



UNE SOCIÉTÉ INTERNATIONALE DE BIENS DE CONSOMMATION



PREMIER RAPPORT TRIMESTRIEL

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2004



Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 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 trois mois terminée le 31 mars 2004 ainsi qu'avec 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 le rapport de gestion présenté dans le rapport annuel 2003 de la Société. En conséquence, ces questions ne sont pas abordées dans le présent rapport de gestion. L'information contenue dans le présent rapport de gestion est à jour au 28 avril 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 pour usage récréatif. La valeur totale de cette opération entièrement réglée avec des liquidités s'est élevée à 320,6 M\$US, y compris l'estimation des coûts d'acquisition, et a été financée par voie de modification des facilités d'emprunt. Pacific Cycle réalise un chiffre d'affaires annuel dépassant 325 M\$US. 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 pour usage récréatif. Ses bicyclettes et autres produits sont de grande qualité et arborent des marques de prestige. Mieux connue pour ses marques de bicyclettes Schwinn, Mongoose et GT, la Société met également en marché des produits sous les étiquettes Roadmaster, InStep, Pacific et Murray. Pacific Cycle se sert de la notoriété de ces marques en symbiose avec ses relations de longue date et efficaces en matière d'impartition. Elle écoule ses marques au moyen de ses liens bien établis avec les détaillants à fort volume, plus particulièrement les chaînes de grandes surfaces, ainsi que les chaînes d'articles de sport et les 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 desservir les consommateurs de pratiquement tous les profils démographiques, dans la plupart des gammes de prix et presque tous les types de cyclisme. Pacific fonctionnera en tant que division autonome de Dorel et son information financière sera présentée sous un troisième volet, soit la division Produits récréatifs.

Résultats d'exploitation

Vue d'ensemble

Les produits du premier trimestre terminé le 31 mars 2004 ont progressé de 41,5 % pour atteindre 391,8 M\$US, comparativement aux 276,9 M\$US enregistrés au cours de l'exercice précédent. Le bénéfice a progressé légèrement pour atteindre 19,6 M\$US, en comparaison de 19,2 M\$US. Le bénéfice dilué par action s'est chiffré à 0,60 \$US par action tant en 2004 qu'en 2003. La croissance des ventes internes a compté pour environ 6 % de la progression des ventes. Pacific Cycle, récemment acquise, est responsable de 52,0 M\$US de l'augmentation des ventes, tandis qu'Ampafrance et Carina, toutes deux acquises au cours de 2003, comptent pour un apport d'environ 39 M\$US en 2004.

Le bénéfice a été touché de façon défavorable lorsque la Société a passé en charges une somme supplémentaire de 6,5 M\$US en raison d'un différend avec l'un de ses assureurs. Le refus de la compagnie d'assurance d'honorer sa police, en dépit du paiement intégral des primes, a donné lieu à un manque à gagner dans la provision pour passif éventuel de Dorel. La Société s'oppose vivement à la position prise par l'assureur et a entamé une procédure judiciaire contre celui-ci. La Société croit être en mesure de prouver ce qu'elle avance. Si la Société obtient gain de cause, la récupération sera constatée au bénéfice net des périodes ultérieures.

Le tableau suivant renferme une analyse des écarts au titre du bénéfice après impôts entre 2003 et 2004 (chiffres en milliers de dollars) :

Bénéfice d'exploitation sectoriel :

Produits récréatifs (Pacific Cycle)	6 494 \$
Diminution pour la division Mobilier de maison	(6 577)
Augmentation pour la division Produits de puériculture	5 906
Charge au titre de la responsabilité de produits	(6 500)
<hr/>	
Diminution totale du bénéfice d'exploitation	(677)
Augmentation de la charge d'intérêts	(3 614)
Incidence du taux d'imposition inférieur	4 030
Autres	614
<hr/>	
Total de l'augmentation	353 \$

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

Résultats sectoriels

Les résultats importants de la Société par secteur figurent à la note 7 des présents états financiers intermédiaires. De plus amples renseignements sur les résultats par secteur figurent ci-dessous :

Produits de puériculture

	2004		2003		VARIATION	
	(EN MILLIERS DE \$)	% DE VENTES	(EN MILLIERS DE \$)	% DE VENTES	(EN MILLIERS DE \$)	%
Chiffre d'affaires	206 547 \$	100,0	165 901 \$	100,0	40 646 \$	24,5
Bénéfice brut	63 644	30,8	49 322	29,7	14,322	29,0
Frais d'exploitation	37 482	18,1	23 996	14,5	13 486	56,2
Amortissements	6 499	3,1	5 060	3,1	1 439	28,4
Recherche et développement	1 293	0,6	1 302	0,8	(9)	(0,7)
Bénéfice d'exploitation	18 370 \$	8,9	18 964 \$	11,4	(594)\$	(3,1)

L'augmentation des ventes de la division Produits de puériculture durant le trimestre a été alimentée par toutes les unités d'exploitation de la Société. Dans l'ensemble, la croissance des ventes internes de la division Produits de puériculture s'est chiffrée à 9%. L'augmentation du chiffre d'affaires en Amérique du Nord découle entièrement des activités internes et les ventes ont progressé de 11,4% par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent et de 22% contre les résultats du quatrième trimestre de la Société. Cette augmentation des ventes tient au lancement de nouveaux produits durant le quatrième trimestre de 2003. Plus particulièrement, deux des deux plus importantes catégories de produits, les sièges d'auto et les poussettes, ont augmenté respectivement de plus de 15% et de 10% durant le trimestre. En Europe, cette division a bénéficié d'un mois supplémentaire de ventes grâce à Ampafrance, acquise en février 2003, dont l'apport a occasionné une hausse de 50% des ventes par rapport à l'exercice précédent.

Les marges brutes se sont améliorées de 110 points de base par rapport à l'exercice antérieur. Généralement plus élevées que celles de l'Amérique du Nord, les marges européennes sont demeurées à un niveau constant durant l'exercice précédent. Toutefois, la proportion plus élevée de ventes européennes durant le trimestre a contribué à l'accroissement des marges. En Amérique du Nord, les marges des États-Unis ont été équivalentes à celles de l'exercice antérieur tandis que les activités canadiennes de la Société ont dégagé des marges plus élevées, bénéficiant de la vigueur du dollar canadien contre la devise américaine. Les charges d'exploitation en tant que pourcentage des ventes ont augmenté de 370 points de base surtout en résultat des coûts associés au différend avec la compagnie d'assurances, soit d'un montant de 6,5 M\$US.

Mobilier de maison

	2004		2003		VARIATION	
	(EN MILLIERS DE \$)	% DE VENTES	(EN MILLIERS DE \$)	% DE VENTES	(EN MILLIERS DE \$)	%
Chiffre d'affaires	129 913 \$	100,0	110 418 \$	100,0	19 495 \$	17,7
Bénéfice brut	18 987	14,6	24 532	22,2	(5 545)	(22,6)
Revenus des concessions de licences et revenus de commissions	1 453	1,1	567	0,5	886	156,3
Frais d'exploitation	9 112	7,0	7 345	6,7	1 767	24,1
Amortissements	1 875	1,4	1 673	1,5	202	12,1
Recherche et développement	439	0,3	490	0,4	(51)	(10,4)
Bénéfice d'exploitation	9 014 \$	6,9	15 591 \$	14,1	(6 577)\$	(42,2)

Le total des produits tirés de la division Mobilier de maison a augmenté de 18,4% par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation découle à la fois de l'apport constitué des ventes aux clients et des produits associés à l'acquisition de Carina, en septembre 2003, et de la croissance interne. Le bénéfice d'exploitation a diminué de 42,2%, se chiffrant à 9,0 M\$US contre 15,6 M\$US l'année passée. Les marges brutes ont chuté de 760 points de base durant le trimestre. Les principales causes de cette diminution ont été les hausses de prix des panneaux d'aggloméré, les prix de faveur accordés aux clients et la force du dollar canadien. Au contraire de la division Produits de puériculture, un dollar canadien vigoureux a pour effet de diminuer la rentabilité de la division puisque certains articles sont fabriqués au Canada et expédiés aux États-Unis. Les charges d'exploitation sont demeurées stables, à 7,0% des ventes contre 6,7% des ventes en 2003.

Produits récréatifs

Le trimestre englobe les résultats sur une période de deux mois de l'entreprise nouvellement acquise, Pacific Cycle. À l'occasion de l'acquisition, les ventes prévisionnelles devaient se situer entre 335 M\$US et 375 M\$US pour les 11 mois de 2004. Il était prévu que le bénéfice d'exploitation en tant que pourcentage des ventes se situerait entre 11,5% et 12,5%. Les résultats du premier trimestre ont été conformes à ces données prévisionnelles.

	2004	
	(EN MILLIERS DE \$)	% DE VENTES
Chiffre d'affaires	51 976 \$	100,0
Bénéfice brut	9 564	18,4
Revenus des concessions de licences et revenus de commissions	1 956	3,8
Frais d'exploitation	4 848	9,3
Amortissements	178	0,3
Bénéfice d'exploitation	6 494 \$	12,5

Autres charges

Les intérêts débiteurs ont été plus élevés en 2004 qu'en 2003, en raison de l'augmentation des emprunts reliée à l'acquisition de Pacific Cycle. La Société continue de bénéficier de la faiblesse des taux d'intérêt et les intérêts accumulés sur la dette à taux variable se sont maintenus en moyenne à 3,25% durant le trimestre. En général, la Société a été assujettie à un taux d'intérêt moyen global inférieure à 5%. Les charges du siège social ont été équivalentes à celles de l'exercice antérieur. Le taux d'imposition de la Société a diminué, passant de 30,0% en 2003 à 16,3% en 2004. Le taux d'imposition de 2004 devait se situer dans la fourchette des 20% considérant la structure globale de la Société, qui englobe la société nouvellement acquise Pacific Cycle. La charge de 6,5 M\$US constatée pour le trimestre a fait baisser ce taux au-dessous de 20% puisque cette charge a été engagée dans un territoire où le taux d'imposition est élevé. Si la Société récupérait ce montant et toutes les autres hypothèses étaient maintenues, ce taux remonterait dans la fourchette des 20%. Il y a lieu de noter que le taux d'imposition global de la Société repose sur le taux d'imposition prévu pour l'exercice complet tout en étant fonction des résultats prévisionnels pour l'exercice entier. Un changement important au titre des bénéfices de la Société, ou dans le territoire où ces bénéfices sont gagnés, aura des répercussions sur le taux en vigueur de l'exercice.

Liquidités et fonds propres

Flux de trésorerie

Au cours du premier trimestre de 2004, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation étaient de l'ordre de 54,2 M\$US comparativement à 9,3 M\$US en 2003, soit une amélioration de 44,9 M\$US. Cette situation est principalement imputable au calendrier des décaissements aux comptes fournisseurs et aux décaissements d'impôts sur les bénéfices en 2004 contre 2003, qui ont représenté une tranche de 41,3 M\$US de cette amélioration. Les activités de financement ont rapporté 277,3 M\$US durant le trimestre, somme qui a été ventilée comme suit :

	(EN MILLIERS DE \$)
Emprunté en vue de l'acquisition de Pacific Cycle	288 026 \$
Solde à recouvrer des ventes acquis lors de l'acquisition de Pacific Cycle	21 788
Dette remboursée durant le trimestre	(35 161)
Produit tiré de l'émission de capital social	1 524
Augmentation de la dette bancaire	1 080
	277 257 \$

Pacific Cycle a été acquise durant le trimestre moyennant un coût total de 320,6 M\$US, somme qui englobe l'estimation des frais d'acquisition. À l'exception de l'acquisition de Pacific, les décaissements nets de la Société au titre de diverses activités d'investissement en 2004 se sont chiffrés à 13,3 M\$US, contre 5,8 M\$US pour l'exercice antérieur, soit une hausse de 7,5 M\$US. Cette augmentation tient pour bonne partie à la poursuite des travaux d'agrandissement de l'usine de GJD USA à Columbus, en Indiana, ainsi qu'à l'augmentation des dépenses en immobilisations consacrées au développement de nouveaux produits, plus particulièrement par la division Produits de puériculture.

Bilan

Le bilan de la Société a changé abondamment depuis la clôture de l'exercice par suite de l'acquisition de Pacific Cycle. Des renseignements détaillés au sujet des actifs et des passifs acquis sont indiqués à la note 2 afférente aux états financiers intermédiaires du 31 mars 2004. L'on constatera que les importants éléments d'actifs acquis ont été les comptes clients et les stocks, neutralisés par les créditeurs courants. Si ces actifs et passifs acquis sont retirés du bilan au 31 mars 2004, le bilan s'harmonise avec les résultats de fin d'exercice et tous les ratios du fonds de roulement demeurent constants.

L'écart d'acquisition acquis en même temps que Pacific Cycle a été comptabilisé à 284,4 M\$US pour le trimestre. Toutefois, l'affectation du prix d'achat dans le cas de l'acquisition d'une entreprise majeure nécessite la formulation de quelques estimations et le rassemblement d'informations pendant un certain nombre de mois suivant la date d'acquisition. La Société n'a exécuté qu'une évaluation préliminaire des actifs et des passifs de Pacific Cycle. La Société continuera d'estimer 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 rajusté à la baisse au regard de la valeur de ces marques de commerce avant la fin de l'exercice.

Le niveau d'endettement au 31 mars 2004, déduction faite des fonds de l'encaisse, a été de 532,2 M\$US comparativement à 227,1 M\$US au 31 décembre 2003, soit une augmentation de 255,2 M\$US. Les détails relatifs aux changements sont indiqués ci-dessus, dans l'analyse des flux de trésorerie.

Autres renseignements

Tel que requis par la nouvelle norme canadienne 51-102, la Société doit divulguer dans son rapport de gestion la désignation et le nombre de ses actions en circulation par rapport au montant en capital de chaque catégorie et de chaque série. Par conséquent, ces postes sont énumérés ci-dessous en date du 31 mars 2004. Ces valeurs ont peu varié entre la fin du trimestre et la date de la préparation du présent rapport de gestion.

Le capital-actions 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.

Description détaillée des actions émises et en circulation :

CATÉGORIE A		CATÉGORIE B		TOTAL
NOMBRE	(EN MILLIERS DE \$)	NOMBRE	(EN MILLIERS DE \$)	(EN MILLIERS DE \$)
4 832 294	2 119 \$	27 860 398	155 678 \$	157 797 \$

Perspectives

En raison de la charge avant impôts de 6,5 M\$US comptabilisée dans les résultats du premier trimestre de la Société, la Société révisé à la baisse son bénéfice prévisionnel de 0,13 \$US par action pour l'exercice 2004, qu'elle ramène entre 3,12 \$US et 3,22 \$US par action.

Déclaration prospective

Certains passages du présent rapport de gestion peuvent contenir des déclarations prospectives. Ces déclarations, établies à partir de suppositions de la direction, comportent nécessairement de nombreux risques et incertitudes, 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 » rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2003 de la Société et dans sa notice annuelle.

Bilan consolidé

EN MILLIERS DE DOLLARS US

	AU 31 MARS 2004 (NON-VÉRIFIÉ)	AU 30 DÉC. 2003 (VÉRIFIÉ)
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Espèces et quasi-espèces	14 512 \$	13 877 \$
Fonds détenus par l'assureur cédant	6 837	6 803
Débiteurs	254 004	210 905
Stocks	249 899	207 371
Frais payés d'avance	10 284	10 719
Impôts futurs	8 377	9 184
	543 913	458 859
IMMOBILISATIONS	150 978	147 837
ÉCART D'ACQUISITION	659 392	380 535
CHARGES REPORTÉES	20 449	18 501
ACTIFS INCORPORELS	83 118	85 448
CHARGE FISCALE REPORTÉE	8 321	8 382
AUTRES ACTIFS	10 745	10, 995
	1 476 914 \$	1 110 557 \$
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire	3 735 \$	764 \$
Créditeurs et charges à payer	332 247	253 145
Impôts sur le revenu à payer	1 527	2 037
Solde de la vente	5 454	-
Fraction à court terme de la dette à long terme	7 678	7 758
	350 640	263 704
DETTE À LONG TERME (note 4)	535 337	282 421
ENGAGEMENTS DU RÉGIME DE RETRAITE	13 999	13 818
SOLDE DE LA VENTE	18 649	2 314
CHARGE FISCALE REPORTÉE	43 129	45 148
AUTRES PASSIFS À LONG TERME	8 705	8 266
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS	157 797	156 274
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	307 185	287 583
ÉCART DE CHANGE CUMULÉ	41 474	51 029
	506 456	494 886
	1 476 914 \$	1 110 557 \$

Voir les notes ci-jointes.

État consolidé des résultats

POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 MARS 2004 (NON-VÉRIFIÉ)
EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	2004	2003
VENTES	388 436 \$	276 319 \$
Revenu des licences et revenu de commissions	3 409	566
TOTAL DES PRODUITS	391 845	276 885
CHARGES		
Coût des produits vendus	302 241	202 465
Frais d'exploitation	48 781	34 741
Amortissement	8 952	7 263
Frais de recherche et développement	1 732	1 793
Intérêts sur dette à long terme	6 558	3 111
Autres intérêts (crédateurs)	163	(4)
	368 427	249 369
Bénéfice avant impôts	23 418	27 516
Charge fiscale	3 816	8 267
BÉNÉFICE NET	19 602 \$	19 249 \$
BÉNÉFICE PAR ACTION		
En circulation	0,60 \$	0,61 \$
Dilué	0,60 \$	0,60 \$
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS (note 3)		
En circulation	32 646 534	31 475 066
Dilué	32 886 099	32 191 725

Voir les notes ci-jointes.

Bénéfices non répartis consolidés

POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 MARS 2004 (NON-VÉRIFIÉ)
EN MILLIERS DE DOLLARS US

	2004	2003
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	287 583 \$	212 660 \$
Bénéfice net	19 602	19 249 \$
Prime payée lors du rachat d'actions	-	(103)
SOLDE A LA FIN DE L'EXERCICE	307 185 \$	231 806 \$

Voir les notes ci-jointes.

État consolidé des flux de trésorerie

POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 MARS 2004 (NON-VÉRIFIÉ)
EN MILLIERS DE DOLLARS US

	2004	2003
PROVENANCE (UTILISATION) DES LIQUIDITÉS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:		
EXPLOITATION		
Bénéfice net	19 602 \$	19 249 \$
Ajustements pour :		
Amortissements	8 952	7 263
Charge fiscale reportée	(3 574)	(69)
Gain sur cession d'immobilisations	-	(131)
Fonds détenus par l'assureur cédant	(33)	-
	24 947	26 312
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement :		
Débiteurs	(19 637)	(17 611)
Stocks	7 317	3 717
Frais payés d'avance	2 960	(386)
Créditeurs et charges à payer	35 929	8 172
Impôts sur le revenu à payer	2 679	(10 885)
	29 248	(16 994)
RENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	54 195	9 317
FINANCEMENT		
Augmentation de la dette à long terme	252 865	178 305
Solde de la vente à payer	21 788	29 393
Émission d'actions	1 524	4 776
Rachat d'actions	-	(129)
Augmentation de la dette bancaire	1 080	566
RENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	277 257	212 911
INVESTISSEMENT		
Acquisition d'une filiale	(320 575)	(247 198)
Encaisse	3 734	7 207
	(316 841)	(239 991)
Acquisition d'immobilisations – nettes	(7 989)	(2 999)
Charges reportées	(5 053)	(2 538)
Actifs incorporels	(254)	(245)
SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(330 136)	(245 773)
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	(680)	72
AUGMENTATION (DIMINUTION) DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	635	(23 473)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	13 877	54 450
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN DE LA PÉRIODE	14 512 \$	30 977 \$

Voir les notes ci-jointes.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

AU 31 MARS 2004

TOUS LES CHIFFRES SONT EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES DONNÉES PAR ACTION (NON-VÉRIFIÉS)

Note 1 – Conventions comptables

Mode de présentation

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR), 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 changements aux politiques comptables indiqués ci-dessous. Ces états financiers consolidés intermédiaires 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 les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 30 décembre 2003.

Modification de convention comptable

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 « Rémunérations 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 2003 ou par la suite ont une incidence sur les résultats d'exploitation.

En outre, la présentation pro forma est obligatoire pour toutes les options octroyées entre le 1^{er} janvier 2002, soit la date à laquelle la Société a adopté le chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA, et le 1^{er} janvier 2003. Le bénéfice net et le bénéfice par action de la Société seraient révisés à la baisse par l'effet de ces octrois d'options et seraient représentés par les montants pro forma suivants :

		2004	2003
Bénéfice net	Tel que constaté	19 602 \$	19 249 \$
	Pro forma	19 200 \$	18 897 \$
Bénéfice de base par action	Tel que constaté	0,60 \$	0,61 \$
	Pro forma	0,59 \$	0,60 \$
Bénéfice par action dilué	Tel que constaté	0,60 \$	0,60 \$
	Pro forma	0,59 \$	0,59 \$

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 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. La Société a déterminé que ses politiques et méthodes pour la couverture des risques de change constituent des couvertures admissibles aux fins comptables et qu'elles n'auront donc pas d'incidence sur les résultats d'exploitation de la Société. Puisque l'instrument de swap de taux d'intérêt n'est pas considéré comme un instrument de couverture aux fins comptables, il sera comptabilisé à sa juste valeur marchande et le gain ou la perte qui en découlera sera 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 du Canada (PCGR), 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 7 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.

Note 2 – Acquisition d'entreprises

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 320,6 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 à recouvrer des ventes de 21,8 M\$ reste payable et a été constaté aux passifs.

Le rapprochement a été enregistré selon la méthode de l'achat pur et simple et, en conséquence, les résultats des activités de l'entreprise acquise ont été comptabilisés dans les états financiers consolidés d'accompagnement depuis la date d'acquisition.

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

ACTIF

Encaisse	3 734 \$
Comptes débiteurs	31 587
Stocks	50 953
Immobilisations	1 758
Autres	2 391
Écart d'acquisition	284 398
	<hr/>
	374 821

PASSIF

Créditeurs et autres passifs à court terme	54 246
	<hr/>
Prix d'achat total	320 575 \$

L'affectation du prix d'achat dans le cas de l'acquisition d'une entreprise majeure nécessite la formulation de quelques estimations et le rassemblement d'informations pendant un certain nombre de mois suivant la date d'acquisition. Compte tenu du moment où l'acquisition a eu lieu, la Société n'a effectué qu'une évaluation préliminaire de l'actif et du passif de Pacific Cycle. La Société continuera d'estimer 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.

Bénéfice par action

Le tableau qui suit effectue le rapprochement entre les nombres d'actions en circulation, avec et sans dilution.

	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»	32 646 534	31 475 066
Effet de dilution des options d'achat d'actions et des bons de souscription d'actions	239 565	716 659
Nombre moyen pondéré d'actions (avec dilution)	32 886 099	32 191 725
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	541 500	100 000

Note 4 – Dette à long terme

Avec effet le 29 janvier 2004, la Société a modifié sa facilité de crédit non garantie, pour augmenter la somme disponible aux termes de celle-ci à 470,0 M\$. 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 de la Société. Le 31 mars 2004, un montant de 350,0 M\$ associé à cette facilité était inclus dans la dette à long terme.

Note 5 – 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 de levée des options correspond à la valeur de marché des titres à la date à laquelle les options peuvent être accordées. 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 2009.

Le régime d'options d'achat d'actions de la Société se présente ainsi :

	TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 2004		EXERCICE TERMINÉ LE 30 DÉCEMBRE 2003	
	MOYENNE PONDÉRÉE PRIX DE LEVÉE		MOYENNE PONDÉRÉE PRIX DE LEVÉE	
	OPTIONS		OPTIONS	
Options en vigueur, au début de la période	1 099 750	21,52 \$	2 079 000	16,55 \$
Octroyées	541 500	33,74	151 000	24,67
Levées	(73 750)	20,67	(1 118 250)	12,39
Annulées	–	–	(12 000)	21,75
Options en vigueur, à la fin de la période	1 567 500	25,78 \$	1 099 750	21,52 \$

Le tableau suivant présente sommairement les options en cours au 31 mars 2004 :

	TOTAL EN COURS		TOTAL SUSCEPTIBLE DE LEVÉE	
OPTIONS	FOURCHETTES DES PRIX DE LEVÉE	PRIX DE LEVÉE MOYEN PONDÉRÉ	OPTIONS	PRIX DE LEVÉE MOYEN PONDÉRÉ
95 250	16,00 \$–18,00 \$	17,61 \$	62 000	17,87 \$
930 750	20,41 \$–27,47 \$	21,95 \$	144 500	21,28 \$
541 500	33,74 \$	33,74 \$	–	–
1 567 500		25,78 \$	206 500	20,26 \$

Note 6 – Responsabilité civile produits

Tel qu'indiqué en détail dans les états financiers consolidés de clôture d'exercice de la Société, cette dernière s'assure contre la responsabilité de produits en utilisant des contrats d'assurance traditionnels et en recourant à sa filiale en propriété exclusive, Dorel Insurance Corporation, qui agit en société d'assurance captive et fournit un programme d'autoassurance destiné à atténuer son exposition à la responsabilité de produits.

Le risque estimatif découlant de la responsabilité civile produits a été calculé par un actuaire indépendant à partir des volumes de ventes historiques, des demandes d'indemnités passées 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

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 durant le mois courant. La Société s'oppose vivement à la position prise par l'assureur et 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.

Note 7 – Information sectorielle

Secteurs d'activités

	TOTAL		PRODUITS DE PUÉRICULTURE		MOBILIER DE MAISON		PRODUITS RÉCRÉATIFS	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Total des produits	391 846 \$	276 886 \$	206 547 \$	165 901 \$	131 367 \$	110 985 \$	53 932 \$	–
Coût des produits vendus	296 241	202 465	142 903	116 579	110 927	85 886	42 411	–
Frais d'exploitation	53 175	33 133	38 775	25 298	9 551	7 835	4 849	–
Amortissements	8 552	6 733	6 499	5 060	1 875	1 673	178	–
Bénéfice d'exploitation	33 878	34 555	18 370 \$	18 964 \$	9 014 \$	15 591 \$	6 494 \$	–
Intérêts	6 721	3 107						
Charges du siège social	3 739	3 932						
Impôts	3 816	8 267						
Bénéfice net	19 602 \$	19 249 \$						

Secteurs géographiques – provenance

	VENTES	
	2004	2003
Canada	53 884 \$	39 042 \$
États-Unis	242 905	173 123
Europe	84 206	56 048
Autres pays	10 851	8 673
Total	391 846 \$	276 886 \$