



UNE SOCIÉTÉ INTERNATIONALE DE BIENS DE CONSOMMATION



TROISIÈME RAPPORT TRIMESTRIEL
pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004



Analyse par la direction

de la situation financière et des résultats d'exploitation

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2004
TOUS LES MONTANTS SONT EN DOLLARS US

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 2004 ainsi qu'avec l'Analyse et les états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 30 décembre 2003.

Il est à noter qu'aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait aux « Objectifs de la Société, activités principales et stratégies », « Risques » et « Conventions comptables et estimations critiques », comparativement à ce qui est mentionné dans l'Analyse présentée dans le rapport annuel 2003 de la Société. En conséquence, ces questions ne sont pas abordées dans la présente Analyse. L'information contenue dans la présente Analyse est à jour au 2 novembre 2004.

Événement important survenu au cours du premier trimestre de 2004

Au cours du premier trimestre de 2004, la Société a acquis Pacific Cycle, LLC, du Wisconsin, un concepteur et fournisseur de bicyclettes et d'autres produits récréatifs. La valeur totale de cette opération entièrement réglée en espèces s'est élevée à 320,5 M\$, y compris l'estimation des coûts d'acquisition, et elle a été financée par voie de modification des facilités d'emprunt. En 2003, Pacific Cycle a réalisé un chiffre d'affaires annuel de plus de 325 M\$. Fondée en 1977, Pacific Cycle est un chef de file en matière de conception, de commercialisation et de distribution de bicyclettes et d'autres produits récréatifs sous marque de qualité supérieure. Mieux connue pour ses marques de bicyclettes Schwinn, Mongoose et GT, la Société met également en marché les produits des marques Roadmaster, InStep, Pacific et Murray. Pacific Cycle allie la notoriété de ces marques à ses relations de longue date et l'efficacité de ses sources d'approvisionnement en Asie. Elle distribue ses marques grâce aux liens solides qu'elle a établis avec des détaillants à fort volume, notamment de grandes surfaces, ainsi qu'avec des chaînes d'articles de sport et des concessionnaires indépendants spécialisés. Ce vaste réseau de distribution a permis à Pacific Cycle de s'approprier la plus forte part de marché de l'industrie, soit 27 % du total des ventes de bicyclettes aux États-Unis, englobant 44 % des ventes de bicyclettes dans le secteur des grands détaillants. Le portefeuille de marques de Pacific lui permet de répondre aux besoins des consommateurs de presque tous les profils démographiques, dans la plupart des gammes de prix et pour presque tous les types de cyclisme. Pacific fonctionne en tant que division autonome de Dorel et son information financière est présentée sous le secteur des produits récréatifs.

Résultats d'exploitation

Vue d'ensemble

Les produits du troisième trimestre terminé le 30 septembre 2004 ont progressé de 43,5 % pour atteindre 428,2 M\$ par rapport à 298,5 M\$ pour l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, les produits ont augmenté de 45,6 % pour atteindre 1,22 G\$ comparativement à 840,1 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. La croissance des produits internes depuis le début de l'exercice s'est établie à environ 7 %. Acquisée depuis peu, Pacific Cycle, a contribué en 2004 à l'augmentation des produits de la Société dans une proportion de 261,9 M\$, alors que le reste de la hausse provient d'Ampafrance et de Carina qui ont été acquises en 2003.

Le bénéfice net au troisième trimestre a augmenté de 50,5 % pour atteindre 28,2 M\$ ou 0,86 \$ par action après dilution, par rapport à 18,8 M\$ ou 0,58 \$ par action après dilution pour la même période de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, le bénéfice net a progressé de 21,5 % pour atteindre 66 M\$ comparativement à 54,3 M\$ à la même période de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, la Société a dégagé un bénéfice par action dilué de 2,00 \$ comparativement à 1,68 \$ pour l'exercice précédent.

Le tableau suivant présente une analyse de l'évolution du bénéfice après impôts de 2003 à 2004 :

Bénéfice d'exploitation sectoriel (en milliers de dollars) :

	Troisième trimestre	Depuis le début de l'exercice
Produits récréatifs (Pacific Cycle)	14 684 \$	33 781 \$
Diminution pour la division Mobilier de maison	(3 022)	(17 069)
Augmentation pour la division Produits de puériculture	4 451	4 708
Différend avec l'assureur portant sur la responsabilité civile des produits	0	(6 500)
Augmentation totale du bénéfice d'exploitation	16 113	14 920
Augmentation de la charge d'intérêts	(5 549)	(12 530)
Impact de la réduction du taux d'imposition	1 620	11 291
Autres	(2 707)	(2 007)
Augmentation totale du bénéfice net	9 477 \$	11 674 \$

Les causes de ces écarts par rapport à l'exercice précédent sont analysées ci-après.

Résultats sectoriels

Les résultats de la Société par secteur figurent à la note 9 des présents états financiers intermédiaires. Le tableau ci-dessous présente les résultats sectoriels en pourcentage, pour le troisième trimestre et depuis le début de l'exercice :

Produits de puériculture				
	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
	Produits	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	69,7 %	70,9 %	69,9 %	69,7 %
Bénéfice brut	30,3 %	29,1 %	30,1 %	30,3 %
Frais d'exploitation	16,6 %	15,9 %	17,6 %	15,9 %
Recherche et développement	0,4 %	1,4 %	0,6 %	1,1 %
Amortissement	3,2 %	3,5 %	3,4 %	3,3 %
Bénéfice d'exploitation	10,1 %	8,3 %	8,5 %	10,0 %

Au troisième trimestre, les ventes dans le secteur des produits de puériculture ont progressé de 8,7 % pour atteindre 179,6 M\$, par rapport à 165,2 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 32,6 % pour s'établir à 18,1 M\$, contre 13,6 M\$ à la même période de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les ventes ont atteint 565,3 M\$, soit une hausse de 13,3 % par rapport à 499,1 M\$ pour l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation pour les neuf premiers mois de 2004 a été de 48,3 M\$, en baisse de 3,6 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre, la Société affiche une hausse de ses ventes et de son bénéfice tant en Amérique du Nord qu'en Europe. En Amérique du Nord, l'augmentation du bénéfice est principalement attribuable à un volume de ventes plus élevé aux États-Unis et à une hausse du bénéfice au Canada, où le dollar canadien a continué de prendre de la vigueur. Depuis le début de l'exercice, l'augmentation des ventes dans le secteur des produits de puériculture en Amérique du Nord a été essentiellement le fait de la croissance interne des ventes. Ces augmentations des chiffres de ventes sont directement attribuables au développement amélioré de nouveaux produits.

En Europe, le bénéfice a également progressé, principalement en raison de l'amélioration des activités de Dorel dans le nord de l'Europe et de la vigueur de l'euro. Bon nombre des changements mis en œuvre en Europe depuis le début de l'exercice ont commencé à prendre effet, ce qui s'est traduit par une progression du bénéfice. L'introduction de nouveaux produits, plus particulièrement les poussettes « Loola », « Buzz » et « Zap », connaît des retards et cela a eu des répercussions négatives. Pour ces articles, on s'attend toutefois à une augmentation appréciable des ventes au quatrième trimestre.

En 2004, les bénéfices bruts pour le trimestre et depuis le début de l'exercice équivalent celles de l'exercice précédent, malgré le coût plus élevé des matières premières. En Amérique du Nord, la combinaison positive des ventes de produits et de la vigueur du dollar canadien par rapport à la devise américaine a contribué au maintien des marges. En Europe, les marges sont également demeurées stables par rapport à l'exercice précédent puisque les augmentations du coût des matières premières ont été contrebalancées par l'amélioration des activités d'exploitation de la Société aux Pays-Bas et au Royaume-Uni, ainsi que par la vigueur de l'euro pour les achats effectués en dollars US.

Depuis le début de l'exercice, les frais d'exploitation ont augmenté pour atteindre 17,6 % des ventes contre 15,9 % à l'exercice précédent. Les résultats de 2004 comprennent une charge de 6,5 M\$ liée au différend en matière d'assurance avec l'une des compagnies d'assurance de la Société. Si l'on fait abstraction de ce montant, les charges depuis le début de l'exercice 2004 s'élèvent à 16,5 % des ventes, ce qui est conforme aux chiffres de l'exercice précédent. Le reste de cette augmentation par rapport à 2003 est attribuable à la hausse des coûts qui se rattachent à la responsabilité civile des produits.

Mobilier de maison				
	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
	Produits	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	83,2 %	80,0 %	84,7 %	78,2 %
Bénéfice brut	16,8 %	20,0 %	15,3 %	21,8 %
Frais d'exploitation	5,5 %	5,8 %	6,3 %	6,5 %
Recherche et développement	0,3 %	0,4 %	0,3 %	0,4 %
Amortissement	1,1 %	1,0 %	1,3 %	1,3 %
Bénéfice d'exploitation	9,9 %	12,8 %	7,4 %	13,6 %

Les produits du secteur du mobilier de maison ont progressé de 7,1 % pour atteindre 142,7 M\$ au troisième trimestre comparativement à 133,2 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation a diminué de 17,7 % pour s'établir à 14,1 M\$, contre 17,1 M\$ à l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les produits ont augmenté de 16,0 % pour atteindre 395,7 M\$ par rapport à 341,0 M\$ pour la même période de l'exercice précédent, tandis que le bénéfice d'exploitation a diminué de 36,7 % pour s'établir à 29,4 M\$, comparativement à 46,5 M\$ pour la même période de l'exercice précédent.

Par rapport au deuxième trimestre, le bénéfice d'exploitation a plus que doublé grâce à des ventes accrues et à des marges plus élevées. Compte tenu que le prix des panneaux demeure élevé et continue de réduire le bénéfice d'exploitation du secteur du prêt-à-assembler (PAA), des hausses de prix auprès des clients du secteur PAA de la Société ont été décrétées, ce qui a contribué à l'amélioration des marges. Pour l'avenir, la disponibilité des

panneaux semble s'améliorer et une baisse des prix paraît se dessiner à l'horizon. En outre, l'élimination des UGS non rentables se poursuit avec l'élimination de 40 d'entre eux au cours du trimestre. Au cours du dernier trimestre, la productivité et la proportion de rebuts se sont également améliorées dans trois des quatre usines de meubles PAA. En dépit de ces éléments positifs, la productivité demeure inférieure à celle de l'exercice précédent et le prix des autres matières premières que les panneaux continue d'augmenter.

Par ailleurs, le secteur de la fabrication de futons, Dorel Asie et Cosco Home & Office font état de gains appréciables, tant par rapport à la même période de l'exercice précédent qu'au deuxième trimestre de 2004. Le nouvel équipement de fabrication de matelas installé durant l'exercice à l'usine de futons de Montréal a également contribué au bénéfice que le secteur a dégagé. En outre, Dorel Asie a connu son trimestre le plus rentable et prévoit enregistrer, pour l'exercice, une hausse de 50 % de son bénéfice par rapport à l'exercice précédent. Pour l'ensemble du secteur, les frais d'exploitation depuis le début de l'exercice demeurent stables et s'établissent à 6,3 % des ventes comparativement à 6,5 % des ventes en 2003.

Produits récréatifs

Pour la deuxième fois, les résultats de Pacific Cycle portent sur la totalité d'un trimestre, tandis que ses résultats depuis le début de l'exercice s'étendent sur huit mois. Les résultats en pourcentage des ventes sont les suivants :

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre 2004	Neuf mois terminés le 30 septembre 2004
Produits	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	77,4 %	77,9 %
Bénéfice brut	22,6 %	22,1 %
Frais d'exploitation	8,6 %	9,1 %
Amortissement	0,1 %	0,1 %
Bénéfice d'exploitation	13,9 %	12,9 %

Les produits du troisième trimestre ont atteint 105,8 M\$, tandis que le bénéfice d'exploitation s'est établi à 14,7 M\$. Depuis le début de l'exercice, les produits s'élèvent à 261,9 M\$ et le bénéfice d'exploitation atteint 33,8 M\$. La bicyclette Sting-Ray est en voie de devenir le modèle le plus populaire de l'année 2004 puisque tous les détaillants font toujours état de fortes ventes hebdomadaires. Le succès que cette bicyclette a connu au deuxième trimestre s'est poursuivi pendant le troisième trimestre. Comme prévu, les problèmes d'approvisionnement qui ont nuit aux ventes au premier semestre ont été presque tous réglés, ce qui a contribué à l'augmentation des ventes.

Charges diverses

Les charges d'intérêts ont été plus élevées en 2004 qu'en 2003, en raison de l'augmentation des emprunts attribuable à l'acquisition de Pacific Cycle. Dans l'ensemble, la Société a été assujettie en 2004 à un taux d'intérêt moyen global inférieur à 5 %. Les charges du siège social sont légèrement supérieures à celles de l'exercice antérieur, en ligne avec la croissance continue de la Société. Le taux d'imposition de la Société depuis le début de l'exercice a diminué, glissant de 26,6 % en 2003 à 11,2 % en 2004. Il y a lieu de noter que le taux d'imposition de la Société repose sur les résultats prévisionnels pour l'exercice et non sur les résultats d'un trimestre donné. Conformément aux principes comptables généralement reconnus, la charge d'impôts pour une période intermédiaire est établie en appliquant aux produits avant impôts de cette période le taux d'imposition qui s'applique au bénéfice annuel prévisionnel, soit la moyenne du taux d'imposition réel annuel estimatif. Si toutes les hypothèses et les résultats escomptés se vérifient, le taux d'imposition pour le reste de l'année devrait se maintenir entre 11 % et 12 %. Quoi qu'il en soit, tout changement du bénéfice de la Société, ou dans le territoire où ce bénéfice est dégagé, pourrait avoir des répercussions sur le taux en vigueur de l'exercice.

Liquidités et fonds propres

Flux de trésorerie

Au cours des neuf premiers mois de 2004, les flux de trésorerie d'exploitation se sont établies à 80,7 M\$, contre 68,4 M\$ en 2003, soit une hausse de 12,3 M\$ principalement attribuable à un bénéfice plus élevé. Dans l'ensemble, les changements dans les soldes du fonds de roulement hors trésorerie pour les deux exercices ont été conformes aux prévisions. Depuis le début de l'exercice, les activités de financement ont rapporté 274,7 M\$, somme qui a été ventilée comme suit :

	(en milliers)
Emprunt utilisé pour l'acquisition de Pacific Cycle	288 789 \$
Solde de la vente à payer lié à l'acquisition de Pacific Cycle	20 980
Remboursement de la dette durant la période	(38 641)
Produit tiré de l'émission de capital social	3 694
Augmentation de la dette bancaire et autres	(106)
	274 716 \$

Pacific Cycle a été acquise durant l'exercice au coût total de 320,5 M\$, somme qui comprend l'estimation des frais d'acquisition. Abstraction faite de l'acquisition de Pacific, les sorties nette de fonds consacrées par la Société à ses différentes activités d'investissement en 2004 se sont élevées à 37,4 M\$, contre 25,6 M\$ à l'exercice précédent, soit une hausse de 11,8 M\$. Cette augmentation tient pour une bonne part à la poursuite des travaux d'agrandissement de l'usine de DJG USA à Columbus, en Indiana, ainsi qu'à l'augmentation des dépenses en immobilisations consacrées au développement de nouveaux produits, notamment dans le secteur des produits de puériculture.

Bilan

Le bilan de la Société a considérablement changé depuis la clôture de l'exercice par suite de l'acquisition de Pacific Cycle. La note 2 afférente aux états financiers intermédiaires du 30 septembre 2004 présente des renseignements détaillés sur l'acquisition de ses éléments d'actif et de passif. Comme on peut le constater, les éléments d'actifs les plus importants qui ont été acquis sont les comptes clients et les stocks, contrebalancés par les crédettes courants. Si ces actifs et ces passifs acquis sont retirés du bilan au 30 septembre 2004, celui-ci s'harmonise avec les résultats de fin d'exercice et tous les ratios du fonds de roulement demeurent constants.

L'écart d'acquisition obtenu par l'acquisition de Pacific Cycle a été établi à 285,6 M\$. Toutefois, l'affectation du prix d'achat dans le cadre de l'acquisition d'une grande entreprise signifie nécessairement quelques estimations ainsi que le rassemblement de données pendant un certain nombre de mois suivant la date d'acquisition. La Société n'a effectué qu'une évaluation préliminaire de l'actif et du passif de Pacific Cycle. La Société continuera d'évaluer la valeur de cet actif et de ce passif, et des changements seront apportés en conséquence aux valeurs assignées. Plus particulièrement, plusieurs des marques de commerce de Pacific Cycle font l'objet d'une réévaluation à leur juste valeur marchande. Par conséquent, le montant précité pour l'écart d'acquisition sera diminué au regard de la valeur de ces marques de commerce avant la fin du présent exercice.

Le niveau d'endettement au 30 septembre 2004, déduction faite des fonds de l'en caisse, s'est établi à 541,1 M\$ comparativement à 290,9 M\$ au 30 décembre 2003, soit une augmentation de 250,2 M\$. Les détails relatifs aux changements sont indiqués ci-dessus dans l'analyse des flux de trésorerie.

Autres renseignements

Au 30 septembre 2004, le tableau suivant indique la désignation et le nombre des actions en circulation par rapport au montant en capital de chaque catégorie et de chaque série. Ces valeurs n'ont presque pas fluctué durant la période qui s'étend de la fin du trimestre jusqu'à la date à laquelle la présente Analyse a été préparée.

Le capital social de la Société est constitué comme suit :

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

Détail des actions émises et en circulation :

	Catégorie A		Catégorie B		Total
	Nombre (en milliers \$)		Nombre (en milliers \$)		(en milliers \$)
	4 718 094	2 065 \$	28 056 098	157 928 \$	159 993 \$

Perspectives

La Société maintient ses prévisions actuelles pour l'exercice 2004 et prévoit toujours dégager un bénéfice compris entre 3,00 \$ et 3,15 \$ par action, soit une augmentation de 30 % à 35 % par rapport aux 2,32 \$ par action dégagés en 2003.

Déclarations prospectives

Certains passages de la présente Analyse peuvent contenir des déclarations de nature prospective sur les résultats à venir de la Société. Ces dernières sont établies à partir des hypothèses actuelles de la direction et comportent par définition un grand nombre de risques et d'éléments d'incertitude, connus et inconnus. Un écart peut survenir entre les résultats réels et les résultats prévisionnels. Les risques, incertitudes et autres facteurs pouvant influencer sur les résultats réels sont décrits sous la rubrique intitulée « Risques et incertitudes » de l'Analyse contenue dans le rapport annuel 2003 de la Société et dans sa notice annuelle.

BILAN CONSOLIDÉ

TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Au 30 sept. 2004 (non vérifié)	Au 30 déc. 2003 (vérifié)
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Espèces et quasi-espèces	17 800 \$	13 877 \$
Fonds détenus par l'assureur cédant	9 755	6 803
Débiteurs	265 538	210 905
Stocks	291 716	207 371
Frais payés d'avance	11 831	10 719
Impôts futurs	5 541	9 184
	602 181	458 859
IMMOBILISATIONS	157 525	147 837
ÉCART D'ACQUISITION	658 791	380 535
CHARGES REPORTÉES	19 682	18 501
ACTIFS INCORPORELS	86 292	85 448
IMPÔTS FUTURS	8 151	8 382
AUTRES ACTIFS	10 270	10 995
	1 542 892 \$	1 110 557 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire	796 \$	764 \$
Créditeurs et charges à payer	351 129	253 145
Impôts sur le revenu à payer	5 263	2 037
Solde de la vente à payer	7 590	—
Fraction à court terme de la dette à long terme	7 552	7 758
	372 330	263 704
DETTE À LONG TERME (note 3)	532 706	282 421
ENGAGEMENTS DU RÉGIME DE RETRAITE	14 095	13 818
SOLDE DE LA VENTE À PAYER	15 635	2 314
IMPÔTS FUTURS	42 211	45 148
AUTRES PASSIFS À LONG TERME	7 305	8 266
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS	159 993	156 274
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	353 534	287 583
ÉCART DE CHANGE CUMULÉ	45 083	51 029
	558 610	494 886
	1 542 892 \$	1 110 557 \$

(Voir les notes complémentaires)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	Troisième trimestre terminé		Neuf mois terminés	
	30 sept. 2004 (non vérifié)	30 sept. 2003 (non vérifié)	30 sept. 2004 (non vérifié)	30 sept. 2003 (non vérifié)
VENTES	422 737 \$	296 835 \$	1 209 370 \$	836 579 \$
Revenu des licences et revenu de commissions	5 417	1 629	13 542	3 510
TOTAL DES PRODUITS	428 154	298 464	1 222 912	840 089
CHARGES				
Coût des produits vendus	325 794	223 656	934 247	614 589
Frais d'exploitation	51 751	36 456	159 592	111 170
Amortissement	8 142	7 459	25 562	21 761
Frais de recherche et développement	1 015	2 846	4 691	6 662
Intérêts sur dette à long terme	7 472	4 159	21 512	11 472
Autres intérêts	2 473	238	2 988	498
	396 647	274 814	1 148 592	766 152
Bénéfice avant impôts	31 507	23 650	74 320	73 937
Charge fiscale (note 7)	3 263	4 883	8 369	19 660
BÉNÉFICE NET	28 244 \$	18 767 \$	65 951 \$	54 277 \$
BÉNÉFICE PAR ACTION : (note 8)				
Non dilué	0,86 \$	0,59 \$	2,02 \$	1,72 \$
Dilué	0,86 \$	0,58 \$	2,00 \$	1,68 \$
NOMBRE MOYEN D'ACTIONS EN CIRCULATION :				
Non dilué - moyenne pondérée	32 770 265	31 743 931	32 709 782	31 636 085
Dilué - moyenne pondérée	32 893 018	32 367 940	32 913 019	32 329 837

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Neuf mois terminés	
	30 sept. 2004 (non vérifié)	30 sept. 2003 (non vérifié)
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	287 583 \$	212 660 \$
Bénéfice net	65 951	54 277
Prime payée lors du rachat d'actions	—	(105)
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	353 534 \$	266 832 \$

(Voir les notes complémentaires)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

TOUS LES MONTANTS SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Troisième trimestre terminé		Neuf mois terminés	
	30 sept. 2004 (non vérifié)	30 sept. 2003 (non vérifié)	30 sept. 2004 (non vérifié)	30 sept. 2003 (non vérifié)
RENTRÉES DES LIQUIDITÉS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :				
EXPLOITATION				
Bénéfice net	28 244 \$	18 767 \$	65 951 \$	54 277 \$
Ajustements pour :				
Amortissements	8 142	7 459	25 562	21 761
Impôts futurs	(526)	262	(1 759)	240
Fonds détenus par l'assureur cédant	(34)	5 472	(2 952)	4 523
Perte (gain) sur cession d'immobilisations	81	11	410	(453)
	35 907	31 971	87 212	80 348
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement :				
Débiteurs	(46 683)	(13 308)	(24 069)	(4 276)
Stocks	(23 718)	3 526	(34 275)	(6 289)
Frais payés d'avance et autres actifs	562	286	2 303	(1 078)
Créditeurs et des charges à payer	18 399	11 648	46 545	8 808
Impôts sur le revenu à payer	5 657	165	6 331	(9 129)
	(45 783)	2 317	(3 165)	(11 964)
RENTRÉES (SORTIES) LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	(9 876)	34 288	84 047	68 384
FINANCEMENT				
Augmentation de la dette à long terme	12 333	40 212	250 079	225 386
Solde de la vente à payer et autres montants à payer	(69)	2 216	20 911	3 852
Émission d'actions	515	359	3 694	7 874
Rachat d'actions	—	—	—	(129)
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	(1 228)	(4 042)	32	(11 572)
RENTRÉES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	11 551	38 745	274 716	225 411
INVESTISSEMENT				
Acquisition d'une filiale	—	(39 721)	(320 530)	(286 919)
Encaisse acquise	—	—	3 734	7 207
	—	(39 721)	(316 796)	(279 712)
Re-acquisition des débiteurs	—	(27 750)	—	(27 750)
Acquisition d'immobilisations - net	(8 238)	(9 482)	(24 928)	(19 328)
Charges reportées	(2 850)	(1 251)	(9 727)	(5 496)
Actifs incorporels	(190)	(561)	(2 790)	(806)
SORTIES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(11 278)	(78 765)	(354 241)	(333 092)
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	328	280	(599)	(789)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DES LIQUIDITÉS	(9 275)	(5 452)	3 923	(40 086)
Liquidités au début de la période	27 075	19 816	13 877	54 450
LIQUIDITÉS À LA FIN DE LA PÉRIODE	17 800 \$	14 364 \$	17 800 \$	14 364 \$

(Voir les notes complémentaires)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

AU 30 SEPTEMBRE 2004

TOUS LES CHIFFRES SONT EXPRIMÉS EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF POUR LES MONTANTS PAR ACTION (NON VÉRIFIÉS)

1. Conventions comptables

Mode de présentation

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) au Canada, en utilisant le dollar américain comme monnaie de présentation. Ils respectent la méthode de présentation des plus récents états financiers vérifiés de la Société sauf en ce qui concerne les modifications aux politiques comptables indiquées ci-dessous. Ces états financiers consolidés intermédiaires n'incluent pas tous les renseignements ni toutes les notes qui sont requis en vertu des PCGR pour les états financiers annuels et ils devraient, par conséquent, être lus conjointement avec les états financiers et les notes afférentes présentés dans les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 30 décembre 2003.

Modification de conventions comptables

Rémunération à base d'actions

En 2003, la Société a adopté, de façon prospective, les recommandations du chapitre 3870 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») intitulé « Rémunération et autres paiements à base d'actions ». Par conséquent, à compter des exercices commençant avant le 1^{er} janvier 2004, la Société devra constater comme une charge portée en réduction des produits la totalité des options d'achat d'actions octroyées, modifiées ou réglées, en appliquant la méthode de la juste valeur marchande. Étant donné que la Société a opté d'appliquer de manière prospective ce chapitre, seules les options octroyées en 2004 ou par la suite ont une incidence sur les résultats d'exploitation.

En outre, la présentation pro forma est requise pour toutes les options octroyées entre le 1^{er} janvier 2002, soit la date à laquelle la Société a initialement adopté le chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA, et l'exercice terminé le 30 décembre 2003. Le bénéfice net et le bénéfice par action de la Société depuis le début de l'exercice seraient réduits par l'octroi de ces options aux montants pro forma suivants :

		2004	2003
Bénéfice net	Tel que constaté	65 951 \$	54 277 \$
	Pro forma	64 634 \$	53 220 \$
Bénéfice de base par action	Tel que constaté	2,02 \$	1,72 \$
	Pro forma	1,98 \$	1,69 \$
Bénéfice dilué par action	Tel que constaté	2,00 \$	1,68 \$
	Pro forma	1,96 \$	1,65 \$

Les chiffres pro forma ont été calculés d'après des hypothèses compatibles avec celles que la Société a employées à l'égard de ses états financiers vérifiés les plus récents.

Relations de couverture

Avec effet au 1^{er} janvier 2004, la Société a adopté les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés faisant l'objet de la Note d'orientation comptable 13, « Relations de couverture », qui définit certaines conditions relativement au moment à compter duquel on peut appliquer la comptabilité de couverture. Tout instrument dérivé qui n'est pas admissible à la comptabilité de couverture sera comptabilisé au poste des produits à sa valeur inscrite au marché. L'instrument de swap de taux d'intérêt n'est pas considéré comme un instrument de couverture aux fins comptables, il est comptabilisé à sa juste valeur marchande et le gain ou la perte qui en découle est constaté au bénéfice. Ce changement au titre du traitement comptable n'a pas eu une incidence significative sur les résultats financiers de la Société.

Information sectorielle

Au cours du premier trimestre de 2004, la Société a acquis Pacific Cycle, LLC. Conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) au Canada, l'exploitation de Pacific Cycle est comptabilisée en tant que volet distinct de la présentation de l'information financière, soit la division « Produits récréatifs ». Les résultats sectoriels sont présentés à la note 9 complémentaire aux présents états financiers.

Reclassement

Certains comptes des années précédentes ont été reclassés afin de les conformer au mode de présentation des états financiers de 2004.

2. Acquisition d'entreprise

Le 3 février 2004, la Société a acquis la totalité des actions en circulation de Pacific Cycle, LLC, un concepteur et fournisseur de bicyclettes et d'autres produits pour usage récréatif, moyennant une contrepartie totale de 320,5 M\$, y compris une estimation de l'ensemble des coûts reliés à l'acquisition. La majeure partie du coût de l'acquisition a été financée par un emprunt à long terme, le reste étant payé à même l'encaisse. Par ailleurs, un solde de la vente de 20,9 M\$ reste payable et a été constaté aux passifs.

Le regroupement a été comptabilisé selon la méthode de l'acquisition et, en conséquence, les résultats d'exploitation de l'entreprise acquise sont inclus dans les états financiers consolidés ci-joints depuis la date d'acquisition.

L'actif acquis et le passif pris en charge comprennent les éléments suivants :

Actif		
Encaisse		3 734 \$
Comptes clients		31 588
Stocks		50 953
Immobilisations		1 590
Autres		2 391
Écart d'acquisition		285 589
		375 845
Passif		
Créditeurs et autres passifs à court terme		55 315
Prix d'achat total		320 530 \$

L'affectation du prix d'achat dans le cadre de l'acquisition d'une grande entreprise signifie nécessairement quelques estimations ainsi que le rassemblement de données pendant un certain nombre de mois suivant la date d'acquisition. Compte tenu du moment de l'acquisition, la Société n'a effectué qu'une évaluation préliminaire de l'actif et du passif de Pacific Cycle. La Société continuera d'évaluer la valeur de cet actif et de ce passif, et des changements seront apportés en conséquence aux valeurs assignées ci-dessus. Plus particulièrement, plusieurs des marques de commerce de Pacific Cycle font l'objet d'une réévaluation à leur juste valeur marchande. Par conséquent, le montant précité pour l'écart d'acquisition sera diminué au regard de la valeur de ces marques de commerce.

3. Dette à long terme

Avec effet le 29 janvier 2004, la Société a modifié sa facilité de crédit non garantie, pour porter à 470 M\$ la somme disponible aux termes de celle-ci. Ce montant supplémentaire disponible a remplacé la limite précédente de 245 M\$ déclarée dans les états financiers de fin d'exercice en date du 30 décembre 2003. Au 30 septembre 2004, un montant de 354,8 M\$ au titre de cette facilité est inclus dans la dette à long terme.

4. Options d'achat d'actions

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 exercée au cours de la première année suivant son octroi; les options peuvent être exercées, cumulativement, au taux de 25 % dans chacune des quatre années suivantes. Les options en circulation seront échues au plus tard en 2009.

Le régime d'options d'achat d'actions de la Société est le suivant :

Options	Neuf mois terminés le 30 septembre 2004		Exercice terminé le 30 décembre 2003	
	Fourchette des prix d'exercice	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en vigueur au début de la période	1 099 750	21,52 \$	2 079 000	16,55 \$
Octroyées	730 500	32,88	151 000	24,67
Levées	(155 250)	20,00	(1 118 250)	12,39
Annulées	(55 250)	26,76	(12 000)	21,75
Options en vigueur à la fin de la période	1 619 750	26,76 \$	1 099 750	21,52 \$

Le tableau suivant présente sommairement les options en vigueur au 30 septembre 2004 :

Options	Total des options en vigueur		Total des options pouvant être exercées	
	Fourchette des prix d'exercice	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
660 250	16,25 \$ - 20,41 \$	20,31 \$	296 750	20,41 \$
251 000	25,15 \$ - 27,47 \$	26,49	87 750	26,77
708 500	29,51 \$ - 33,74 \$	32,86	—	—
1 619 750		26,76 \$	384 500	21,86 \$

5. Régimes d'avantages sociaux

Les charges engagées aux termes des régimes d'avantages sociaux de certaines des filiales de la Société ont été les suivantes :

	Trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Régimes à cotisations déterminées	381 \$	731 \$	1 648 \$	1 743 \$
Régime à prestations déterminées	227 \$	226 \$	681 \$	602 \$
Régime d'avantages complémentaires de retraite	310 \$	406 \$	815 \$	1 078 \$

6. Responsabilité civile des produits

Comme indiqué de façon détaillée dans les états financiers consolidés de clôture de l'exercice de la Société, cette dernière s'assure contre la responsabilité civile des produits en utilisant des contrats d'assurance traditionnels et en recourant à sa filiale en propriété exclusive, Dorel Insurance Corporation, qui agit à titre de société d'assurances captive dans la prestation d'un programme d'assurance autofinancé visant à atténuer son exposition à la responsabilité civile des produits.

Le risque estimatif découlant de la responsabilité civile des produits a été calculé par un actuaire indépendant à partir des volumes de ventes historiques, des demandes d'indemnités antérieures et des hypothèses de la direction et des hypothèses actuarielles. L'estimation de l'exposition tient compte des incidents qui se sont produits et de ceux qui sont susceptibles de se produire. Les hypothèses suivantes comptent parmi les hypothèses importantes utilisées dans le modèle actuariel : estimations des réclamations en cours faites par la direction, cycle de vie des produits, taux d'actualisation et fréquence et gravité des incidents relatifs aux produits.

Pour l'exercice en cours, la Société a comptabilisé une provision supplémentaire de 6 500 \$ au titre d'un différend avec l'un de ses assureurs quant au montant global de la garantie mise à la disposition de la Société, notamment à l'égard d'une réclamation échue au cours du premier trimestre. La Société s'oppose vivement à la position prise par l'assureur et elle a entamé une procédure judiciaire contre celui-ci. Si la Société obtient gain de cause, la récupération sera constatée au bénéfice net des périodes ultérieures.

7. Charge fiscale

Le tableau suivant effectue le rapprochement entre les taux d'imposition de base canadiens combinés (fédéral et provinciaux) et la charge fiscale réelle consolidée :

	Trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Provisions pour charge fiscale au taux de base	10 397 \$	8 277 \$	24 525 \$	25 878 \$
Écart des taux d'imposition effectifs des filiales étrangères	(4 404)	(2 862)	(11 062)	(5 259)
Recouvrement d'impôts résultant de l'utilisation d'avantages fiscaux non constatés	(1 849)	(760)	(4 168)	(2 411)
Autres	(881)	228	(926)	1 452
Provisions réelles pour charge fiscale	3 263 \$	4 883 \$	8 369 \$	19 660 \$

8. Bénéfice par action

Le tableau qui suit fait un rapprochement entre le nombre non dilué et le nombre dilué d'actions en circulation :

	Trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Moyenne pondérée quotidienne du nombre d'actions à vote plural de catégorie « A » et d'actions à droit de vote subalterne de catégorie « B »	32 770 265	31 743 931	32 709 782	31 636 085
Effet dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription d'actions	122 752	624 009	203 237	693 752
Nombre moyen pondéré d'actions (avec dilution)	32 893 018	32 367 940	32 913 019	32 329 837
Nombre d'options d'achat d'actions ayant un effet anti-dilutif, exclu du calcul du résultat par action dilué	844 500	136 000	608 500	—

9. Information sectorielle

Secteurs d'activité

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE

	Total		Produits de puériculture		Mobilier de maison		Produits récréatifs	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Total des produits	1 222 912 \$	840 089 \$	565 265 \$	499 095 \$	395 709 \$	340 994 \$	261 938 \$	— \$
Coût des produits vendus	934 247	614 589	395 074	348 015	335 128	266 574	204 045	—
Frais d'exploitation	148 101	101 330	99 594	79 155	24 757	22 175	23 750	—
Recherche et développement	4 691	6 662	3 441	5 367	1 250	1 295	—	—
Amortissement	24 349	20 904	18 848	16 458	5 139	4 446	362	—
Bénéfice d'exploitation	111 524	96 604	48 308 \$	50 100 \$	29 435 \$	46 504 \$	33 781 \$	— \$
Intérêts	24 500	11 970						
Charges du siège social	12 704	10 697						
Impôts sur les bénéfices	8 369	19 660						
Bénéfice net	65 951 \$	54 277 \$						

POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE

	Total		Produits de puériculture		Mobilier de maison		Produits récréatifs	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Total des produits	428 154 \$	298 464 \$	179 623 \$	165 235 \$	142 718 \$	133 229 \$	105 813 \$	— \$
Coût des produits vendus	325 794	223 656	125 142	117 088	118 782	106 568	81 870	—
Frais d'exploitation	46 844	33 949	29 884	26 230	7 834	7 719	9 126	—
Recherche et développement	1 015	2 846	647	2 350	368	496	—	—
Amortissement	7 669	7 293	5 867	5 934	1 669	1 359	133	—
Bénéfice d'exploitation	46 832	30 720	18 083 \$	13 633 \$	14 065 \$	17 087 \$	14 684 \$	— \$
Intérêts	9 945	4 397						
Charges du siège social	5 380	2 673						
Impôts sur les bénéfices	3 263	4 883						
Bénéfice net	28 244 \$	18 767 \$						

	Total		Produits de puériculture		Mobilier de maison		Produits récréatifs	
	30 sept.04	30 déc. 03	30 sept. 04	30 déc. 03	30 sept. 04	30 déc. 03	30 sept. 04	30 déc. 03
Total de l'actif des secteurs isolables	1 519 224 \$	1 087 714 \$	853 251 \$	876 164 \$	240 899 \$	211 550 \$	425 074 \$	— \$
Actif du siège social	23 668	22 843						
Total de l'actif	1 542 892 \$	1 110 557 \$						

Évolution des écarts d'acquisition par secteur d'activité :

	Total		Produits de puériculture		Mobilier de maison		Produits récréatifs	
	2004 (neuf mois)	2003 (exercice complet)	2004 (neuf mois)	2003 (exercice complet)	2004 (neuf mois)	2003 (exercice complet)	2004 (neuf mois)	2003 (exercice complet)
Solde au début de la période	380 535 \$	155 669 \$	341 485 \$	151 247 \$	39 050 \$	4 422 \$	— \$	— \$
Entrées	285 589	195 087	—	160 459	—	34 628	285 589	—
Change et autres éléments	(7 333)	29 779	(3 940)	29 779	(3 393)	—	—	—
Solde à la fin de la période	658 791 \$	380 535 \$	337 545 \$	341 485 \$	35 657 \$	39 050 \$	285 589 \$	— \$

Secteurs géographiques - provenance des ventes :

	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre				Pour le trimestre terminé le 30 septembre			
	2004		2003		2004		2003	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Canada	131 930 \$	10,8 %	119 567 \$	14,2 %	42 776 \$	10,0 %	46 355 \$	15,5 %
États-Unis	805 388	65,9 %	484 215	57,7 %	289 355	67,5 %	167 729	56,2 %
Europe	227 639	18,6 %	196 022	23,3 %	70 470	16,5 %	66 485	22,3 %
Autres pays	57 955	4,7 %	40 285	4,8 %	25 553	6,0 %	17 895	6,0 %
Total	1 222 912 \$	100,0 %	840 089 \$	100,0 %	428 154 \$	100,0 %	298 464 \$	100,0 %