

40 ans déjà et toujours en croissance



TROISIÈME RAPPORT TRIMESTRIEL

pour les neuf mois se terminant **LE 30 SEPTEMBRE 2002**



Les Industries Dorel Inc.
Analyse par la direction
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002

L'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation (l'« Analyse ») devrait être lue conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 ainsi qu'avec l'Analyse et les états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 30 décembre 2001.

Il est à noter qu'aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait aux « Objectifs, activités principales et stratégies de la Société », « Risques » et « Normes comptables et prévisions critiques », comparativement à ce qui est mentionné dans l'Analyse présentée dans le rapport annuel 2001 de la Société. En conséquence, ces questions ne sont pas abordées dans la présente analyse.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Vue d'ensemble

Dorel a enregistré une hausse des ventes et du bénéfice pour le trimestre et la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002. Avant le redressement découlant des modifications des règles de l'amortissement de l'écart d'acquisition, le bénéfice du troisième trimestre s'est accru de 58 %, pour s'établir à 16,3 M\$, ou 0,51 \$ par action dilué, contre 0,36 \$ un an auparavant. Les ventes ont augmenté de 9,7 % pour se fixer à 256 M\$. Le bénéfice de la période de neuf mois a fait un bond de 44 %, s'établissant à 47 M\$ et le bénéfice dilué par action, pour cette même période, s'est hissé à 1,55 \$, comparativement à 1,14 \$ à l'exercice précédent. Les ventes en cumul annuel ont totalisé 751 M\$, soit une hausse de 7,7 % par rapport au précédent exercice.

Exception faite de l'amortissement de l'écart d'acquisition enregistré dans les données comparatives de 2001, le bénéfice du troisième trimestre a augmenté de 32 %, en regard de 12,4 M\$, et le bénéfice dilué par action s'est accru par rapport à 0,43 \$. Le bénéfice de la période de neuf mois a augmenté de 22 %, comparativement à 38,5 M\$, et le bénéfice dilué par action des neuf premiers mois de l'exercice a progressé de 0,20 \$, par rapport à 1,35 \$. Il est à noter également qu'en raison de l'émission d'actions au cours du second trimestre, les actions supplémentaires ont eu un effet de dilution sur les résultats du troisième trimestre de 2002 de l'ordre de 0,05 \$ par action, et de 0,07 \$ par action en cumul annuel.

La majeure partie de l'augmentation des ventes à ce jour et la totalité de cette augmentation pour le trimestre sont attribuables à la croissance interne des ventes, puisque la dernière acquisition de la Société (Quinny) remonte à avril 2001. La hausse des ventes et l'amélioration de l'exploitation, parallèlement à de faibles niveaux d'endettement et des taux d'intérêt peu élevés, ont permis à la Société d'améliorer de façon sensible les résultats, comme en fait foi le tableau suivant :

	Trimestre			Neuf mois		
	2002	2001	%	2002	2001	%
	\$	\$	% des ventes	\$	\$	% des ventes
Bénéfice brut	59 474	49 601	23,2 %	174 859	154 224	23,3 %
Frais d'exploitation	36 651	33 907	14,3 %	108 415	103 844	14,4 %
Bénéfice avant amortissement de l'écart d'acquisition et impôts	22 823	15 694	8,9 %	66 444	50 381	8,8 %
BAIIA	31 647	26 419	12,4 %	92 887	82 965	12,4 %

Secteurs

Les résultats de la Société par secteur figurent à la note 6 des états financiers intermédiaires. Exprimés en pourcentage, les résultats du troisième trimestre et de la période de neuf mois se lisent comme suit :

Résultats par secteur exprimés en pourcentage des ventes

	Trois mois terminés le 30 sept.		Neuf mois terminés le 30 sept.	
	2002	2001	2002	2001
Articles pour enfants				
Ventes	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	76,8 %	77,1 %	75,9 %	76,3 %
Bénéfice brut	23,2 %	22,9 %	24,1 %	23,7 %
Charges d'exploitation	11,1 %	10,8 %	11,9 %	11,2 %
Amortissement avant l'écart d'acquisition	2,7 %	3,0 %	2,8 %	2,8 %
Amortissement de l'écart d'acquisition	0,0 %	1,6 %	0,0 %	1,5 %
Recherche et développement	0,7 %	0,5 %	0,7 %	0,6 %
Bénéfice d'exploitation	8,7 %	7,0 %	8,7 %	7,6 %
Meubles prêts-à-assembler				
Ventes	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	73,7 %	75,6 %	74,3 %	75,5 %
Bénéfice brut	26,3 %	24,4 %	25,7 %	24,5 %
Charges d'exploitation	6,0 %	5,4 %	5,6 %	5,3 %
Amortissement avant l'écart d'acquisition	1,8 %	2,0 %	1,8 %	2,0 %
Amortissement de l'écart d'acquisition	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
Recherche et développement	0,4 %	0,3 %	0,3 %	0,4 %
Bénéfice d'exploitation	18,1 %	16,6 %	18,0 %	16,7 %
Mobilier de maison				
Ventes	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	80,6 %	89,5 %	82,7 %	88,3 %
Bénéfice brut	19,4 %	10,5 %	17,3 %	11,7 %
Charges d'exploitation	7,4 %	8,0 %	7,1 %	7,6 %
Amortissement avant l'écart d'acquisition	1,5 %	1,6 %	1,4 %	1,7 %
Recherche et développement	0,3 %	0,2 %	0,4 %	0,3 %
Bénéfice d'exploitation	10,2 %	0,7 %	8,4 %	2,1 %

Articles pour enfants

Dans le secteur Articles pour enfants, les ventes du troisième trimestre se sont améliorées de 14 %, pour s'établir à 142 M\$, par rapport à 125 M\$ au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation s'est apprécié de 15 % pour atteindre 12,4 M\$, par rapport à 10,7 M\$ un an auparavant. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre, les ventes ont augmenté de 7 %, atteignant 421 M\$, tandis que le bénéfice est demeuré à 36 M\$. Dorel a fait beaucoup mieux que ses principaux concurrents et la part de marché de la Société continue de s'accroître.

Les ventes du Groupe Juvénile Dorel en Amérique du Nord a marqué une hausse à deux chiffres, principalement en raison de nouveaux sièges d'auto, qui se révèlent un succès, et de la vigueur des ventes d'articles pour le bien-être et la sécurité des enfants. Les expéditions des nouveaux sièges d'auto avec dispositif de verrouillage à loquet ont été considérables, totalisant plus de la moitié des ventes de sièges d'auto durant la période. Le rendement en Amérique du Nord s'est également amélioré, principalement en raison des volumes plus élevés et de l'amélioration des marges.

En Europe, les ventes du troisième trimestre se sont élevées d'environ 10 % par rapport à l'exercice précédent et le rendement s'est légèrement amélioré, mais en deçà des prévisions. Les conditions du marché demeurent difficiles, particulièrement en Allemagne. Les détaillants sont craintifs quant au stockage en raison du ralentissement de l'économie. Cependant, les poussettes de marque Quinny demeure un excellent vendeur et cela a permis aux activités européennes d'accroître leurs ventes. La chaîne de distribution du Groupe Juvénile Dorel en Europe a augmenté les ventes de produits Quinny plus rapidement que l'on aurait cru possible.

Les marges brutes pour le trimestre et la période de neuf mois ont été supérieures à celles de 2001, principalement en raison des améliorations en Amérique du Nord. Ces améliorations sont attribuables à de meilleurs achats et au contrôle des frais généraux. Les charges d'exploitation, exprimés en pourcentage des ventes, étaient légèrement plus élevées, tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois terminée au 30 septembre. En Amérique du Nord, la principale raison de l'augmentation des dépenses s'explique par les coûts liés à la responsabilité des produits, qui s'établissent selon les prévisions, mais qui, au 30 septembre, ont été plus élevés qu'à la même période de l'exercice précédent. En Europe, les coûts promotionnels ont augmenté par rapport à l'exercice précédent.

La Société a ajusté ses prévisions et envisage maintenant réaliser des ventes dans la fourchette de 530 à 540 M\$, et compte dégager un bénéfice d'exploitation d'environ 8,5 % des ventes. Les prévisions antérieures à l'égard des ventes se situaient entre 525 et 575 M\$, dont un bénéfice d'exploitation entre 8,5 et 9,5 % des ventes.

Meubles prêts-à-assembler

Le secteur Meubles prêts-à-assembler de Dorel a inscrit des ventes de 62 M\$ au troisième trimestre, soit une baisse de 10 % par rapport aux 69 M\$ inscrits à l'exercice précédent. Malgré ce recul, le bénéfice d'exploitation est demeuré le même, soit 11 M\$. Pour la période de neuf mois, les ventes ont fléchi de moins de 1 %, pour passer à 196 M\$, contre 198 M\$ en 2001. Le bénéfice d'exploitation a eu un regain de 6 %, passant de 33 M\$, en 2001, à 35 M\$.

La diminution des ventes au cours du trimestre était attribuable au fait qu'un des principaux clients du secteur PAA avait des niveaux de commandes anormalement élevés au cours du troisième trimestre de l'exercice précédent, qui ont chuté de façon notable au cours du quatrième trimestre. Cette année, la Société prévoit un quatrième trimestre vigoureux en ce qui a trait à ce client. Le bénéfice est demeuré important. Exprimé en pourcentage des ventes, le bénéfice s'est établi à 18,1 % en 2002, contre 16,6 % en 2001. Cette hausse est imputable aux coûts des matières premières peu élevés, de même qu'à l'amélioration de la productivité et à la compression des coûts d'exploitation. Au cours du trimestre, les coûts d'exploitation exprimés en pourcentage des ventes ont augmenté, car le volume des ventes a diminué de 10 % par rapport à celui de 2001, mais exprimés en dollars, ces coûts sont demeurés stables. En cumul annuel, les coûts d'exploitation, exprimés en dollars et en pourcentage des ventes, demeurent les mêmes par rapport à ceux de l'exercice précédent.

La Société a annoncé qu'elle modifiait légèrement ses estimations des ventes du secteur PAA, révisant à la baisse ses prévisions de 270 - 285 M\$ à 260 - 270 M\$; d'autre part, ses estimations des bénéfices ont été revues à la hausse pour passer de 16,5 - 17,5 % à 17 - 18 % des ventes.

Mobilier de maison

Les ventes du secteur Mobilier de maison ont augmenté de 30 % en 2002, passant de 40 M\$ à 51 M\$, alors que le bénéfice d'exploitation a atteint 5,2 M\$, comparativement à un résultat de 259 000 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice précédent. Durant la période de neuf mois, les ventes ont augmenté de 28 %, passant de 104 M\$ à 134 M\$, alors que le bénéfice a fait un bond de 419 %, atteignant 11 M\$ comparativement à un résultat de 2 M\$ l'année précédente.

Le troisième trimestre a été une période record pour le secteur Mobilier de maison, affichant le plus haut niveau de ventes jamais atteint et le trimestre le plus rentable depuis les débuts de Dorel. Le groupe Cosco Home & Office a également connu un solide trimestre, affichant une croissance de sa rentabilité comparativement à l'exercice précédent. La fabrication des marchepieds, auparavant effectuée en Amérique du Nord, a été impartie en Orient et devrait se solder par une augmentation des marges bénéficiaires. Par ailleurs, bon nombre de nouveaux produits seront présentés au cours du quatrième trimestre de 2002 et du premier trimestre de 2003.

Les résultats trimestriels et annuels cumulatifs indiquent une augmentation des ventes des trois unités d'affaires dont plus de la moitié proviennent du groupe Dorel Asie. L'accroissement de la rentabilité, autant en cours de trimestre que depuis le début de l'année, provient principalement des ventes de futons de la division Dorel Mobilier de Maison. Cela s'explique par un volume des ventes à la hausse, d'importantes augmentations de la productivité et une meilleure gestion des coûts des matières premières.

Les marges brutes pour le trimestre aussi bien que pour l'année en cours indiquent une amélioration par rapport à celles de l'exercice 2001. Cette hausse est principalement due à l'impact positif des modifications apportées à la division Dorel Mobilier de Maison, telles que décrites précédemment et dans l'Analyse par la direction pour l'exercice financier 2001. Au cours du présent trimestre et depuis le début de l'année, les frais d'exploitation représentent un plus faible pourcentage des ventes, ce qui s'explique par un plus haut volume des ventes et un contrôle plus rigoureux des coûts de la division Dorel Mobilier de Maison, découlant de la restructuration entamée au début de l'exercice 2001.

La Société modifie ses estimations des ventes, révisant à la hausse sa prévision de 165 M\$ à 175 M\$ qui devrait se situer entre 190 M\$ et 200 M\$; le bénéfice d'exploitation d'abord établi entre 4 et 5 % devrait quant à lui atteindre entre 7,5 et 8,5 % des ventes.

Autres charges

Les frais d'intérêt pour le trimestre aussi bien que pour les neuf premiers mois de l'exercice 2002 ont diminué par rapport à 2001. Cette diminution s'explique par les soldes moins élevés sur les prêts découlant de l'amélioration des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des liquidités obtenues par l'émission, vers la fin du mois de mai, d'actions totalisant la somme de 69,4 M\$ US. La Société a également bénéficié de taux d'intérêts plus faibles, une grande partie de la dette de Dorel étant constituée de taux d'intérêts variables.

Les charges de la Société sont demeurées sensiblement les mêmes à celles de l'exercice précédent. Pour le trimestre, le taux d'imposition, sans tenir compte de l'incidence de la non-déductibilité de l'amortissement de l'écart d'acquisition, a grimpé de 21,2 % en 2001 à 28,4 % en 2002. Les taux d'imposition à ce jour ont également augmenté, passant de 23,6 à 29,3 %. Cette augmentation du taux d'imposition réel est proportionnellement attribuable aux modifications apportées aux bénéfices avant impôts par les différentes juridictions fiscales où Dorel exerce ses activités. La Société prévoit que ce taux devrait se fixer à près de 30 %.

LIQUIDITÉS ET SITUATION DE TRÉSORERIE

Au cours du troisième trimestre de 2002, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement, étaient de l'ordre de 22,2 M\$ comparativement à 18,2 M\$ en 2001. Après le financement des éléments for caisse du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont contribué une somme de 22,0 M\$ en 2002 comparativement à 2,4 M\$ en 2001, soit une amélioration de 19,6 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à une meilleure gestion des comptes clients, compensée par l'augmentation des décaissements aux comptes fournisseurs.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2002, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement, étaient de 66,6 M\$, comparativement à 57,8 M\$ en 2001. Après le financement des éléments hors caisse du fonds de roulement, les activités d'exploitation ont généré la somme de 63,4 M\$ en 2002, soit une amélioration de 70,3 M\$ par rapport à une utilisation de fonds se chiffrant à 16,9 M\$ en 2001. Cette augmentation s'explique principalement par une meilleure gestion des niveaux de stocks qui ont grimpé de 2 M\$ seulement par rapport aux stocks de fin d'année 2001 qui atteignaient alors 30,5 M\$. Cette augmentation découle également d'une meilleure gestion des comptes clients n'utilisant que 23,3 M\$ en 2002, comparativement à 41,8 M\$ au cours de l'exercice précédent.

Les décaissements nets de la Société pour différentes activités d'investissements durant l'exercice 2002 étaient de 4,3 M\$ pour le trimestre et de 13,7 M\$ depuis le début de l'exercice. Compte non tenu de l'impact de la vente des comptes clients au troisième trimestre de l'exercice 2001, telle que mentionnée à la note 3, qui a généré 27,8 M\$, comparativement à un montant de 4,9 M\$ pour le trimestre correspondant en 2001 et à 12,5 M\$ pour la même période de neuf mois qui s'est terminée le 30 septembre 2001.

Le 26 avril 2002, Dorel annonçait qu'elle avait conclu une entente avec un syndicat de preneurs fermes dirigé par Marchés mondiaux CIBC Inc., selon laquelle les preneurs fermes s'engageaient à acheter et à vendre dans le public 3,5 millions d'actions à droit de vote subalterne, de catégorie B, de Dorel. Le prix d'achat de ces actions était de 38,50 \$ CAN. De ces actions, 2,5 millions provenaient de la trésorerie de Dorel et un million provenait des membres de la haute direction. Les preneurs fermes avaient également l'option d'acheter jusqu'à concurrence de 500 000 actions à droit de vote subalterne, de catégorie B, additionnelles de la trésorerie, qui pouvait être exercée en tout temps jusqu'à 24 heures avant la clôture des marchés. Le 30 avril 2002, la Société déposait un prospectus provisoire simplifié dans chacune des provinces canadiennes concernant cette offre. À la date de clôture, le 22 mai 2002, un total de 2 929 200 actions avaient été émises, ce qui correspondait à un produit net de 108 M\$ CAN ou 69,4 M\$ US. Le produit net de cette émission a servi à diminuer la dette existante.

L'amélioration des flux de trésorerie et l'émission d'actions a permis à la Société d'abaisser le niveau de la dette de 172 M\$ à 93 M\$, dette qui représentait 265 M\$ il y a un an. Au 30 septembre 2002, le ratio d'endettement a été réduit à 0,34 – constituant une amélioration de plus par rapport au deuxième trimestre de l'exercice en cours où le plus bas niveau avait été atteint. La Société respecte toutes les clauses restrictives contractées pour ses emprunts.

Le 30 juillet 2002, la Société annonçait la vente, par le biais de l'une de ses filiales, d'un montant de 50 M\$ US en principal d'obligations de premier rang à 6,80 %, de catégorie A, dont l'échéance est le 26 juillet 2012. Le produit net de la vente de ces obligations a servi à rembourser la dette bancaire existante. En vertu des dispositions de l'entente sur l'émission des obligations, Dorel peut émettre jusqu'à concurrence de 50 M\$ US d'obligations supplémentaires jusqu'au 26 juillet 2005 inclusivement. Les obligations ont été acquises par un groupe d'investisseurs institutionnels dirigé par La Prudentielle d'Amérique, Compagnie d'Assurance.

Le 7 août 2002, Dorel annonçait que la Bourse de Toronto avait approuvé sa demande pour une offre publique de rachat de ses actions dans le cours normal de ses activités. Aux termes de cette demande, la Société est autorisée de racheter, à des fins d'annulation, un maximum de 200 000 actions à droit de vote subalterne, de catégorie B, au cours de la période de douze mois débutant le 9 août 2002 et se terminant le 8 août 2003, représentant 0,76 % des actions à droit de vote subalterne, de catégorie B, émises et en circulation. L'offre publique de rachat d'actions a été instituée étant donné que la Société considère que le rachat d'actions moyennant une certaine valeur marchande sera avantageux pour Dorel. Au meilleur de sa connaissance, aucun dirigeant, directeur ou initié de la société Dorel n'a l'intention de vendre ses actions. Au 30 septembre 2002, la Société a acheté 2 000 actions, à un coût de 44 000 \$.

LES INDUSTRIES DOREL INC.
ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS
POUR LES TROISIÈMES TRIMESTRES ET LES NEUF MOIS TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE 2002 ET 2001 (non vérifié)
TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
VENTES	256 110	233 528	751 085	697 297
CHARGES				
Coût des produits vendus	196 637	183 927	576 226	543 072
Frais d'exploitation	26 324	22 275	77 798	68 136
Amortissement	6 119	6 060	18 143	17 839
Frais de recherche et développement	1 503	907	4 174	3 123
Intérêts sur dette à long terme	2 492	4 393	7 960	14 165
Autres intérêts	212	272	340	581
	<u>233 287</u>	<u>217 834</u>	<u>684 641</u>	<u>646 916</u>
Bénéfice avant impôts et amortissement de l'écart d'acquisition	22 823	15 694	66 444	50 381
Charge fiscale	<u>6 478</u>	<u>3 332</u>	<u>19 475</u>	<u>11 899</u>
Bénéfice avant amortissement de l'écart d'acquisition	16 345	12 362	46 969	38 482
Amortissement de l'écart d'acquisition	<u>-</u>	<u>2 032</u>	<u>-</u>	<u>5 966</u>
BÉNÉFICE NET	<u><u>16 345</u></u>	<u><u>10 330</u></u>	<u><u>46 969</u></u>	<u><u>32 516</u></u>
BÉNÉFICE PAR ACTION - EN CIRCULATION				
Avant amortissement de l'écart d'acquisition	<u>0,52</u>	<u>0,44</u>	<u>1,58</u>	<u>1,37</u>
Bénéfice net	<u><u>0,52</u></u>	<u><u>0,37</u></u>	<u><u>1,58</u></u>	<u><u>1,15</u></u>
BÉNÉFICE PAR ACTION - DILUÉ (note 2)				
Avant amortissement de l'écart d'acquisition	<u>0,51</u>	<u>0,43</u>	<u>1,55</u>	<u>1,35</u>
Bénéfice net	<u><u>0,51</u></u>	<u><u>0,36</u></u>	<u><u>1,55</u></u>	<u><u>1,14</u></u>
NOMBRE MOYENS D'ACTIONS				
En circulation	<u>31 297 083</u>	<u>28 170 492</u>	<u>29 696 628</u>	<u>28 155 218</u>
Dilué	<u><u>32 018 905</u></u>	<u><u>28 619 784</u></u>	<u><u>30 335 366</u></u>	<u><u>28 548 395</u></u>

Voire les notes - ci-après.

LES INDUSTRIES DOREL INC.
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
POUR LES SEMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE 2002 ET 2001 (non vérifié)
TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US

	2002	2001
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCISE	153 223	127 719
Bénéfice net	46 969	32 516
Prime payée lors du rachat s'actions (Note 4)	(37)	
Frais d'émission d'actions (net des impôts - 1 070\$)	(1 988)	-
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCISE	198 167	160 235

Voire les notes - ci-après.

LES INDUSTRIES DOREL INC.
BILAN CONSOLIDÉ
AU 30 SEPTEMBRE 2002 (non-vérifié)
TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US

	<u>au 30 septembre 2002</u>	<u>au 30 décembre 2001</u>	<u>au 30 septembre 2001</u>
ACTIF			
ACTIF À COURT TERME			
Espèces et quasi-espèces	21 231	18 640	6 246
Débiteurs (note 3)	118 644	93 945	140 524
Stocks	156 093	152 411	173 913
Impôts sur le revenu à recevoir	-	5 156	-
Frais payés d'avance	16 494	17 178	18 190
Charge fiscale reportée	9 332	11 195	14 605
	<u>321 794</u>	<u>298 525</u>	<u>353 478</u>
IMMOBILISATIONS	94 968	98 366	96 601
ÉCART D'ACQUISITION	153 274	151 624	151 294
CHARGES REPORTÉES	12 535	12 557	10 012
ACTIFS INCORPORELS	4 239	4 055	3 794
CHARGE FISCALE REPORTÉES	383	1 327	1 938
AUTRES ACTIFS	2 120	2 120	1 120
	<u>589 313</u>	<u>568 574</u>	<u>618 237</u>
PASSIF			
PASSIF À COURT TERME			
Dette bancaire	8 516	7 911	10 115
Créditeurs et charges à payer	107 193	104 873	106 408
Impôts sur le revenu à payer	14 740	-	3 832
Fraction à court terme de la dette à long terme	2 126	2 680	2 530
	<u>132 575</u>	<u>115 464</u>	<u>122 885</u>
DETTE À LONG TERME	<u>103 270</u>	<u>225 246</u>	<u>259 001</u>
ENGAGEMENTS DU RÉGIME DE RETRAITE	<u>13 074</u>	<u>12 879</u>	<u>13 099</u>
CHARGE FISCALE REPORTÉE	<u>1 975</u>	<u>3 073</u>	<u>2 695</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
CAPITAL-ACTIONS (note 4)	138 386	63 023	63 023
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	198 167	153 223	160 235
ÉCART DE CHANGE CUMULÉ	1 866	(4 334)	(2 701)
	<u>338 419</u>	<u>211 912</u>	<u>220 557</u>
	<u>589 313</u>	<u>568 574</u>	<u>618 237</u>

Voire les notes - ci-après.

LES INDUSTRIES DOREL INC.
ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR LES TROISIÈMES TRIMESTRES ET LES NEUF MOIS TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE 2002 ET 2001 (non vérifié)
TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
PROVENANCE (UTILISATION) DES LIQUIDITÉS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:				
EXPLOITATION				
Bénéfice tiré des activités poursuivies	16 345	10 330	46 969	32 516
Ajustements pour :				
Amortissements	6 119	8 092	18 143	23 805
Charge fiscale reportée	(79)	197	1 679	1 381
Perte (gain) sur cession d'immobilisations	(176)	(416)	(203)	110
	<u>22 209</u>	<u>18 203</u>	<u>66 588</u>	<u>57 812</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement :				
Débiteurs	248	(31 371)	(23 340)	(41 883)
Stocks	2 560	(3 758)	(2 039)	(30 459)
Frais payés d'avance	(702)	1 442	977	(2 119)
Créditeurs et des charges à payer	(8 802)	17 225	1 383	(3 432)
Impôts sur le revenu à payer	6 487	615	19 822	3 224
	<u>(209)</u>	<u>(15 848)</u>	<u>(3 197)</u>	<u>(74 669)</u>
Rentrées(sorties) nettes liées aux activités d'exploitation	<u>22 000</u>	<u>2 355</u>	<u>63 391</u>	<u>(16 857)</u>
FINANCEMENT				
Diminution de la dette à long terme	(5 015)	2 498	(122 574)	(5 540)
Émission d'actions	385	-	75 370	528
Rachat d'actions	(44)	-	(44)	-
Frais d'émission d'actions	(12)	-	(1 988)	-
Augmentation de la dette bancaire	(1 703)	3 633	(401)	5 240
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement	<u>(6 389)</u>	<u>6 131</u>	<u>(49 637)</u>	<u>228</u>
INVESTISSEMENT				
Acquisition d'une filiale	-	-	-	(9 503)
Encaisse	-	-	-	548
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8 955)</u>
Financement par emprunt à long terme	-	-	-	8 955
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Produit de la vente de créances	-	-	-	27 750
Acquisition d'immobilisations - net	(2 354)	(2 931)	(9 942)	(7 128)
Charges reportées	(2 039)	(1 432)	(3 160)	(3 455)
Actifs incorporels	77	(569)	(606)	(902)
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	<u>(4 316)</u>	<u>(4 932)</u>	<u>(13 708)</u>	<u>16 265</u>
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	<u>(827)</u>	<u>(98)</u>	<u>2 545</u>	<u>(60)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DES LIQUIDITÉS	<u>10 468</u>	<u>3 456</u>	<u>2 591</u>	<u>(424)</u>
Liquidités au début de la période	<u>10 763</u>	<u>2 790</u>	<u>18 640</u>	<u>6 670</u>
LIQUIDITÉS À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>21 231</u>	<u>6 246</u>	<u>21 231</u>	<u>6 246</u>

Voire les notes - ci-après.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Au 30 septembre 2002 (non vérifiées)

Toutes les grandeurs monétaires sont exprimées en dollars américains

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 américains, 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 les notes afférentes présentés dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 30 décembre 2001.

Changement de principes comptables

Bénéfice par action

Au cours du troisième trimestre, la Société a adopté les recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), chapitre 3500. Ce chapitre préconise la méthode des actions autodétenues plutôt que la méthode des profits théoriques pour déterminer l'effet de dilution des options et des bons de souscription au moment du calcul du bénéfice dilué par action. L'adoption des nouvelles recommandations n'a pas eu d'impact important sur le résultat dilué par action.

Rémunération à base d'actions

À compter du 1er janvier 2002, la Société a adopté les recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), chapitre 3870, intitulé « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». Ce nouveau chapitre s'harmonise aux PCGR des États-Unis, notamment à la norme « SFAS No 123 » du United States Financial Accounting Standards Board et aux lignes directrices « Opinion No 25 » du Accounting Principles Board, et définit des normes de constatation, de mesure et d'information applicables aux rémunérations à base d'actions et aux autres paiements à base d'actions faits en contrepartie de biens ou de services.

Actuellement, la Société peut, à la discrétion de son conseil d'administration et en vertu de divers programmes, accorder à des cadres supérieurs et à certains travailleurs clés, des options d'achat pour ses actions de catégorie B à droit de vote subalterne. Le prix d'exercice des options correspond au cours du marché des actions à la date d'obtention de l'option, moins les réductions permises par la loi et les règlements édictés par les autorités compétentes en matière de valeurs mobilières dans la juridiction à laquelle la Société appartient. Le chapitre 3870 encourage les sociétés à adopter une méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur pour tous les salariés bénéficiant d'un programme de rémunération à base d'actions, mais ne l'exige que pour certains types de paiements à base d'actions, que la Société n'effectue d'ailleurs pas.

Conséquemment, la Société a décidé de ne pas passer en charges, dans ses résultats d'exploitation, de telles rémunérations. Par contre, si la Société avait décidé de constater des charges de rémunération fondée sur la juste valeur à la date d'obtention de l'option, en conformité avec les lignes directrices, le bénéfice net de la Société et le bénéfice par action pour les neuf mois et le trimestre terminés le 30 septembre 2002 auraient été réduits respectivement de 756 000 \$ et 0,02 \$ par action par rapport à 252 000 \$ ou 0,01 \$ par action pour le troisième trimestre. Notez qu'à la première année de mise en application, il n'est pas nécessaire de fournir des renseignements comparatifs portant sur les années antérieures.

Écarts d'acquisition

À compter du 1^{er} janvier 2002, la Société a adopté les recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), chapitre 1581, intitulé *Regroupements d'entreprises* et chapitre 3062, *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels*. À compter du 1^{er} juillet 2001, ces normes exigent que tous les regroupements d'entreprises soient comptabilisés d'après la méthode de l'achat pur et simple. En conformité avec les nouvelles normes, les écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ne pourront plus être imputés aux produits d'exploitation et devront être réévalués, chaque année. Comme indiqué à l'état des résultats, l'amortissement de l'écart d'acquisition pour les neuf mois et s'est chiffré à 6,0 M\$ ou 0,21 \$ par action (dilué) comparativement à 2,0 M\$ ou 0,07 \$ par action (dilué) pour le troisième trimestre.

De plus, un test de dépréciation transitoire de l'écart d'acquisition est obligatoire dès le 30 décembre 2001. La Société a effectué son test de dépréciation et a conclu qu'aucune dépréciation n'était nécessaire au 30 décembre 2001.

Information sectorielle

La Société a modifié la structure de son organisation interne en ce qui a trait à la fabrication et à la vente de meubles de bois et de métal, auparavant déclarés dans le secteur du Mobilier de Maison. Ces produits font maintenant partie de la division des Meubles prêts-à-assembler. En conséquence, les résultats déclarés pour la période antérieure ont été ajustés afin de prendre en compte cette modification et sont maintenant inclus dans la division PAA, comme on peut le voir à la note 6 afférente aux présents états financiers.

Reclassement

Certains comptes des années précédentes ont été reclassés afin de les conformer au mode de présentation des états financiers 2002.

2. Bénéfice par action

Le tableau qui suit effectue le rapprochement entre les nombres d'actions avec et sans dilution :

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
Nombre moyen quotidien pondéré d'actions de catégorie A à vote multiple et de catégorie B à droit de vote subalterne	31 297 083	28 170 492	29 696 628	28 155 218
Effet de dilution des options d'achat d'actions et des bons de souscription d'actions	721 822	449 292	638 737	393 177
Nombre moyen pondéré d'actions (avec dilution)	<u>32 018 905</u>	<u>28 619 784</u>	<u>30 335 365</u>	<u>28 548 395</u>
Nombre d'options d'achat d'actions et de bons de souscription d'actions anti-dilution exclus du calcul du bénéfice par action avec dilution	<u>100 000</u>	<u>200 000</u>	<u>100 000</u>	<u>200 000</u>

3. Cession de comptes clients

Le 22 septembre 2001, Dorel a conclu avec un tiers une entente portant sur la cession, au-dessous de sa valeur nominale, d'une portion de 30 M\$ de ses comptes clients. Aux termes de l'entente, la Société supervise l'opération et peut vendre, selon un système d'avances remboursables, d'autres comptes clients admissibles en fonction des montants recouverts sur les comptes clients précédents. Au 30 septembre 2002, des comptes clients d'une valeur de 30 M\$ avaient été ainsi vendus, et ce montant a été exclu du solde des comptes clients établi à la même date. Par contre, la Société conserve un intérêt dans les comptes clients cédés, qui correspond à leur juste valeur estimative au moment de la vente. Au 30 septembre 2002, l'intérêt conservé se situait à 2,25 M\$.

4. Capital social

Le capital social de la Société est constitué comme suit :

Capital autorisé

Un nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale, pouvant être émises en séries.

Un nombre illimité d'actions à droit de vote multiple de catégorie A sans valeur nominale, convertibles en tout temps au choix du détenteur, au taux de une contre une, en actions subalternes avec droit de vote de catégorie B.

Un nombre illimité d'actions subalternes avec droit de vote de catégorie B sans valeur nominale, convertibles en actions à droit de vote multiple de catégorie A, dans certaines circonstances, si les actions de catégorie A font l'objet d'une offre d'achat.

Description détaillée des actions émises et en circulation :

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2002		Exercice terminé le 30 décembre 2001		Neuf mois terminés le 30 septembre 2001	
	Nombre	Montant (en milliers)	Nombre	Montant (en milliers)	Nombre	Montant (en milliers)
<u>Actions à droit de vote multiple de catégorie A</u>						
Solde, au début de la période	4 940 360	2 168 \$	5 035 260	2 207 \$	5 035 260	2 207 \$
Actions converties de catégorie A à catégorie B	(30 900)	(12)	(94 900)	(39)	(58 600)	(24)
Solde, à la fin de la période	4 909 460	2 156	4 940 360	2 168	4 976 660	2 183
<u>Actions subalternes avec droit de vote de catégorie B</u>						
Solde, au début de la période	23 230 132	60 855	23 090 232	60 288	23 090 232	60 288
Actions converties de catégorie A à catégorie B	30 900	12	94 900	39	58 600	24
Émission de capital social ⁽¹⁾	2 929 200	72 435	-	-	-	-
Actions émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions	210 000	2 935	45 000	528	45 000	528
Rachat d'actions ⁽²⁾	(2 000)	(7)	-	-	-	-
Solde, à la fin de la période	26 398 232	136 230	23 230 132	60 855	23 178 332	60 840
TOTAL DU CAPITAL SOCIAL		<u>138 008 \$</u>		<u>63 023 \$</u>		<u>63 023 \$</u>

(1) En vertu de l'entente en date du 26 avril 2002 conclue entre la Société et un syndicat de prise ferme dont le chef de file est Marché mondiaux CIBC inc., la Société a convenu de vendre et les preneurs fermes ont convenu d'acheter, le 22 mai 2002, 2 929 200 actions subalternes avec droit de vote de catégorie B au prix unitaire de 38,50 \$CAN représentant un total de 112,8 millions de dollars canadiens, en vertu d'un prospectus en date du 8 mai 2002.

- (2) Conformément à sa circulaire d'offre d'achat dans le cours normal de ses affaires ayant pris effet le 9 août 2002, la Société a fait connaître son intention de racheter jusqu'à 200 000 de ses actions à droit de vote subalterne, de catégorie B, au prix courant du marché. Ce programme expire le 8 août 2003. Au cours du troisième trimestre, la Société a racheté, à la Bourse de Toronto, par voie de circulaire d'offre d'achat dans le cours normal de ses affaires, 2000 de ses actions à droit de vote subalterne, de catégorie B, à des fins d'annulation, pour une contrepartie totale de 44 000 \$.

5. Options d'achat d'actions

En vertu de différents programmes, la Société peut concéder des options d'achat d'actions portant sur des actions subalternes avec droit de vote de catégorie B, au gré du conseil d'administration, à des cadres supérieurs et à certains employés clés. Le prix d'exercice est le prix du marché des titres à la date où les options peuvent être consenties. Aucune option ne pourra être exécutée au cours de la première année suivant son octroi; les options sont exerçables, cumulativement, au taux de 25 % dans chacune des quatre années suivantes et n'expireront pas après l'année 2007.

Le programme d'options d'achat d'actions de la Société est élaboré comme suit :

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2002		Exercice terminé le 30 décembre 2001		Neuf mois terminés le 30 septembre 2001	
	Moyenne pondérée		Moyenne pondérée		Moyenne pondérée	
	Options	Prix d'exercice	Options	Prix d'exercice	Options	Prix d'exercice
Options en vigueur, au début de la période	1 414 000	13,69 \$	1 503 000	13,72 \$	1 503 000	13,72 \$
Options concédées	884 000	20,80	15 000	16,47	15 000	16,47
Options exercées	(210 000)	15,15	(45 000)	11,73	(45 000)	11,73
Options annulées	-	-	(59 000)	16,24	(47 000)	16,62
Options en vigueur, à la fin de la période	2 088 000	16,56 \$	1 414 000	13,69 \$	1 426 000	13,72 \$

Sommaire des options en vigueur le 30 septembre 2002 :

Total d'options en vigueur				Total d'options exerçables	
Options	Prix d'exercice	Moyenne pondérée	Moyenne pondérée	Options	Prix d'exercice
		Prix d'exercice	Durée non écoulee		
2 088 000	12,47 \$ - 24,52 \$	16,56 \$	2,63	804 000	13,07 \$

6. Information sectorielle

Pour les trois mois terminés le 30 septembre 2002 (en milliers)

	Articles pour enfants	Prêt-à-assembler	Mobilier de maison	Éliminations	Total
Ventes aux clients	142 463 \$	62 431 \$	51 216 \$	-	256 110 \$
Ventes intersectorielles	-	-	-	(-)	-
PRODUITS D'EXPLOITATION TOTAUX	142 463	62 431	51 216	(-)	256 110
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	12 352 \$	11 271 \$	5 242 \$		28 865
Charges du siège social					3 338
Intérêts					2 704
Impôts					6 478
BÉNÉFICE NET					16 345 \$
Amortissement	3 845 \$	1 153 \$	778 \$		
Amortissement de l'écart d'acquisition	- \$	- \$	- \$		

Pour les trois mois terminés le 30 septembre 2001 (en milliers)

	Articles pour enfants	Prêt-à-assembler	Mobilier de maison	Éliminations	Total
Ventes aux clients	124 806 \$	69 164 \$	39 558 \$	- \$	233 528 \$
Ventes intersectorielles	-	-	-	-	-
PRODUITS D'EXPLOITATION TOTAUX	124 806	69 164	39 558	(-)	233 528
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION*	8 735 \$	11 504 \$	259 \$		20 498
Charges du siège social					2 171
Intérêts					4 665
Impôts					3 332
BÉNÉFICE NET					10 330 \$
Amortissement	3 794 \$	1 375 \$	637 \$		
Amortissement de l'écart d'acquisition	1 965 \$	68 \$	- \$		

À noter : Il n'y a pas eu de changement notable dans la valeur comparative ni dans la répartition géographique des actifs sectoriels par rapport à l'information publiée dans les derniers états financiers consolidés vérifiés, soit ceux de l'exercice terminé le 30 décembre 2001. C'est pourquoi aucun montant de ce genre ne figure au tableau.

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2002 (en milliers)

	Articles pour enfants	Prêt-à-assembler	Mobilier de maison	Éliminations	Total
Ventes aux clients	421 178 \$	196 284 \$	133 623 \$	- \$	751 085 \$
Ventes intersectorielles	-	-	-	(-)	-
PRODUITS D'EXPLOITATION TOTAUX	421 178	196 284	133 623	(-)	751 085
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	36 413 \$	35 259 \$	11 264 \$		82 936
Charges du siège social					8 192
Intérêts					8 300
Impôts					19 475
BÉNÉFICE NET					46 969 \$
Amortissement	11 837 \$	3 457 \$	1 897 \$		
Amortissement de l'écart d'acquisition	- \$	- \$	- \$		
Valeur comptable de l'écart d'acquisition	148 852 \$	4 422 \$	- \$		

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2001 (en milliers)

	Articles pour enfants	Prêt-à-assembler	Mobilier de maison	Éliminations	Total
Ventes aux clients	394 963 \$	198 034 \$	104 300 \$	- \$	697 297 \$
Ventes intersectorielles	8	-	-	(8)	-
PRODUITS D'EXPLOITATION TOTAUX	394 971	198 034	104 300	(8)	697 297
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION*	30 214 \$	33 022 \$	2 172 \$		65 408
Charges du siège social					6 247
Intérêts					14 746
Impôts					11 889
BÉNÉFICE NET					32 516 \$
Amortissement	11 243 \$	4 027 \$	1 751 \$		
Amortissement de l'écart d'acquisition	5 758 \$	208 \$	- \$		
Valeur comptable de l'écart d'acquisition	146 717 \$	4 577 \$	- \$		

* Inclut amortissement de l'écart