste de l'augmentation. L'amortissement relatif aux autres divisions est demeuré conséquent par rapport à l'exercice précédent.

Les frais de recherche et de développement se sont accrus de 0,5 million de dollars au cours du premier trimestre 2001 pour atteindre 1,0 million de dollars, en raison principalement des dépenses additionnelles engagées dans le secteur des articles pour enfants pour développer de nouveaux produits destinés au marché nord-américain.

Bénéfice d'exploitation et bénéfice net

Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 24,6 millions de dollars en 2001, en hausse de 19,0 % par rapport à 20,7 millions de dollars en 2000. Le chiffre de 2001 englobe l'amortissement de l'achalandage lié à l'acquisition de Safety 1st. En excluant cette charge, le bénéfice d'exploitation du premier trimestre 2001 s'élève à 26,4 millions de dollars,

soit une augmentation de 27,5 % comparativement à l'année précédente. Dans le secteur du PAA, le bénéfice d'exploitation est passé de 10,1 millions de dollars en 2000 à 12,2 millions de dollars en 2001. Cette appréciation de 20,2 % est attribuable à l'accroissement du volume des ventes, conjugué au maintien des frais d'exploitation au même niveau que l'an dernier. Dans le secteur des articles pour enfants, le bénéfice d'exploitation a grimpé de 31,7 % à 11,7 millions de dollars en regard de 8,9 millions de dollars en 2000. Ce résultat traduit l'augmentation du volume des ventes, la meilleure performance de la division Cosco et l'intégration de Safety 1st. Pour sa part, le secteur du mobilier de maison a enregistré un bénéfice d'exploitation de 0,7 million de dollars en 2001 contre 1,7 million de dollars un an plus tôt, soit un recul de 56,3 %. Tel que mentionné ci-dessus, cette baisse découle de la pression continue exercée sur les prix des futons, le produit vedette du secteur du mobilier de maison de Dorel.

Les intérêts débiteurs ont atteint 5,3 millions de dollars en 2001 comparativement à 1,0 million de dollars en 2000. Cette majoration résulte directement de l'augmentation du niveau d'endettement nécessitée pour l'acquisition de Safety 1st, en juin 2000.

La charge d'impôts du premier trimestre 2001 s'est élevée à 5,1 millions de dollars ou 29,7 % du bénéfice, contre 5,2 millions de dollars ou 30,2 % du bénéfice en 2000. La baisse du taux d'imposition effectif est attribuable à une baisse proportionnelle du bénéfice imposable en vertu des diverses juridictions fiscales.

Pour les raisons exposées ci-dessus, le bénéfice lié aux activités poursuivies a progressé de 1,8 % ou 0,2 million de dollars au cours du premier trimestre 2001 pour s'établir à 12,1 millions de dollars comparativement à 11,9 millions de dollars l'année précédente.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Au cours du premier trimestre 2001, les fonds autogénérés liés aux activités poursuivies ont augmenté de 4,6 millions de dollars pour s'établir à 20,7 millions de dollars comparativement à 16,1 millions de dollars en 2000. En tenant compte de la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont absorbé des liquidités de 12,1 millions de dollars au premier trimestre 2001, contre 5,1 millions de dollars l'année précédente, une variation de 7,0 millions de dollars. Cette plus grande absorption de liquidités est due principalement à l'augmentation de 37 millions de dollars des débiteurs comparativement au bilan de fin d'exercice terminé en décembre, en raison essentiellement de l'accroissement du volume des ventes. Le délai moyen de recouvrement est demeuré inchangé par rapport à l'année précédente. L'augmentation des débiteurs a été partiellement compensée par un meilleur contrôle des stocks et par l'étiement des délais de paiement des créiteurs.

Au cours du premier trimestre 2001, la Société a déboursé 2,6 millions de dollars pour différents projets d'investissement, un montant similaire à celui de l'année précédente. D'autre part, la Société a inscrit une perte de 0,5 million de dollar liée à la cession d'immobilisations dont la valeur comptable se chiffrait à 1,4 million de dollars.

Les opérations décrites ci-dessus ont été financées au moyen d'emprunts à long terme, lesquels ont augmenté de 11,5 millions de dollars comparativement à la fin de l'exercice. Il faut noter que l'accroissement de la dette n'a rien d'exceptionnel en cette période de l'année puisque le premier trimestre occasionne traditionnellement des sorties de fonds. La situation se rétablit généralement au cours du deuxième semestre de l'exercice, à la faveur d'une variation positive des éléments hors caisse du fonds de roulement qui se solde par des rentrées nettes provenant de l'exploitation.