

Rapport du deuxième trimestre 2001



Chef de file



Message aux actionnaires

Il me fait plaisir de vous présenter les résultats pour le deuxième trimestre et pour la période de six mois qui ont pris fin le 30 juin 2001. Compte tenu de l'amortissement de l'achalandage, le bénéfice par action pour le trimestre a été de 0,42 \$ en 2001, comparativement à 0,39 \$ l'an dernier, et pour la première moitié de l'exercice se chiffre à 0,89 \$ en 2001, par rapport à 0,79 \$ en 2000, soit des hausses de 8 % et de 13 %, respectivement. Les états financiers présentés suite à mes commentaires, font état de la situation de manière plus détaillée.

Nous avons revu nos perspectives pour le reste de l'année en cours. Nous nous attendons à un bénéfice se situant entre 1,60 \$ et 1,65 \$ par action pour l'exercice, comparativement à un bénéfice de 1,70 \$ à 1,75 \$ tel qu'annoncé précédemment. La valeur du bénéfice par action pour l'exercice 2000 se chiffrait à 1,28 \$, avant tous les coûts non-récurrents.

Compte tenu de l'état actuel de l'économie nord-américaine, nous sommes satisfaits des résultats à ce jour, particulièrement si nous comparons la performance de Dorel à celle de nos concurrents. Nous avons mis en œuvre plusieurs mesures en vue d'assurer la poursuite de notre croissance, d'accroître notre productivité et d'utiliser nos actifs de façon plus avantageuse. Cependant, dans une période où l'incertitude économique règne, il nous paraît judicieux de revoir nos prévisions légèrement à la baisse pour le reste de l'année.

2

MEUBLES ET ARTICLES POUR ENFANTS

Pour le second trimestre, les ventes de meubles et articles pour enfants ont augmenté de 71,9 % pour atteindre 131,6 millions de dollars ; le bénéfice d'exploitation s'est accru de 23,7 % pour passer à 9,8 millions de dollars. Notre gamme de sièges d'auto continue de remporter un franc succès sur tous les marchés. Au cours du premier semestre, les ventes des meubles et articles pour enfants ont augmenté de 72,5 % pour s'établir à 270,2 millions de dollars; le bénéfice d'exploitation a fait un bond de 27,9 % pour se chiffrer à 21,5 millions de dollars.

Si les ventes des meubles et articles pour enfants aux États-Unis ont été affectées par la réduction des stocks chez les détaillants, les activités de Dorel en Europe ont été très fructueuses. L'intégration de la société Quint B.V. a été couronnée de succès et a dépassé toutes nos attentes. Dorénavant, la marque Quinny fait partie intégrante des activités de Maxi et a déjà commencé à contribuer au bénéfice. Je vous rappelle qu'en Europe, Quinny est une des marques connaissant la plus forte croissance dans le secteur des poussettes haut de gamme et d'allure sportive.

Nous nous réjouissons du grand nombre d'initiatives prometteuses au chapitre du développement des produits, en Amérique du Nord comme en Europe.

En Amérique du Nord, la mise en œuvre du nouveau système de logistique et de distribution du Groupe Juvénile Dorel se déroule conformément au calendrier et sera achevée d'ici la fin de l'année. L'intégration de deux entrepôts de Safety 1st et de deux usines de Cosco à deux nouvelles usines du groupe permettra de réaliser, à compter de l'an prochain, d'importantes réductions des frais de distribution.

Comme prévu, l'usine de meubles en bois de Fort Smith a été fermée à la fin du trimestre. La Société compte vendre les stocks restants et les biens immobiliers selon les paramètres — définis en 2000 — de la réserve affectée aux activités abandonnées.

MEUBLES PRÊTS À ASSEMBLER

Au deuxième trimestre, les ventes de meubles PAA ont diminué de 3,9 % pour se situer à 50,2 millions de dollars, alors que le bénéfice d'exploitation a connu une légère hausse de 1,2 % pour se chiffrer à 8,7 millions de dollars. Pour la période de six mois terminés le 30 juin 2001, les ventes ont augmenté de 2,3 % pour s'établir à 119,9 millions de dollars ; le bénéfice d'exploitation a crû de 11,5 % et a atteint 20,9 millions de dollars.

Au cours des derniers mois, les détaillants ont considérablement réduit leurs stocks, mais Dorel a pu tenir tête à ses concurrents grâce à sa stratégie de développement de produits rapide et innovatrice ciblant les marchés de masse. Nous nous attendons à un résultat positif de cette situation, c'est-à-dire à une augmentation marquée des ventes au cours du troisième trimestre.

MOBILIER DE MAISON

Dans le secteur du mobilier de maison, le chiffre d'affaires pour le trimestre a augmenté de 19,8 % et a atteint 36,9 millions de dollars ; le bénéfice d'exploitation a augmenté de 4,7 % pour se chiffrer à 1,9 million de dollars. Pour le semestre qui a pris fin le 30 juin 2001, les ventes ont augmenté de 17,9 % et se sont établies à 73,7 millions de dollars ; quant au bénéfice d'exploitation, il a diminué de 16,5 % et s'est situé à 2,6 millions de dollars.

Pour Cosco, les ventes dans le secteur des meubles pliants et marchepieds ainsi que celles de la nouvelle gamme d'échelles étaient toutes à la hausse. Pour la division Dorel Mobilier de Maison, maintenant sous la direction de la filiale Ameriwood, les pertes ont été réduites. Un important programme de restructuration et de réduction des coûts pour les activités de fabrication de futons à Montréal a été annoncé le 5 juin et sa mise en œuvre se déroule comme prévu. La Société est d'avis qu'elle est dans la bonne voie, et prévoit que cette tendance se maintiendra.

PERSPECTIVES

Beaucoup d'industries continuent de faire face à un environnement difficile. Étant donné la volatilité sans précédent en ce qui concerne la demande de produits, il est devenu difficile de faire avec précision des prévisions fiables. Cependant nous nous attendons, en toute confiance, à atteindre de nouveau en 2001 un taux de croissance de 25 % du bénéfice net. De même, les activités du secteur des meubles et articles pour enfants, sur le marché européen, sont en train de se tailler une place de choix et nous sommes heureux des possibilités qui s'offrent à nous.

Je vous invite à consulter notre site Web au www.dorel.com pour avoir accès à la conférence téléphonique avec les actionnaires qui a eu lieu le 9 août dernier et obtenir ainsi des commentaires plus détaillés. Et je tiens à remercier tous les employés de Dorel, ainsi que notre équipe de direction très dynamique, du travail exceptionnel qu'ils accomplissent en cette période de défis. Je tiens à souligner que je suis très optimiste quant à notre avenir.

Le président et chef de la direction



Martin Schwartz
le 9 août 2001

État consolidé des résultats

Pour les deuxièmes trimestres et les six mois terminés les 30 juin 2001 (non vérifié)

Tous les montants sont exprimés en \$US

	Deuxième trimestre terminé le		Six mois terminés le	
	30 juin 2001	30 juin 2000	30 juin 2001	30 juin 2000
VENTES	218 618 711	\$ 159 548 416	\$ 463 769 039	\$ 336 401 816
CHARGES				
Coût des produits vendus	168 778 325	119 569 365	359 146 047	255 395 614
Frais d'exploitation	22 396 592	17 834 789	45 860 736	36 117 371
Amortissement	7 971 077	5 390 023	15 712 594	9 586 228
Frais de recherche et développement	1 208 769	370 798	2 216 076	832 268
Intérêts sur dette à long terme	4 659 092	2 320 738	9 771 260	3 265 641
Autres intérêts	112 859	390 943	309 098	443 266
	205 126 714	145 876 656	433 015 811	305 640 388
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION				
AVANT CHARGE FISCALE	13 491 997	13 671 760	30 753 228	30 761 428
Charge fiscale	3 437 323	3 493 399	8 566 474	8 661 089
BÉNÉFICE TIRÉ DES				
ACTIVITÉS POURSUIVIES	10 054 674	10 178 361	22 186 754	22 100 339
Perte afférent(e) aux activités abandonnées	-	(722 245)	-	(1 943 181)
BÉNÉFICE NET	10 054 674	\$ 9 456 116	\$ 22 186 754	\$ 20 157 158
BÉNÉFICE PAR ACTION				
En circulation	0,36	\$ 0,34	\$ 0,79	\$ 0,72
Dilué	0,35	\$ 0,33	\$ 0,76	\$ 0,69
En circulation - tiré des activités poursuivies	0,36	\$ 0,37	\$ 0,79	\$ 0,79
Dilué - tiré des activités poursuivies	0,35	\$ 0,36	\$ 0,76	\$ 0,76
NOMBRE MOYENS D' ACTIONS				
En circulation	28 156 866	28 115 600	28 147 497	28 126 586
Dilué	29 824 701	29 613 600	29 826 596	29 624 586

3

Bénéfices non répartis consolidés

Pour les semestres terminés les 30 juin 2001 et 2000 (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)
Bénéfice net	22 186 754	111 111 912
Prime payée lors du rachat d'actions	-	(716 659)
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	149 906 034	\$ 130 552 410

Bilan consolidé

Au 30 juin 2001 (non vérifié)

Tous les montants sont exprimés en \$US

4

	au 30 juin 2001		au 30 décembre 2000		au 30 juin 2000	
ACTIF						
ACTIF À COURT TERME						
Espèces et quasi-espèces	2 789 720	\$	6 670 073	\$	14 010 767	\$
Débiteurs	109 390 026		126 133 383		126 973 239	
Stocks	170 536 127		141 141 216		172 841 536	
Frais payés d'avance	19 448 270		16 073 615		16 346 624	
Charge fiscale reportée	14 763 909		15 890 047		23 664 289	
	316 928 052		305 908 334		353 836 455	
IMMOBILISATIONS	98 906 955		106 014 914		110 670 079	
CHARGES REPORTÉES	9 396 848		8 968 864		7 349 288	
ACTIFS INCORPORELS	155 604 043		152 093 682		159 515 599	
CHARGE FISCALE REPORTÉE	1 938 172		1 938 172		-	
AUTRES ACTIFS	1 120 000		1 120 000		-	
	583 894 070	\$	576 043 966	\$	631 371 421	\$
PASSIF						
PASSIF À COURT TERME						
Dettes bancaires	6 017 326	\$	4 759 295	\$	-	\$
Créditeurs et charges à payer	84 826 993		101 208 431		108 802 551	
Salaires à payer	4 513 346		7 136 609		7 901 292	
Impôts sur le revenu à payer	3 636 642		518 929		9 522 817	
Fraction à court terme de la dette à long terme	2 536 117		2 537 410		2 571 228	
	101 530 424		116 160 674		128 797 888	
DETTE À LONG TERME	256 505 267		254 749 690		282 590 844	
ENGAGEMENTS DU RÉGIME DE RETRAITE	12 939 244		12 619 192		11 917 897	
CHARGE FISCALE REPORTÉE	2 728 748		2 709 775		14 904 079	
AVOIR DES ACTIONNAIRES						
CAPITAL-ACTIONS	63 023 003		62 495 101		62 462 071	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	149 906 034		127 719 280		130 552 410	
ÉCART DE CHANGE CUMULÉ	(2 738 650)		(409 746)		146 233	
	210 190 387		189 804 635		193 160 714	
	583 894 070	\$	576 043 966	\$	631 371 421	\$

État consolidé des flux de trésorerie

Pour les deuxièmes trimestres et les six mois terminés les 30 juin 2001 (non vérifié)

Tous les montants sont exprimés en \$US

	Deuxième trimestre terminé le		Six mois terminés le	
	30 juin 2001	30 juin 2000	30 juin 2001	30 juin 2000
PROVENANCE (UTILISATION) DES LIQUIDITÉS				
LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:				
EXPLOITATION				
Bénéfice tiré des activités poursuivies	10 054 674 \$	10 178 362 \$	22 186 754 \$	22 100 338 \$
Ajustements pour :				
Amortissements	7 971 077	5 390 023	15 712 594	9 586 228
Charge fiscale reportée	872 117	(221 855)	1 184 237	(265 066)
Perte (gain) sur cession d'immobilisations	(18 957)	20	525 455	(2 830)
	18 878 911	15 346 550	39 609 040	31 418 670
Variation des éléments hors caisse				
du fonds de roulement :				
Diminution des débiteurs	54 218 651	28 071 591	17 240 091	7 429 650
Augmentation des stocks	(22 009 878)	(39 804 751)	(26 700 918)	(44 475 579)
Augmentation des frais payés d'avance	(3 144 973)	(1 541 670)	(3 561 012)	(4 061 386)
Augmentation (diminution)				
des créditeurs et des charges à payer	(28 493 841)	17 304 386	(18 312 203)	23 155 199
Augmentation (diminution) de la charge fiscale	499 332	(129 135)	2 609 127	3 319 566
Augmentation (diminution) des salaires à payer	666 643	(238 539)	(2 344 752)	(2 854 433)
	1 735 935	3 661 882	(31 069 666)	(17 486 983)
RENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	20 614 846	19 008 432	8 539 374	13 931 687
FINANCEMENT				
Augmentation (diminution) de la dette à long terme	(19 552 627)	269 377	(8 037 937)	8 132 079
Émission d'actions	233 615	-	528 156	-
Rachat d'actions	-	(157 757)	-	(824 683)
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	586 005	(1 855 033)	1 606 293	(779 418)
RENTRÉES (SORTIES) NETTES LIÉES	(18 733 007)	(1 743 413)	(5 903 488)	6 527 978
AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
INVESTISSEMENT				
Acquisition d'une filiale	(9 502 655)	(143 540 499)	(9 502 655)	(143 540 499)
Encaisse	547 590	6 860 721	547 590	6 860 721
	(8 955 065)	(136 679 778)	(8 955 065)	(136 679 778)
Financement par emprunt à long terme	8 955 065	136 679 778	8 955 065	136 679 778
	-	-	-	-
Acquisition d'immobilisations - net	(2 757 212)	(3 019 468)	(4 197 102)	(5 197 177)
Charges reportées	(1 154 682)	(3 206 946)	(2 023 559)	(3 668 749)
Actifs incorporels	(50 858)	(113 705)	(333 395)	(113 705)
SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(3 962 752)	(6 340 119)	(6 554 056)	(8 979 631)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS	-	(1 097 247)	-	(4 337 733)
AU ACTIVITÉS ABANDONNÉES				
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	(940 413)	356 722	37 817	785 657
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DES LIQUIDITÉS	(3 021 326)	10 184 375	(3 880 353)	7 927 958
Liquidités au début de la période	5 811 046	3 826 392	6 670 073	6 082 809
LIQUIDITÉS À LA FIN DE LA PÉRIODE	2 789 720 \$	14 010 767 \$	2 789 720 \$	14 010 767 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Au 30 juin 2001 (non vérifié)

Tous les chiffres sont exprimés en dollars US

6

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.

La Société a toujours présenté ses états financiers en dollars CAN jusqu'au 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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

Au 30 juin 2001 (non vérifié)

Tous les chiffres sont exprimés en dollars US

Note 2 - Acquisition d'entreprises

Le 27 avril 2001, la Société a acquis l'ensemble des actions ordinaires en circulation de Quint BV, concepteur, négociant et distributeur de produits pour enfants en bas âge, notamment des poussettes et du mobilier, et de Interservice Alpha, négociant et distributeur d'aménagements de chambres à coucher pour bébés, pour une contrepartie totale de 9,5 millions de dollars financée par un emprunt à long terme.

Le regroupement a été comptabilisé selon la méthode de l'achat pur et simple, les résultats d'exploitation des entreprises acquises ayant été pris en compte dans les états financiers consolidés ci-joints à compter de la date d'acquisition.

Les éléments d'actif et de passif pris en charge se composent de ce qui suit (en milliers de dollars) :

Actif		
Liquidités	548	\$
Débiteurs	2 042	
Stocks	3 118	
Immobilisations	276	
Écart d'acquisition	8 222	
	<hr/>	
	14 206	
Passif		
Créditeurs et charges à payer	3 915	
Dette à long terme	789	
	<hr/>	
	4 704	
	<hr/>	
Prix d'achat total	9 502	\$

Note 3 - Cessions de débiteurs

La Société a vendu des débiteurs particuliers totalisant 30 000 000 \$ dans le cadre d'une entente de titrisation. De ce montant, la somme de 2 250 000 \$ représentait des participations retenues. Par ailleurs, la Société a conservé des responsabilités d'entretien courant ayant trait aux débiteurs cédés. L'opération se traduit par une imputation nette aux résultats de 167 850 \$ pour la période.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Au 30 juin 2001 (non vérifié)

Tous les chiffres sont exprimés en dollars US

Note 4 - Information sectorielle

Pour les six mois terminés les 30 juin (000)

	Articles pour enfants		Prêt-à-assembler		Mobilier de maison		Éliminations		Total	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Ventes aux clients	270 158 \$	156 646 \$	119 947 \$	117 269 \$	73 664 \$	62 487 \$	- \$	- \$	463 769 \$	336 402 \$
Ventes intersectorielles	8	32	2 245	346	391	-	(2 644)	(378)	-	-
PRODUITS D'EXPLOITATION TOTAUX	270 166	156 678	122 192	117 615	74 055	62 487	(2 644)	(378)	463 769	336 402
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	21 479 \$	16 787 \$	20 851 \$	18 704 \$	2 580 \$	3 090 \$			44 910	38 581
Charges du siège social									4 077	4 111
Intérêts									10 080	3 709
Impôts									8 566	8 661
BÉNÉFICE TIRÉ DES ACTIVITIÉS POURSUIVIES									22 187 \$	22 100 \$
ACTIVITIÉS ABANDONNÉES									-	(1 943)
BÉNÉFICE NET									22 187 \$	20 157 \$
AMORTISSEMENT	11 243 \$	4 249 \$	2 717 \$	3 453 \$	1 188 \$	1 525 \$				

Pour les trois mois terminés les 30 juin (000)

	Articles pour enfants		Prêt-à-assembler		Mobilier de maison		Éliminations		Total	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Ventes aux clients	131 558 \$	76 545 \$	50 168 \$	52 211 \$	36 893 \$	30 792 \$	- \$	- \$	218 619 \$	159 548 \$
Ventes intersectorielles	-	13	1 319	332	391	-	(1 710)	(345)	-	-
PRODUITS D'EXPLOITATION TOTAUX	131 558	76 558	51 487	52 543	37 284	30 792	(1 710)	(345)	218 619	159 548
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	9 796 \$	7 917 \$	8 672 \$	8 572 \$	1 859 \$	1 439 \$			20 327	17 928
Charges du siège social									2 063	1 545
Intérêts									4 772	2 712
Impôts									3 437	3 493
BÉNÉFICE TIRÉ DES ACTIVITIÉS POURSUIVIES									10 055 \$	10 178 \$
ACTIVITIÉS ABANDONNÉES									-	(722)
BÉNÉFICE NET									10 055 \$	9 456 \$
AMORTISSEMENT	5 714 \$	2 732 \$	1 313 \$	1 694 \$	661 \$	723 \$				

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 lue conjointement avec les états financiers non vérifiés consolidés pour le deuxième trimestre et le semestre terminés le 30 juin 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 2001 de la Société. C'est pourquoi ces questions ne sont pas abordées dans la présente analyse.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

9

Vue d'ensemble

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2001, le chiffre d'affaires a progressé de 37,0 % pour atteindre 218,6 millions de dollars comparativement à 159,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2000. Le chiffre d'affaires pour le semestre terminé le 30 juin 2001 s'élève à 463,8 millions de dollars, comparativement à 336,4 millions de dollars pour le semestre correspondant de l'exercice 2000, soit une hausse de 37,9 %.

Le bénéfice net dégagé des activités poursuivies s'est établi à 10,1 millions de dollars en 2001, en baisse de 1,2 % par rapport au bénéfice net de 10,2 millions de dollars réalisé à la période correspondante l'exercice précédent. Le bénéfice net pour le trimestre, déduction faite des activités abandonnées présentées dans les chiffres correspondants, a augmenté de 6,3 %, passant de 9,5 millions de dollars à 10,1 millions de dollars. Le bénéfice net cumulatif à ce jour dégagé des activités poursuivies est passé de 22,1 millions de dollars en 2000 à 22,2 millions de dollars en 2001, en hausse de 0,4 %. Le bénéfice net cumulatif à ce jour, déduction faite des activités abandonnées présentées dans les chiffres correspondants, s'établit à 22,2 millions de dollars, contre 20,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice dernier, en hausse de 10,1 %.

Conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR), les résultats de l'exercice précédent 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 9,3 millions de dollars du chiffre d'affaires antérieurement publié pour le deuxième trimestre de l'exercice 2000 et 20,6 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice 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 opérations 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 59,1 millions de dollars pour le trimestre, en progression de 37,0 % par rapport au trimestre correspondant en 2000, provient principalement du secteur des articles pour enfants, représentant 55,1 millions de dollars de ventes supplémentaires. Le chiffre d'affaires du secteur du prêt-à-assembler (PAA) s'est replié de 2,0 millions de dollars, alors que le chiffre d'affaires pour le secteur du mobilier de maison a progressé de 6,1 millions de dollars. L'augmentation de 127,4 millions de dollars du chiffre d'affaires cumulatif à date est attribuable aux trois secteurs d'activité, le chiffre d'affaires des articles pour enfants, du PAA et du mobilier de maison ayant respectivement progressé de 113,6, 2,6 et 11,2 millions de dollars.

Le chiffre d'affaires du secteur des articles pour enfants s'établissait à 131,6 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2001, contre 76,5 millions de dollars en 2000, en hausse de 71,9 %. Le chiffre d'affaires cumulatif à ce jour en 2001 s'élève à 270,2 millions de dollars, comparativement à 156,6 millions de dollars en 2000, soit une hausse de 72,5 %. 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. Cette augmentation est en partie attribuable aux ventes de Quint B.V., société établie en Hollande et acquise en avril 2001. L'apport de Quint au chiffre d'affaires s'établissait à 3,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2001.

Pour le deuxième trimestre de 2001, le chiffre d'affaires du secteur du PAA était de 50,2 millions de dollars, contre 52,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant l'an dernier, un repli de 2,0 millions de dollars ou 3,9 %. Le chiffre d'affaires cumulatif à ce jour pour l'exercice a progressé de 2,3 %, passant de 117,3 millions de dollars à 119,9 millions de dollars. Malgré un ralentissement général dans le milieu de la vente au détail et des baisses du chiffre d'affaires accusées par d'autres intervenants du secteur du PAA, le secteur du PAA de Dorel continue d'afficher un bon rendement. Par ailleurs, on prévoit que le chiffre d'affaires augmentera au cours du troisième trimestre.

Le chiffre d'affaires du secteur du mobilier de maison s'élevait à 36,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2001 contre 30,8 millions de dollars en 2000, une hausse de 6,1 millions de dollars ou 19,8 %. Le chiffre d'affaires cumulatif à ce jour pour l'exercice a progressé de 17,9 %, passant de 62,5 millions de dollars à 73,7 millions de dollars. Cette croissance est attribuable aux trois unités fonctionnelles du secteur. Les ventes de la gamme de futons de marques Dorel et Sealy, les ventes de meubles pliants et de tabourets-escabeaux de Cosco ainsi que les importations d'Asie de Dorel ont toutes augmenté par rapport à l'an dernier.

Bénéfice brut

Pour le trimestre, le bénéfice brut a progressé pour atteindre 49,8 millions de dollars en 2001, contre 40,0 millions de dollars en 2000, en hausse de 24,7 %. En pourcentage du chiffre d'affaires, le bénéfice brut s'élève à 22,8 % en 2001 comparativement à 25,1 % en 2000. Le bénéfice brut cumulatif à ce jour pour 2001 atteint 104,6 millions de dollars, contre 81,0 millions de dollars en 2000, représentant une hausse de 29,2 %. En pourcentage du chiffre d'affaires, le bénéfice brut s'élève à 22,6 % en 2001 comparativement à 24,1 % en 2000.

Les marges du secteur des articles pour enfants ont fléchi par rapport à celles de l'exercice dernier, tant pour le trimestre que depuis le début de l'exercice. Ce repli est ressenti en Europe ainsi qu'en Amérique du Nord. La faiblesse de l'euro continue d'exercer une influence négative sur les marges européennes. À titre d'exemple, le florin néerlandais se transige à 7 % de moins que l'an dernier par rapport au dollar US. En Amérique du Nord, la gamme de produits commercialisés, les pressions exercées sur les prix des articles de Safety 1st ainsi que des frais de distribution plus élevés que prévus ont réduit les marges.

Les marges cumulatives à ce jour du secteur du PAA sont demeurées relativement inchangées par rapport à l'exercice précédent. Toutefois, pour le trimestre, les marges ont progressé par rapport à celles réalisées en 2000, principalement en raison de la diminution progressive du prix des matériaux au cours de l'année. Les marges pour le secteur du mobilier de maison continuent d'être affectées par une augmentation des ventes de futons à marge très réduite comparativement à 2000.

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 22,4 millions de dollars pour le trimestre, en hausse de 25,6 % par rapport aux frais d'exploitation de 17,8 millions de dollars engagés en 2000. Il importe toutefois de noter qu'en pourcentage du chiffre d'affaires, les frais d'exploitation ont diminué à 10,2 % en 2001 comparativement à 11,2 % en 2000. Depuis le début de l'exercice 2001, les frais d'exploitation s'élèvent à 45,9 millions de dollars, contre des frais d'exploitation de 36,1 millions de dollars en 2000, une hausse de 27 %. En pourcentage du chiffre d'affaires, les frais représentaient 9,9 %, comparativement à 10,7 % en 2000. Cette augmentation en dollars est principalement attribuable à la prise en compte des résultats de Safety 1st dans les résultats de 2001 pour le semestre comparativement à leur inclusion pour un mois seulement en 2000. L'amélioration en pourcentage du chiffre d'affaires est le résultat du maintien des frais fixes de toutes les divisions malgré l'accroissement du volume des ventes.

Pour le trimestre, l'amortissement total s'élevait à 8,0 millions de dollars contre 5,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant en 2000, une augmentation de 2,6 millions de dollars ou 47,9 %. Depuis le début de l'exercice, l'amortissement s'établit à 15,7 millions de dollars contre 9,6 millions de dollars, une augmentation de 63,9 %. Cette augmentation découle de l'ajout d'actifs immobilisés chez Safety 1st et de l'amortissement de l'achalandage afférent à l'acquisition de la nouvelle filiale en juin 2000, lequel totalisait 1,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2001 comparativement à 0,6 millions de dollars pour la période correspondante en 2000. Pour le premier semestre,

cet amortissement s'élève à 3,6 millions de dollars pour 2001 et à 0,6 million de dollars pour 2000. L'amortissement du reste de l'actif acquis de Safety 1st a compté pour le reste de l'augmentation. L'amortissement relatif aux autres divisions est demeuré conséquent.

Les frais de recherche et de développement se sont accrus de 0,8 million de dollars au cours du deuxième trimestre de 2001 pour atteindre 1,2 million de dollars. Depuis le début de l'exercice, ces frais s'élèvent à 2,2 millions de dollars, une augmentation de 1,4 millions de dollars par rapport à 2000. La hausse relève 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 20,3 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2001, en hausse de 13,4 % par rapport au bénéfice d'exploitation de 17,9 millions de dollars réalisé en 2000. Compte non tenu de l'amortissement de l'achalandage, le bénéfice d'exploitation s'élevait à 22,3 millions de dollars en 2001, contre 18,6 millions de dollars en 2000, représentant une augmentation de 19,9 %. Depuis le début de l'exercice 2001, le bénéfice d'exploitation total s'élève à 44,9 millions de dollars comparativement à 38,6 millions de dollars pour la période correspondante en 2000, soit une hausse de 16,4 %. Compte non tenu de l'amortissement de l'achalandage, le bénéfice d'exploitation s'élevait à 48,8 millions de dollars en 2001, contre 39,4 millions de dollars en 2000, représentant une augmentation de 23,9 %.

Le bénéfice d'exploitation par secteur s'établissait comme suit :

Bénéfice d'exploitation - (en millions de dollars)

	Deuxième trimestre			Cumul annuel		
	2001	2000	Variation. en %	2001	2000	Variation. en %
Articles pour enfants	9,8 \$	7,9 \$	23,7 %	21,5 \$	16,8 \$	27,9 %
PAA	8,7 \$	8,6 \$	1,2 %	20,9 \$	18,7 \$	11,5 %
Mobilier de maison	1,9 \$	1,4 \$	29,1 %	2,6 \$	3,1 \$	(16,5) %

L'amélioration du rendement du secteur des articles pour enfants est attribuable à toutes les divisions dont les volumes et la rentabilité ont atteint ou surpassé les résultats réalisés l'exercice précédent. Malgré des marges plus faibles, les volumes accrus ainsi que des frais d'exploitation moins élevés en pourcentage du chiffre d'affaires ont permis cette amélioration.

Malgré le fléchissement des ventes, le bénéfice d'exploitation du secteur du PAA pour le trimestre a progressé légèrement comparativement à la même période l'an dernier. Cette amélioration découle de marges légèrement plus élevées et de frais d'exploitation moindres. Pour le semestre terminé le 30 juin, le chiffre d'affaires était en hausse et les marges avaient fléchi quelque peu, mais les frais d'exploitation avaient diminué, contribuant ainsi à l'amélioration de la rentabilité. La baisse des frais d'exploitation s'explique principalement par les économies réalisées par suite du regroupement en 2000 des quatre usines de PAA, qui ne relèvent plus maintenant que d'une seule administration, rationalisant ainsi les coûts.

Le bénéfice d'exploitation du secteur du mobilier de maison est en baisse par rapport au début de l'exercice. Cependant, il s'est amélioré au cours du dernier trimestre. Tel qu'il est 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. Des mesures de réduction des coûts ont été mises en œuvre et, par conséquent, une certaine part de l'amélioration durant le trimestre peut être attribuée aux pertes moins élevées du secteur du Mobilier de Maison de Dorel. L'apport des activités asiatiques de Dorel au plan de la rentabilité, s'est également accru depuis l'exercice dernier.

Les intérêts débiteurs ont atteint 4,8 millions de dollars pour le trimestre comparativement à 2,7 millions de dollars en 2000, une augmentation de 2,1 millions de dollars. Depuis le début de l'exercice, les intérêts s'élèvent à 10,1 millions de dollars contre 3,7 millions de dollars pour la période correspondante l'exercice précédent. Cette majoration est la

conséquence directe de l'augmentation du niveau d'endettement nécessitée pour l'acquisition de Safety 1st en juin 2000. Il convient de noter que les intérêts débiteurs à ce jour se sont repliés de 11 % par rapport au premier trimestre suite à l'amélioration des liquidités et à la baisse des taux d'intérêt .

La charge fiscale du deuxième trimestre de 2001 s'est élevée à 3,4 millions de dollars ou 25,5 % du bénéfice, contre 3,5 millions de dollars ou 25,6 % du bénéfice pour le trimestre correspondant en 2000. Pour le semestre, les pourcentages s'élevaient à 27,9 % et à 28,2 %, respectivement. Ces variations au chapitre du taux d'imposition effectif sont attribuables à la variation proportionnelle du bénéfice avant impôts dans les diverses juridictions fiscales.

Pour les raisons exposées ci-dessus, le bénéfice lié aux activités poursuivies était de 10,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2001, comparativement à 10,2 millions de dollars pour la période correspondante en 2000, en baisse de 0,1 million de dollars ou 1,2 %. Le bénéfice cumulatif à ce jour pour l'exercice 2001 s'élève à 22,2 millions de dollars contre 22,1 millions de dollars en 2000, une progression de 0,4 %.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Au cours du deuxième trimestre de 2001, les fonds autogénérés liés aux activités poursuivies, compte non tenu du fonds de roulement hors caisse, ont augmenté de 3,6 millions de dollars, ou 23,5 %, pour s'établir à 18,9 millions de dollars comparativement à 15,3 millions de dollars en 2000. En tenant compte de la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont fourni des liquidités de 20,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2001, contre 19,0 millions de dollars l'exercice précédent, une variation de 1,6 million de dollars. La principale source de fonds découlant de la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement est une réduction des débiteurs totalisant 54,2 millions de dollars. Une partie de cette réduction provient d'une opération de titrisation dans le cadre de laquelle une portion spécifique des comptes débiteurs totalisant 30 millions de dollars ont été vendus, comme le décrit la note 3 des états financiers. Des niveaux de stocks plus élevés et une réduction des soldes de comptes créditeurs ont contrebalancé cette diminution des débiteurs.

Comme l'indique la note 2, le 27 avril 2001, la Société a acquis Quint BV et Interservice Alpha, établies en Hollande, pour une contrepartie totale de 9,5 millions de dollars. Compte non tenu des liquidités acquises, le coût de 9,0 millions de dollars a été intégralement financé au moyen d'emprunts à long terme. Les décaissements nets de la Société relativement à d'autres activités d'investissement au cours du deuxième trimestre de 2001 s'élevaient à 4,0 millions de dollars, un repli de 2,3 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant l'exercice précédent.

Une somme de 19,6 millions de dollars provenant des fonds nets générés au cours du trimestre a servi à rembourser la dette à long terme. Cette réduction a été contrebalancée par le financement nécessaire à l'acquisition de Quint, pour un remboursement net de l'endettement depuis le 31 mars 2001 de 10,0 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les fonds autogénérés liés aux activités poursuivies, compte non tenu des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont augmenté de 5,5 millions de dollars ou 17,5 %, pour s'établir à 36,9 millions de dollars, comparativement à 31,4 millions de dollars en 2000. En tenant compte de la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont fourni des liquidités de 8,5 millions de dollars en 2001, contre 13,9 millions de dollars l'exercice précédent, une réduction de 5,4 millions de dollars. Cette réduction des fonds autogénérés liés aux activités poursuivies est attribuable principalement à l'ordonnancement des décaissements, lequel a contrebalancé une meilleure gestion des liquidités sur le plan des débiteurs et des stocks.

Outre l'acquisition de Quint susmentionnée, les décaissements nets de la Société à l'égard de diverses activités d'investissement depuis le début de l'exercice 2001 s'élevaient à 6,6 millions de dollars, contre 9,0 millions de dollars en 2000.

Le niveau d'endettement de la Société depuis la fin de l'exercice précédent, demeure relativement inchangé. L'endettement a en effet augmenté de 9,0 millions de dollars en raison de l'acquisition de Quint, mais un remboursement de 8,0 millions de dollars a été versé grâce aux fonds générés durant la première moitié de l'exercice. Il convient de noter que l'accroissement de la dette à la fin du deuxième trimestre, suit le même modèle que l'exercice précédent puisque, traditionnellement, le premier semestre génère moins de fonds que le second. 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.