

une société internationale de biens de consommation



RENDRE LA VIE PLUS FACILE

TROISIÈME RAPPORT TRIMESTRIEL
pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005

DOREL

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

Pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2005
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 2005, ainsi qu'avec les états financiers consolidés vérifiés et l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de l'exercice terminé le 30 décembre 2004. La présente analyse est basée sur les résultats publiés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les PCGR canadiens).

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société ont été préparés en utilisant les mêmes conventions comptables que celles décrites à la note 2 des états financiers consolidés vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 30 décembre 2004. La Société surveille régulièrement l'évolution des nouvelles conventions comptables et rend compte des conventions nouvellement en application depuis la fin du plus récent exercice financier complété. Veuillez vous reporter à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005 afin d'obtenir des renseignements supplémentaires.

Les rapports trimestriels, le rapport annuel et les renseignements supplémentaires déposés auprès des organismes de réglementation du Canada et auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, y compris le rapport annuel sur formulaire 40-F, sont accessibles en ligne aux adresses www.sedar.com et www.sec.gov respectivement, ainsi que sur le site Web de la Société à l'adresse www.dorel.com.

Il est à noter qu'aucun changement important n'est survenu en ce qui a trait à la « Vue d'ensemble de la Société », ainsi qu'aux « Secteurs d'exploitation », « Obligations contractuelles », « Instruments financiers dérivés », « Conventions comptables et estimations critiques » ou, « Risques et incertitudes du marché » par rapport à ce qui est mentionné dans l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation présentée dans le rapport annuel 2004 de la Société. Par conséquent, ces aspects ne sont pas abordés dans la présente analyse. L'information contenue dans cette analyse est à jour au 1^{er} novembre 2005.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Le 19 septembre 2005, la Société a annoncé qu'elle entreprenait une importante consolidation des activités d'Ameriwood Industries, la division de meubles prêts-à-assembler de la Société. La production prendra fin à son usine de Wright City au Missouri au plus tard le 31 décembre 2005. La fermeture s'avère nécessaire en raison de la capacité excédentaire qui découle d'un virage stratégique impliquant l'abandon de la production exclusivement locale en faveur d'une combinaison de production nord-américaine et d'importation de composants. La restructuration s'inscrit dans un plan global visant à accroître les bénéfices de la division Mobilier de maison. Les économies annuelles avant impôts engendrées par la fermeture devraient surpasser 5 M\$ à compter de 2006.

La fermeture de l'usine de Wright City devrait entraîner des coûts de restructuration avant impôts d'environ 11,3 M\$, dont la majeure partie sera comptabilisée en 2005. De ce montant, environ 9 M\$ constituent une charge hors caisse représentant la réduction de valeur d'immeubles, d'équipement et d'autres actifs. Par conséquent, les résultats

financiers du troisième trimestre comprennent des coûts de restructuration d'un montant de 8,9 M\$. De ce montant, 6,4 M\$ est présenté comme un élément distinct de l'état des résultats de la Société et un autre montant de 2,5 M\$ est inclut dans le coût des produits vendus.

La Société présente le bénéfice ajusté, une mesure financière non conforme aux PCGR, puisqu'elle croit que cette information permet de comparer de façon plus explicite la performance de ses activités principales d'une période à l'autre. Par conséquent, cette analyse contient certaines mesures financières non conformes aux PCGR dont le sens n'est pas normalisé en vertu des PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Le tableau ci-dessous présente le rapprochement entre ces mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures financières les plus directement comparables calculées conformément aux PCGR :

LES INDUSTRIES DOREL INC.						
ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS (non vérifié)						
EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION						
	Troisième trimestre terminé le 30 septembre 2005			Neuf mois terminés le 30 septembre 2005		
	Présenté	Coûts	Excluant les coûts	Présenté	Coûts	Excluant les coûts
TOTAL DES PRODUITS	423 329 \$	- \$	423 329 \$	1 330 607 \$	- \$	1 330 607 \$
CHARGES						
Coût des produits vendus	327 335	(2 493)	324 842	1 028 236	(2 493)	1 025 743
Frais d'exploitation	47 624	-	47 624	155 416	-	155 416
Amortissements	10 308	-	10 308	29 758	-	29 758
Frais de recherche et de développement	1 560	-	1 560	6 212	-	6 212
Coûts de restructuration	6 432	(6 432)	-	6 432	(6 432)	-
Intérêts sur la dette à long terme	7 426	-	7 426	22 172	-	22 172
Autres intérêts	478	-	478	1 072	-	1 072
	<u>401 163</u>	<u>(8 925)</u>	<u>392 238</u>	<u>1 249 298</u>	<u>(8 925)</u>	<u>1 240 373</u>
Bénéfice avant impôts	22 166	8 925	31 091	81 309	8 925	90 234
Impôts sur les bénéfices	2 340	3 142	5 482	12 533	3 142	15 675
BÉNÉFICE NET	<u>19 826 \$</u>	<u>5 783 \$</u>	<u>25 609 \$</u>	<u>68 776 \$</u>	<u>5 783 \$</u>	<u>74 559 \$</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION						
Non dilué	<u>0,60 \$</u>	<u>0,18 \$</u>	<u>0,78 \$</u>	<u>2,09 \$</u>	<u>0,18 \$</u>	<u>2,27 \$</u>
Dilué	<u>0,60 \$</u>	<u>0,18 \$</u>	<u>0,78 \$</u>	<u>2,09 \$</u>	<u>0,18 \$</u>	<u>2,27 \$</u>
ACTIONS EN CIRCULATION						
Nombre non dilué – moyenne pondérée	32 858 942	32 858 942	32 858 942	32 829 357	32 829 357	32 829 357
Nombre dilué – moyenne pondérée	32 923 907	32 923 907	32 923 907	32 946 621	32 946 621	32 946 621

Au 30 septembre 2005, la Société a constaté les coûts de restructuration suivants :

Moins-value d'un immeuble destiné à la vente	3 537 \$
Autres moins-values d'immeubles et d'équipement	2 864
Prestations de cessation d'emploi et indemnités de départ des employés	<u>31</u>
Comptabilisés comme coûts de restructuration	6 432
Moins-values des stocks (imputées aux coûts des produits vendus)	<u>2 493</u>
Total	<u><u>8 925</u></u> \$

Des coûts de restructuration additionnels totalisant 2,4 M\$ sont prévus sous la forme de prestations de cessation d'emploi et d'autres charges liées aux employés pour un montant de 0,5 M\$, de résiliation de contrats pour 0,2 M\$, en plus d'un montant de 1,7 M\$ lié principalement au déménagement et à la remise en état d'équipement et de stocks, à des frais juridiques ainsi qu'à d'autres coûts rattachés. Il est prévu qu'une portion des coûts de restructuration d'un montant de 1,1 M\$ sera constatée au quatrième trimestre, tandis que la portion restante de 1,3 M\$ sera comptabilisée au cours de l'exercice 2006.

Le lecteur est prié de garder à l'esprit que plusieurs montants mentionnés dans cette analyse sont désignés comme étant « ajustés » et ne comprennent pas les coûts liés à la fermeture de l'usine susmentionnée.

Vue d'ensemble

Le chiffre d'affaires pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2005 a fléchi de 2,4 % pour s'établir à 423,3 M\$, comparativement à 433,8 M\$ l'an dernier. Le bénéfice avant impôts a reculé de 28,7 % pour s'établir à 22,2 M\$ en 2005, en baisse par rapport aux 31,1 M\$ réalisés en 2004. Le bénéfice après impôts a diminué de 29,3 % pour s'établir à 19,8 M\$, contre 28,0 M\$ en 2004. Le bénéfice par action dilué (BPA) s'est chiffré à 0,60 \$ en 2005 comparativement à 0,85 \$ en 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le chiffre d'affaires a progressé de 7,3 % pour s'établir à 1 330,6 M\$, par rapport à 1 240,0 M\$ l'an dernier. Le bénéfice avant impôts a augmenté de 11,3 % pour atteindre 81,3 M\$, comparativement à 73,0 M\$ en 2004, et le bénéfice après impôts a progressé de 5,2 % pour s'établir à 68,8 M\$, contre 65,4 M\$ en 2004. Le bénéfice dilué par action (BPA) s'est chiffré à 2,09 \$ en 2005, comparativement à 1,99 \$ en 2004.

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2005, le bénéfice ajusté avant impôts, tel que rapproché dans le tableau ci-dessus, est demeuré stable à 31,1 M\$ en 2005 comme en 2004. Le bénéfice ajusté après impôts a reculé de 8,6 % pour s'établir à 25,6 M\$, comparativement à 28,0 M\$ en 2004. Le bénéfice ajusté par action dilué (BPA) s'est chiffré à 0,78 \$ en 2005 comparativement à 0,85 \$ en 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le bénéfice ajusté avant impôts a augmenté de 23,5 % pour atteindre 90,2 M\$, contre 73,0 M\$ en 2004, et le bénéfice ajusté après impôts a progressé de 14,1 % pour s'établir à 74,6 M\$, comparativement à 65,4 M\$ en 2004. Le bénéfice ajusté par action dilué (BPA) s'est élevé à 2,27 \$ en 2005, comparativement à 1,99 \$ en 2004.

La baisse du chiffre d'affaires au cours du trimestre s'explique par une diminution des ventes de la division Produits récréatifs alors qu'en 2004 le trimestre avait profité des très fortes ventes de la bicyclette Sting-Ray. Le recul de 36,0 M\$ enregistré par la division a été en partie contrebalancé par une forte croissance du chiffre d'affaires de la division Produits de puériculture qui a affiché une progression de son chiffre d'affaires de 25,6 M\$ par rapport à l'exercice précédent. Pour le trimestre, le chiffre d'affaires de la division Mobilier de maison est demeuré à peu près inchangé. La hausse du chiffre d'affaires de 7,3 % depuis le début de l'exercice provient de la division Produits de puériculture dont le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 11,7 % par rapport à l'exercice précédent ainsi que de la division Mobilier de maison dont le chiffre d'affaires a grimpé de 5,8 %. Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires de la division Produits récréatifs est demeuré stable. Au cours du trimestre, la baisse organique du chiffre d'affaires s'est établie à 2,7 %, en excluant les variations du cours de l'euro et du dollar canadien par rapport au dollar US en 2005 comparativement à 2004. La croissance interne du chiffre d'affaires depuis le début de l'exercice a été de 5,4 %, en excluant l'impact de la variation du cours des devises et du mois supplémentaire de ventes de la division Produits récréatifs.

Les marges non ajustées pour le trimestre et depuis le début de l'exercice ont fléchi de 90 et 55 points de base respectivement. Pour le trimestre, les marges brutes ajustées ont subi un léger recul de 30 points de base, alors que les améliorations de la division Produits de puériculture ont contrebalancé les baisses des divisions Mobilier de maison et Produits récréatifs. Depuis le début de l'exercice les marges ajustées ont reculé de 35 points de base, en raison

principalement de la diminution des marges de la division Mobilier de maison. Les frais d'exploitation de la Société ont diminué en 2005 aussi bien pour le trimestre que depuis le début de l'exercice alors que la diminution des coûts associés à la responsabilité de produits a contrebalancé d'autres hausses.

Le tableau qui suit présente une analyse de l'augmentation du bénéfice après impôts de 2004 à 2005 :

	Troisième trimestre	Depuis le début de l'exercice
<u>Bénéfice d'exploitation sectoriel :</u>		
Augmentation pour la division Produits de puériculture	10 620 \$	28 669 \$
Baisse pour la division Produits récréatifs	(8 433)	(5 393)
Baisse pour la division Mobilier de maison (inclut les coûts de restructuration)	<u>(14 876)</u>	<u>(13 028)</u>
Total de l'augmentation (baisse) du bénéfice d'exploitation	(12 689)	10 248
Baisse de la charge d'intérêts	2 041	960
Augmentation de la charge de rémunération à base d'actions	(716)	(2 049)
Gain (perte) de change sur les prêts libellés en euros	1 014	(59)
Baisse (augmentation) des impôts sur les bénéfices	695	(4 848)
Autres	<u>1 435</u>	<u>(830)</u>
Total de l'augmentation (baisse) du bénéfice après impôts	<u>(8 220) \$</u>	<u>3 422 \$</u>

Les causes de ces variations par rapport à l'an dernier sont expliquées de façon plus détaillée ci-après.

Le lecteur devrait prendre note que les résultats précédents ont été ajustés pour rendre compte de la constatation rétroactive d'actifs incorporels liés aux relations clients acquis en 2003. Par conséquent, la charge d'amortissement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2004 a été augmentée de 0,4 M \$ et 1,3 M \$ respectivement. Pour le trimestre, l'effet après impôts de l'ajustement est de 0,2 M \$, ou 0,01 \$ par action, réduisant ainsi le BPA précédemment publié de 0,86 \$ à 0,85 \$. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, l'effet après impôt de l'ajustement est de 0,6 M \$ ou 0,01 \$ par action, réduisant ainsi le BPA précédemment publié de 2,00 \$ à 1,99 \$. De plus, les frais de transports engagés lors des livraisons aux clients, qui étaient précédemment regroupés et présentés en réduction des ventes, ont été reclassés dans le coût des produits vendus. Les répercussions de ce changement se traduisent par une augmentation des ventes et du coût des produits vendus de 5,7 M \$ pour le trimestre et de 17,4 M \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004. Tous les montants contenus dans la présente analyse ont été rajustés pour rendre compte de ces deux modifications.

Information financière choisie

Les tableaux ci-dessous présentent de l'information financière choisie pour les huit plus récents trimestres complétés.

	Résultats d'exploitation pour les trimestres terminés le			
	30 déc. 2004	31 mars 2005	30 juin 2005	30 sept. 2005
Chiffre d'affaires	469 072 \$	471 903 \$	435 375 \$	423 329 \$
Bénéfice net	34 722 \$	27 205 \$	21 745 \$	19 826 \$
Bénéfice par action				
Non dilué	1,06 \$	0,83 \$	0,66 \$	0,60 \$
Dilué	1,05 \$	0,83 \$	0,66 \$	0,60 \$

Résultats d'exploitation pour les trimestres terminés le

	30 déc. 2003	31 mars 2004	30 juin 2004	30 sept. 2004
Chiffre d'affaires	328 283 \$	396 812 \$	409 352 \$	433 839 \$
Bénéfice net	20 478 \$	19 400 \$	17 908 \$	28 046 \$
Bénéfice par action				
Non dilué	0,63 \$	0,59 \$	0,55 \$	0,86 \$
Dilué	0,63 \$	0,59 \$	0,54 \$	0,85 \$

Résultats sectoriels

Les résultats sectoriels importants sont présentés à la note 11 des états financiers intermédiaires. De plus amples informations concernant les résultats par secteur d'activités sont présentés ci-dessous :

Produits de puériculture

Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	68,8 %	70,4 %	70,6 %	70,6 %
Bénéfice brut	31,2 %	29,6 %	29,4 %	29,4 %
Frais d'exploitation	13,4 %	16,2 %	13,5 %	17,3 %
Amortissements	3,8 %	3,4 %	3,5 %	3,4 %
Recherche et développement	0,5 %	0,3 %	0,7 %	0,6 %
Bénéfice d'exploitation	13,5 %	9,7 %	11,7 %	8,1 %

Le chiffre d'affaires de la division Produits de puériculture a augmenté de 13,9 % pour s'établir à 209,3 M\$ au cours du troisième trimestre, comparativement à 183,8 M\$ lors de la période correspondante l'an dernier. Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a rebondi après avoir chuté au deuxième trimestre et a augmenté de 14,8 % au troisième trimestre par rapport à l'exercice précédent. En Europe, le chiffre d'affaires a progressé de 12,5 %. Il faudrait noter que les variations des cours des devises d'un trimestre à l'autre ont été négligeables, ce qui signifie que la croissance a été essentiellement organique. Le bénéfice d'exploitation au troisième trimestre a atteint 28,4 M\$, comparativement à 17,7 M\$ l'an dernier, soit une hausse de 59,8 %.

Pour les neuf premiers mois de 2005, le chiffre d'affaires a connu une hausse de 11,7 % pour atteindre 645,6 M\$, par rapport à 578,2 M\$ l'an dernier. Depuis le début de l'exercice, le bénéfice d'exploitation a grimpé de 60,9 % pour s'établir à 75,7 M\$, comparativement à 47,0 M\$ un an plus tôt. Dans l'ensemble, la croissance interne du chiffre d'affaires de la division Produits de puériculture depuis le début de l'exercice a atteint 9,6 %, tandis que la portion restante de la progression provient de la conversion en dollars américains du chiffre d'affaires réalisé en euros et en dollars canadiens à un taux de change plus élevé en 2005. Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires en Europe a augmenté de 15,3 %. En Amérique du Nord, depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires a progressé de 9,1 % par rapport à l'exercice précédent en raison de l'accueil favorable que continuent d'obtenir les nouveaux produits lancés sur le marché.

Depuis le début de l'exercice, l'augmentation du bénéfice de la division par rapport à l'an dernier est attribuable aussi bien aux activités européennes que nord-américaines. En Europe, les hausses de bénéfices ont été stimulées en grande partie par des gains réalisés en Allemagne et en Hollande mais également par des filiales situées en Espagne, en Italie et au Royaume-Uni. En Amérique du Nord, les marges ont reculé en raison des prix plus élevés des matières premières et d'une composition des ventes moins favorable. Toutefois, ces baisses ont été contrebalancées par une réduction des coûts d'exploitation et un accroissement de 60 % du bénéfice des activités d'exploitation canadiennes de la Société.

Durant le trimestre, les marges ont progressé de 160 points de base par rapport à l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre, les marges brutes sont demeurées inchangées à 29,4 %. L'amélioration des marges en Europe, en raison principalement de l'amélioration de la performance opérationnelle en Hollande et de la vigueur de l'euro, a contrebalancé le recul des marges en Amérique du Nord qui ont souffert de la hausse des prix des matières premières et d'une composition des ventes moins rentable. Les frais d'exploitation ont diminué de 1,8 M\$ au cours du trimestre et de 12,3 M\$ depuis le début de l'exercice. Exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires, il s'agit d'une baisse de 280 points de base et 380 points de base respectivement. Cette amélioration de la performance s'explique principalement par une diminution des coûts liés à la responsabilité de produits en 2005. Après avoir pris en compte cette baisse de coûts, les frais d'exploitation, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont fléchi de 110 points de base durant le trimestre et de 20 points de base depuis le début de l'exercice.

Mobilier de maison

(Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires)

Présenté	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	88,8 %	83,3 %	86,8 %	84,8 %
Bénéfice brut	11,2 %	16,7 %	13,2 %	15,2 %
Frais d'exploitation	5,8 %	5,4 %	6,2 %	6,2 %
Amortissements	1,2 %	1,2 %	1,3 %	1,4 %
Recherche et développement	0,4 %	0,3 %	0,4 %	0,3 %
Coûts de restructuration	4,4 %	0,0 %	1,5 %	0,0 %
Bénéfice d'exploitation	(0,6) %	9,8 %	3,8 %	7,3 %

Ajusté des coûts de restructuration	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus (ajusté)	87,0 %	83,3 %	86,1 %	84,8 %
Bénéfice brut (ajusté)	13,0 %	16,7 %	13,9 %	15,2 %
Frais d'exploitation	5,8 %	5,4 %	6,2 %	6,2 %
Amortissements	1,2 %	1,2 %	1,3 %	1,4 %
Recherche et développement	0,4 %	0,3 %	0,4 %	0,3 %
Bénéfice d'exploitation (ajusté)	5,6 %	9,8 %	6,0 %	7,3 %

Division Mobilier de maison

Rapprochement de mesures financières non conformes aux PCGR

**Troisième trimestre terminé
le 30 septembre 2005**

**Neuf mois terminés
le 30 septembre 2005**

	Présenté	Coûts	Excluant les coûts	Présenté	Coûts	Excluant les coûts
Chiffre d'affaires	143 207 \$	– \$	143 207 \$	420 500 \$	– \$	420 500 \$
Coût des produits vendus	<u>127 119</u>	<u>(2 493)</u>	<u>124 626</u>	<u>364 749</u>	<u>(2 493)</u>	<u>362 256</u>
Marge brute	<u>16 088</u>	<u>2 493</u>	<u>18 581</u>	<u>55 751</u>	<u>2 493</u>	<u>58 244</u>
Marge brute exprimée en %	11,2 %		13,0 %	13,3 %		13,9 %
Frais d'exploitation	8 256	–	8 256	25 999	–	25 999
Amortissements	1 718	–	1 718	5 396	–	5 396
Frais de recherche et de développement	577	–	577	1 823	–	1 823
Coûts de restructuration	<u>6 432</u>	<u>(6 432)</u>	<u>–</u>	<u>6 432</u>	<u>(6 432)</u>	<u>–</u>
Bénéfice d'exploitation	<u>(895) \$</u>	<u>8 925 \$</u>	<u>8 030 \$</u>	<u>16 101 \$</u>	<u>8 925 \$</u>	<u>25 026 \$</u>

Le chiffre d'affaires de la division Mobilier de maison au cours du trimestre est demeuré stable à 143,2 M\$ en 2005 contre 143,3 M\$ en 2004. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2005, le chiffre d'affaires a augmenté de 5,8 % pour s'établir à 420,5 M\$, en hausse par rapport aux 397,3 M\$ enregistrés l'an dernier. La perte d'exploitation avant ajustement au troisième trimestre s'est chiffrée à 0,9 M\$, comparativement à un bénéfice de 14,0 M\$ l'an dernier. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le bénéfice d'exploitation avant ajustement a fléchi de 44,7 % pour s'établir à 16,1 M\$, comparativement à 29,1 M\$ l'an dernier. Au troisième trimestre, le bénéfice d'exploitation ajusté s'est élevé à 8,0 M\$ contre 14,0 M\$ l'an dernier, en baisse de 42,6 %. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le bénéfice d'exploitation rajusté a diminué de 14,1 % pour s'établir à 25,0 M\$, contre 29,1 M\$ l'an dernier.

Le chiffre d'affaires a progressé dans tous les secteurs d'activités de la division Mobilier de maison à l'exception des ventes de meubles prêts-à-assembler (PAA) d'Ameriwood. Les ventes de meubles pliants et d'autres meubles importés de Cosco Home & Office ont également enregistré une hausse aussi bien pour le trimestre que depuis le début de l'exercice de 13,6 % et 14,5 % respectivement. De plus, le succès remporté par Dorel Asie au chapitre de la mise en marché de nouveaux produits dans plusieurs catégories et l'accueil favorable qu'ont reçus les futons de conception nouvelle ont contribué à l'accroissement des ventes.

Pour l'ensemble de la division, les marges brutes non ajustées ont fléchi de 550 points de base pour le trimestre et de 200 points de base depuis le début de l'exercice. Les marges brutes ajustées ont régressé de 370 points de base pour le trimestre et de 130 points de base depuis le début de l'exercice. La diminution des marges d'Ameriwood est en grande partie responsable de cette baisse. Tel qu'annoncé le 19 septembre 2005, dans le but d'améliorer les marges d'Ameriwood, ainsi que dans le cadre du plan visant à accroître les bénéfices de la division Mobilier de maison de la Société, l'une des usines de fabrication de l'unité d'affaires sera fermé d'ici la fin de l'année. Ceci s'inscrit dans le cadre d'une stratégie élargie de marketing, qui implique le remaniement des activités de marketing en quatre groupes distincts, dont chacun se concentrera sur le développement de produits spécifiques à ses catégories. Cette stratégie impliquera des façons différentes de concevoir les produits et l'utilisation de nouveaux matériaux ainsi que le déploiement d'efforts vigoureux afin d'accroître la clientèle. Ce processus de développement de produits englobera les processus et procédés définis en commun qui permettront une mise en marché d'une rapidité exceptionnelle, de la conception jusqu'à la livraison.

Même si la Société croit que la demande pour les produits PAA fabriqués localement sera soutenue, elle en est venue à la conclusion que sa capacité manufacturière surpassait les besoins anticipés du marché. Une combinaison de production nord-américaine et d'importation de composants assurera la viabilité à long terme des activités d'exploitation locales. Ceci s'inscrit dans un virage stratégique qui vise à ne plus se limiter à une production exclusivement locale. La nouvelle chaîne d'approvisionnement d'Ameriwood s'étend désormais sur trois continents et comprend l'Amérique du Nord, l'Amérique du Sud et l'Asie.

Produits récréatifs

(Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires)

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	79,4 %	77,6 %	78,6 %	78,1 %
Bénéfice brut	20,6 %	22,4 %	21,4 %	21,9 %
Frais d'exploitation	11,3 %	8,5 %	10,5 %	9,0 %
Amortissements	0,5 %	0,1 %	0,2 %	0,1 %
Bénéfice d'exploitation	8,8 %	13,8 %	10,7 %	12,8 %

Le chiffre d'affaires de la division Produits récréatifs a reculé de 33,7 % pour s'établir à 70,8 M\$ au cours du troisième trimestre, comparativement à 106,8 M\$ lors de la période correspondante l'an dernier. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2005, le chiffre d'affaires est demeuré stable à 264,5 M\$. Le chiffre d'affaires depuis le début de l'exercice 2005 comprend un montant de 12,3 M\$ lié à un mois supplémentaire de ventes, ce qui signifie que les ventes organiques ont reculé de 4,7 % par rapport à l'exercice précédent. Plusieurs catégories de produits et de marques ont enregistré une hausse de leurs ventes. Par contre, les ventes du Sting-Ray au cours des neuf premiers mois de 2004 ont dépassé de beaucoup celles de 2005, ce qui a eu pour conséquence de plus que contrebalancer toute hausse. Le bénéfice d'exploitation au troisième trimestre a diminué de 57,4 %, passant de 14,7 M\$ l'an dernier à 6,3 M\$. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le bénéfice d'exploitation a reculé de 16,0 % pour s'établir à 28,4 M\$, contre 33,8 M\$ l'an dernier.

Les marges brutes ont reculé de 180 points de base au cours du trimestre et de 50 points de base depuis le début de l'exercice. Ceci s'explique par le fait que la marge moyenne réalisée sur les ventes de Sting-Ray en 2004 était plus élevée que celles réalisées sur les autres produits vendus par la Société. Pour le trimestre, les frais d'exploitation, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont augmenté, passant de 8,5 % à 11,3 %, en raison de la diminution des volumes de ventes. Exprimés en dollars, les frais d'exploitation ont diminué, passant de 9,1 M\$ en 2004 à 8,0 M\$ en 2005. Depuis le début de l'exercice, les frais d'exploitation, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont progressé de 150 points de base en raison principalement d'une hausse des commissions versées sur les ventes effectuées auprès des détaillants à grandes surfaces ainsi que de certains frais promotionnels supplémentaires.

Autres charges

Pour les neuf premiers mois de 2005, les intérêts sur la dette à long terme ont été plus élevés qu'en 2004, en raison principalement du mois supplémentaire d'emprunts liés à l'acquisition de Pacific Cycle en février 2004. Dans l'ensemble, le taux d'intérêt moyen de la Société depuis le début de l'exercice a été d'environ 5,9 %, comparativement à moins de 5 % en 2004. Par contre, les autres intérêts débiteurs ont diminué par rapport à l'an dernier parce que l'exercice 2004 comprenait un montant de 2,1 M\$ lié au règlement d'un litige antérieur portant sur la responsabilité de produits. Ceci explique pourquoi les frais d'intérêts globaux du trimestre, et depuis le début de l'exercice, sont moins élevés en 2005 qu'en 2004. La charge de rémunération à base d'actions constitue une autre charge qui a enregistré une hausse importante au cours des neuf premiers mois de 2005 par rapport à 2004 et s'est traduite par l'ajout d'un montant de 2,0 M\$ aux charges.

Le taux d'imposition de la Société, après avoir exclu l'impact des coûts de restructuration, continue de se maintenir aux alentours de 17 %, soit à un taux de 17,4 %. Les coûts de restructuration ont pour effet de diminuer le taux d'imposition global de la Société de 2 points de pourcentage à 15,4 %. En comparaison, le taux d'imposition en 2004, depuis le début de l'exercice, s'élevait à 10,5 %. Le taux d'imposition de la Société est déterminé par les réglementations fiscales des territoires où la Société exploite des activités et l'application de traités fiscaux conclus entre différents pays. La réalisation d'une portion plus importante de bénéfices réalisés dans des territoires où les taux d'imposition sont plus élevés combinée à une modification dans l'application de certains traités fiscaux a eu pour effet d'augmenter le taux d'imposition effectif de la Société. Pour l'ensemble de l'exercice, la Société prévoit encore que son taux d'imposition se maintiendra dans une fourchette de 15 % à 20 %, en excluant l'impact des coûts de restructuration.

LIQUIDITÉS ET FONDS PROPRES

Flux de trésorerie

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2005, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 46,3 M\$, comparativement à 84,0 M\$ en 2004, soit une baisse de 37,7 M\$. Ce recul s'explique principalement par une modification au calendrier de paiement des créiteurs. La Société a clôturé l'exercice 2004 avec un niveau élevé de stocks et de créiteurs. Alors que les créiteurs ont diminué en 2005, le niveau des stocks est demeuré plus élevé que prévu, ce qui a entraîné une diminution des flux de trésorerie. Depuis le début de l'exercice, un montant de 7,4 M\$ versé à l'égard du solde de prix de vente à payer dans le cadre de l'acquisition de Pacific Cycle en 2004 et de l'acquisition de Carina Furniture en 2003, est inclut dans les activités d'investissement de 2005. En excluant les versements effectués dans le cadre de l'acquisition d'entreprises, les acquisitions d'immobilisations de la Société, qui comprennent des immobilisations, des charges reportées et des actifs incorporels, se sont élevées à 26,2 M\$, soit une baisse de 11,2 M\$ par rapport à 37,4 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2004.

Bilan

À la fin de la période, le bilan n'avait subi aucun changement important depuis la clôture de l'exercice le 30 décembre 2004. Au cours du premier trimestre de 2005, l'écart d'acquisition relatif à la division Produits récréatifs a été réduit de 4,5 M\$ suite à des ajustements d'évaluation finaux liés à la répartition du prix d'acquisition. Dans le cadre de ces ajustements, la Société a constaté un actif incorporel lié aux relations clients pour un montant de 3,9 M\$. Tel que mentionné plus haut, les stocks ont augmenté de 8,2 M\$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice, ce qui représente une amélioration de 22,8 M\$ par rapport au deuxième trimestre, alors que les stocks avaient augmenté de 31,0 M\$. Par rapport au deuxième trimestre, le ratio de rotation des stocks s'est maintenu à 4,6 et le délai moyen de recouvrement des comptes clients est demeuré le même à 56 jours.

En 2005, le crédit disponible de la Société en vertu de sa facilité de crédit non garantie a diminué, passant à 450 M\$ par rapport aux 470 M\$ antérieurs, tel que rapporté dans les états financiers de fin d'exercice de la Société datés du 30 décembre 2004. Cette diminution du crédit disponible est conforme aux termes initiaux négociés en janvier 2004. Au 30 septembre 2005, Dorel respectait toutes les clauses restrictives et prévoit continuer à les respecter dans l'avenir. La Société analyse sur une base continue sa stratégie de gestion de la trésorerie et du financement afin d'optimiser l'utilisation des fonds et de minimiser ses coûts d'emprunt.

Arrangements hors bilan

Aucun changement important n'est survenu au chapitre des obligations contractuelles et des instruments financiers dérivés par rapport à ceux mentionnés dans l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation présentée dans le rapport annuel 2004 de la Société ainsi qu'aux notes 13 et 18 des états financiers consolidés de fin d'exercice de la Société datés du 30 décembre 2004.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

La désignation, le nombre et le montant de chaque catégorie et de chaque série d'actions de la Société en circulation en date du 30 septembre 2005 sont les suivants :

- Un nombre illimité d'actions à vote plural de catégorie « A » sans valeur nominale ou au pair, convertibles en tout temps au gré du détenteur en actions à droit de vote subalterne de catégorie « B », à raison d'une action pour chaque action convertie, et;
- Un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne de catégorie « B » sans valeur nominale ou au pair, convertibles en actions à vote plural de catégorie « A », dans certaines circonstances, si une offre est faite en vue de l'achat des actions de catégorie « A ».

Les détails des actions émises et en circulation sont les suivants :

Catégorie « A »		Catégorie « B »		Total
Nombre	(en milliers de \$)	Nombre	(en milliers de \$)	(en milliers de \$)
4 706 044	2 059 \$	28 152 898	160 400 \$	162 459 \$

Les détails des options d'achat d'actions et des unités d'actions à achat différé en circulation sont divulgués à la note 6 des états financiers. Ces montants n'ont subi aucun changement important au cours de la période comprise entre la fin du trimestre et la date de préparation de cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation.

PERSPECTIVES

Malgré la solide performance de la Société au cours des neuf premiers mois, le bénéfice après impôts de l'ensemble de l'exercice, en excluant tous les coûts de restructuration, devrait être inférieur à celui enregistré en 2004. Le bénéfice avant impôts, en excluant tous les coûts de restructuration, devrait néanmoins être supérieur à celui de l'an dernier. Ceci s'explique par le recul prévu du bénéfice des divisions Mobilier de maison et Produits récréatifs.

Plus particulièrement, au sein de la division Mobilier de maison, le secteur du prêt-à-assembler (PAA) de Dorel doit encore surmonter un certain nombre de défis, surtout au chapitre de la diminution des volumes de ventes et de l'efficacité opérationnelle. Bien que des efforts y soient consacrés, par le biais notamment de la restructuration annoncée et d'autres mesures, les améliorations ne surviendront pas avant 2006. Tel qu'annoncé précédemment, la division Produits récréatifs de Dorel a enregistré, depuis le début de l'exercice, une hausse de ses ventes dans la plupart de ses catégories de produits. Par contre, la baisse importante des ventes de la bicyclette Sting-Ray de Schwinn aux clients de la Société entraînera une diminution du bénéfice de la division au cours du quatrième trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Informations prospectives

Certaines déclarations contenues dans cette analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation peuvent constituer des déclarations prospectives (forward looking statement) au sens de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis. En règle générale, les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'utilisation de termes de nature prospective tels que « pourrait », « fera », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « prévoir », « planifier », « entrevoir », « croire » ou « continuer » ou la tournure négative de ces termes, ou encore les variantes de ceux-ci ou d'autres termes similaires. Nous vous invitons à consulter les documents que la Société a déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis pour connaître les facteurs susceptibles d'affecter les résultats futurs de la Société.

Les lecteurs sont avisés, par conséquent, de ne pas se fier outre mesure aux déclarations prospectives, car rien ne garantit que les plans, les intentions ou les prévisions sur lesquels elles se fondent se concrétiseront. Par essence, les déclarations prospectives comportent de nombreuses hypothèses, ainsi que des risques et incertitudes, connus et inconnus, de nature générale et particulière, qui accroissent la possibilité que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations de nature prospectives ne se réalisent pas. Ceci pourrait faire en sorte que le rendement et les résultats réels de la Société au cours de périodes futures soient considérablement différents du rendement ou des résultats futurs estimés ou projetés dont il est question, de façon explicite ou implicite, dans ces énoncés prospectifs.

Bien que nous soyons d'avis que les attentes exprimées dans ces déclarations prospectives soient raisonnables, rien ne garantit qu'elles s'avéreront exactes. Par ailleurs, les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion sont à jour à la date de rédaction du rapport, et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour, ni à les réviser, que ce soit à la suite de l'obtention de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour tout autre motif. Les déclarations prospectives figurant dans le présent rapport sont expressément visées par cette mise en garde.

BILAN CONSOLIDÉ
EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Au 30 septembre 2005 (non vérifié)	Au 30 décembre 2004 (vérifié)
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Liquidités et équivalents	14 251 \$	11 288 \$
Débiteurs	267 538	286 529
Stocks	301 239	292 991
Frais payés d'avance	8 765	12 756
Fonds détenus par l'assureur cédant	3 627	7 920
Impôts futurs	26 404	24 027
	<u>621 824</u>	<u>635 511</u>
IMMOBILISATIONS	149 740	163 707
ÉCART D'ACQUISITION	484 932	512 546
CHARGES REPORTÉES	17 202	20 983
ACTIFS INCORPORELS	255 644	262 968
IMPÔTS FUTURS	10 929	10 401
AUTRES ACTIFS	9 887	10 786
ACTIFS DESTINÉS À LA VENTE (note 2)	1 297	—
	<u>1 551 455 \$</u>	<u>1 616 902 \$</u>
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Dettes bancaires	494 \$	1 915 \$
Créditeurs et charges à payer	281 372	354 738
Impôts sur le revenu à payer	6 135	5 629
Solde de prix de vente à payer	5 611	7 773
Impôts futurs	1 146	1 379
Tranche à court terme de la dette à long terme	7 666	7 686
	<u>302 424</u>	<u>379 120</u>
DETTE À LONG TERME	495 398	505 816
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS & AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE	20 262	20 006
SOLDE DE PRIX DE VENTE À PAYER	—	5 278
IMPÔTS FUTURS	71 698	75 719
AUTRES PASSIFS À LONG TERME	4 740	2 684
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 5)	162 459	160 876
SURPLUS D'APPORT (note 6)	3 250	1 081
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	455 609	386 833
ÉCART DE CONVERSION CUMULÉ (note 7)	36 615	79 489
	<u>656 933</u>	<u>628 279</u>
	<u>1 551 455 \$</u>	<u>1 616 902 \$</u>

(Voir les notes ci-jointes)

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION

	Troisième trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	30 sept. 2005 (non vérifié)	30 sept. 2004 (non vérifié) (retraités*)	30 sept. 2005 (non vérifié)	30 sept. 2004 (non vérifié) (retraités*)
Ventes	418 835 \$	428 422 \$	1 314 640 \$	1 226 460 \$
Droits de licence et commissions	4 494	5 417	15 967	13 543
TOTAL DES PRODUITS	423 329	433 839	1 330 607	1 240 003
CHARGES				
Coût des produits vendus (note 2)	327 335	331 479	1 028 236	951 632
Frais d'exploitation	47 624	51 751	155 416	159 593
Amortissements (note 8)	10 308	8 568	29 758	26 844
Frais de recherche et de développement	1 560	1 015	6 212	4 691
Coûts de restructuration (note 2)	6 432	—	6 432	—
Intérêts sur la dette à long terme	7 426	7 472	22 172	21 217
Autres intérêts	478	2 473	1 072	2 987
	<u>401 163</u>	<u>402 758</u>	<u>1 249 298</u>	<u>1 166 964</u>
Bénéfice avant charge fiscale	22 166	31 081	81 309	73 039
Charge fiscale	<u>2 340</u>	<u>3 035</u>	<u>12 533</u>	<u>7 685</u>
BÉNÉFICE NET	19 826 \$	28 046 \$	68 776 \$	65 354 \$
BÉNÉFICE PAR ACTION				
Non dilué	<u>0,60 \$</u>	<u>0,86 \$</u>	<u>2,09 \$</u>	<u>2,00 \$</u>
Dilué	<u>0,60 \$</u>	<u>0,85 \$</u>	<u>2,09 \$</u>	<u>1,99 \$</u>
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 9)				
Non dilué – moyenne pondérée	32 858 942	32 770 265	32 829 357	32 709 782
Dilué – moyenne pondérée	32 923 907	32 893 018	32 946 621	32 913 019

* Voir note 1 (Voir les notes ci-jointes)

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Neuf mois terminés le	
	30 sept. 2005 (non vérifié)	30 sept. 2004 (non vérifié)
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE, PRÉSENTÉ	386 833 \$	287 583 \$
Retraitement (note 1)	—	(826)
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE, RETRAITÉ	386 833	286 757
Bénéfice net	<u>68 776</u>	<u>65 354</u>
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	455 609 \$	352 111 \$

(Voir les notes ci-jointes)

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Troisième trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	30 sept. 2005 (non vérifié)	30 sept. 2004 (non vérifié) (retraités *)	30 sept. 2005 (non vérifié)	30 sept. 2004 (non vérifié) (retraités *)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX :				
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	19 826 \$	28 046 \$	68 776 \$	65 354 \$
Éléments sans effet sur les liquidités :				
Amortissements	10 308	8 568	29 758	26 844
Impôts futurs	(3 517)	(754)	(2 066)	(2 444)
Fonds détenus par l'assureur cédant	4 382	(34)	4 293	(2 952)
Charge de rémunération à base d'actions	748	–	2 169	–
Coûts de restructuration (note 2)	6 432	–	6 432	–
Perte sur cession d'immobilisations	194	81	361	410
	<u>38 373</u>	<u>35 907</u>	<u>109 723</u>	<u>87 212</u>
Variation des soldes hors liquidités du fonds de roulement :				
Débiteurs	(4 712)	(46 683)	9 248	(24 069)
Stocks	22 490	(23 718)	(15 641)	(34 275)
Frais payés d'avance et autres actifs	1 267	562	4 408	2 303
Créditeurs et charges à payer	(51 590)	18 399	(61 391)	46 519
Impôts sur le revenu à payer	2 986	5 657	(44)	6 331
	<u>(29 559)</u>	<u>(45 783)</u>	<u>(63 420)</u>	<u>(3 191)</u>
RENTRÉES (SORTIES) NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	<u>8 814</u>	<u>(9 876)</u>	<u>46 303</u>	<u>84 021</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Dette bancaire	(3 518)	(1 228)	(1 295)	32
Dette à long terme	(369)	12 333	(10 344)	250 079
Émissions d'actions (note 5)	–	515	1 417	3 694
RENTRÉES (SORTIES) NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	<u>(3 887)</u>	<u>11 620</u>	<u>(10 222)</u>	<u>253 805</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition de filiales (note 10)	–	(69)	(7 440)	(295 859)
Entrées d'immobilisations – nettes	(4 771)	(8 238)	(16 500)	(24 928)
Charges reportées	(984)	(2 850)	(5 688)	(9 727)
Actifs incorporels	(1 164)	(190)	(4 923)	(2 790)
SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	<u>(6 919)</u>	<u>(11 347)</u>	<u>(33 651)</u>	<u>(333 304)</u>
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	355	328	533	(599)
AUGMENTATION NETTE DES LIQUIDITÉS	<u>(1 637)</u>	<u>(9 275)</u>	<u>2 963</u>	<u>3 923</u>
Liquidités et équivalents au début de la période	15 888	27 075	11 288	13 877
LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>14 251 \$</u>	<u>17 800 \$</u>	<u>14 251 \$</u>	<u>17 800 \$</u>

* Voir note 1 (Voir les notes ci-jointes)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Au 30 septembre 2005

En milliers de dollars US, sauf 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 du Canada (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 modifications aux conventions 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 2004.

Les résultats d'exploitation trimestriels ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation de l'ensemble de l'exercice. La Société estime que, dans l'ensemble, ses résultats trimestriels ne sont pas soumis à des variations saisonnières significatives, même s'il pouvait arriver que l'un ou l'autre de ses secteurs d'activités le soit.

Retraitement

Par suite de la constatation rétroactive d'actifs incorporels liés aux relations clients acquis dans le cadre des deux acquisitions d'entreprises réalisées en 2003, la Société a comptabilisé une charge d'amortissement supplémentaire de 426 \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2004, ou 1 282 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004. L'incidence de cette modification après impôts s'est traduite par une réduction du bénéfice net de 597 \$ depuis le début de l'exercice, ou 0,01 \$ par action diluée; le bénéfice dilué par action depuis le début de l'exercice publié précédemment a ainsi été ramené de 2,00 \$ à 1,99 \$.

Reclassements

Certains comptes des exercices précédents ont été reclassés afin de les rendre conformes au mode de présentation des états financiers de la période en cours.

Modification de convention comptable

Entités à détenteurs de droits variables

La note d'orientation concernant la comptabilité NOC-15, « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables », publiée par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA), fournit des explications relatives à la consolidation d'entités définies comme des « entités à détenteurs de droits variables » lorsque les investisseurs en instruments de capitaux propres ne sont pas considérés exercer une participation financière conférant le contrôle ou qu'ils n'ont pas investi suffisamment de capitaux propres pour permettre à l'entité de se financer sans un appui subordonné supplémentaire de l'une ou l'autre des parties concernées, y compris les investisseurs en instruments de capitaux propres. Cette note d'orientation s'applique aux exercices et périodes intermédiaires ouverts à compter du 1^{er} novembre 2004. Cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les résultats financiers de la Société.

2. Coûts de restructuration

Le 19 septembre 2005, la Société a annoncé un plan de consolidation de ses quatre usines nord-américaines de fabrication de meubles prêts-à-assembler (PAA) qui implique la fermeture de ses installations de Wright City, au Missouri. La fermeture devrait être complétée d'ici le 31 décembre 2005 et s'avère nécessaire en raison de la capacité excédentaire qui découle d'un virage stratégique impliquant l'abandon de la production exclusivement locale en faveur d'une combinaison de production nord-américaine et d'importation de composants. La restructuration s'inscrit dans un plan global visant à accroître les bénéfices du secteur Mobilier de maison de la Société.

2. Coûts de restructuration (suite)

Le coût total avant impôts du plan de restructuration devrait s'élever à environ 11 300 \$. De ce montant, la Société a comptabilisé une dépense hors caisse de 8 925 \$ au cours du trimestre, qui est constituée des éléments suivants :

	Troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 septembre 2005	
Moins-value d'un immeuble destiné à la vente	3 537	\$
Autres moins-values d'immeubles et d'équipement	2 864	
Prestations de cessation d'emploi et indemnités de départ des employés	31	
Comptabilisé comme coûts de restructuration	6 432	
Moins-values des stocks (imputées aux coûts des produits vendus)	2 493	
Total	8 925	\$

La provision pour coûts de restructuration incluse dans les charges à payer se chiffrait à 31 \$ au 30 septembre 2005 et comprend les prestations de cessation d'emploi et indemnités de départ des employés encourus jusqu'à maintenant. Conformément au CPN-134 « Comptabilisation des indemnités de départ et des prestations de cessation d'emploi », l'obligation liée aux prestations de cessation d'emploi et primes de rétention sera constatée au prorata jusqu'à la fin des activités à Wright City. Conformément au CPN-135 « Comptabilisation des coûts rattachés aux opérations de retrait ou de sortie (y compris les coûts engagés dans le cadre d'une restructuration) », la provision pour coûts de restructuration sera constatée lorsque la charge sera encourue. Le plan de consolidation devrait être complété au quatrième trimestre de l'exercice 2006, avec un montant additionnel estimatif de 2 375 \$ de coûts de restructuration qui devront être encourus, y compris un montant de 450 \$ en prestations et autres charges liées aux employés, 220 \$ en frais de résiliation de contrats, et 1 705 \$ liés principalement à des dépenses de déménagement et de remise en état d'équipement et de stocks, à des frais juridiques ainsi qu'à d'autres coûts rattachés.

Moins-values d'immeubles et d'équipement

Les installations de Wright City sont constituées de trois immeubles distincts, dont les activités de fabrication prendront fin au plus tard le 31 décembre 2005. Les expéditions de produits et le déménagement de l'équipement utile vers d'autres usines de fabrication de meubles PAA se poursuivront vraisemblablement tout au long du premier trimestre de 2006. Au troisième trimestre de l'exercice 2005, parce que les valeurs comptables de l'un des immeubles et de certains équipements dépassaient leurs flux monétaires futurs estimés, une perte de valeur de 2 864 \$ a été constatée sur la base de l'excédent de la valeur comptable de ces actifs par rapport à leur juste valeur respective. Ces actifs continuent d'être amortis sur la base de leur valeur comptable réduite.

De plus, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2005, Ameriwood Industries a mis fin à ses activités dans l'un des immeubles et a signé une entente avec une société immobilière agréée afin de trouver rapidement un acheteur. Cet immeuble peut être vendu immédiatement dans son état actuel et la direction croit qu'il satisfait à tous les critères pour être classé comme étant destiné à la vente conformément aux recommandations du chapitre 3475 « Sortie d'actifs à long terme et abandon d'activités » de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Au cours du trimestre, une perte de valeur de 3 537 \$ a été constatée afin de réduire la valeur comptable de cet immeuble à sa juste valeur prévue, diminuée des frais de vente.

La juste valeur des immeubles et de l'équipement a été déterminée en s'appuyant sur le produit prévu de leur cession, sur de l'information portant le marché de l'immobilier, sur des prix d'actifs semblables dans la région ainsi que sur une évaluation indépendante antérieure de la propriété.

2. Coûts de restructuration (suite)

Obligations contractuelles

La Société est liée en vertu de plusieurs contrats de location-exploitation qui seront résiliés avant terme. Les coûts associés seront constatés à la date de fin d'utilisation ou lorsque le contrat sera résilié, conformément aux modalités du contrat.

3. Acquisition d'entreprise

Au cours du premier trimestre de 2005, la Société a terminé l'évaluation des actifs et des passifs identifiables de Pacific Cycle, LLC, un concepteur et fournisseur de bicyclettes et d'autres produits pour usage récréatif, acquis le 3 février 2004, pour une contrepartie totale de 310 976 \$. Notamment, les actifs incorporels liés aux relations clients ont été réévalués, et leur valeur ajustée a été constatée. À la suite de cet ajustement et d'autres, l'écart d'acquisition a été ramené à 143 087 \$, soit une réduction de 4 506 \$ par rapport à l'évaluation initiale de l'écart d'acquisition. Par ailleurs, il reste un solde de 5 611 \$ à payer sur le prix de vente, et ce montant est inclus au passif au 30 septembre 2005.

De plus, dans le cadre du contrat d'acquisition, certains membres de la direction de Pacific Cycle participent à un plan de paiement différé du prix d'achat. Selon les conditions de ce plan, une contrepartie conditionnelle supplémentaire sera versée si des objectifs de bénéfices définis sont atteints sur une période de trois ans suivant la date d'acquisition. Lorsque l'éventualité sera résolue, si les objectifs de bénéfices sont atteints, un montant maximal de 10 423 \$ sera comptabilisé comme un élément supplémentaire du prix d'achat et une augmentation de l'écart d'acquisition. De plus, si les bénéfices dépassent les objectifs définis et que les membres actuels de la direction sont toujours au service de la Société, des sommes supplémentaires seraient payables à la fin de la période de trois ans. Ces sommes seraient comptabilisées à titre de charge de rémunération dans l'exercice où elles seraient engagées.

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 présents états financiers consolidés depuis la date d'acquisition. L'écart d'acquisition est déductible aux fins de l'impôt sur les bénéfices. Le montant total de l'écart d'acquisition est compris dans le secteur Produits récréatifs de la Société, tel que présenté à la note 11 afférente aux présents états financiers.

L'actif acquis et le passif pris en charge finaux sont constitués des éléments suivants :

Actif	
Encaisse	3 734 \$
Débiteurs	32 709
Stocks	51 685
Immobilisations	1 590
Marques de commerce	127 000
Relations clients	3 900
Autres	2 385
Écart d'acquisition	143 087
	<u>366 090</u>
Passif	
Créditeurs et autres passifs à court terme	<u>55 114</u>
Prix d'achat total	<u><u>310 976 \$</u></u>

4. Régimes d'avantages sociaux

Les charges engagées en vertu des régimes d'avantages sociaux de la Société ont été les suivantes :

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Régimes à cotisations déterminées	371 \$	272 \$	1 349 \$	1 415 \$
Régimes à prestations déterminées	579	448	2 027	1 220
Régimes d'avantages complémentaires de retraite	357	310	444	815
Total	<u>1 307 \$</u>	<u>1 030 \$</u>	<u>3 820 \$</u>	<u>3 450 \$</u>

5. Capital-actions

Le capital-actions de la Société se présente comme suit :

Capital autorisé

Nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale ou au pair, pouvant être émises en série.

Nombre illimité d'actions à vote plural de catégorie « A » sans valeur nominale ou au pair, convertibles en tout temps au gré du détenteur en actions à vote subalterne de catégorie « B », à raison d'une action pour chaque action convertie.

Nombre illimité d'actions à vote subalterne de catégorie « B » sans valeur nominale ou au pair, convertibles en actions à vote plural de catégorie « A », dans certaines circonstances, si une offre est faite en vue de l'achat des actions de catégorie « A ».

Émises et en circulation

Renseignements sur les actions émises et en circulation :

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2005		Exercice terminé le 30 décembre 2004	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Actions à vote plural de catégorie « A »				
Solde au début de la période	4 706 294	2 059 \$	4 872 560	2 139 \$
Actions de catégorie « A » converties en actions de catégorie « B » (1)	<u>(250)</u>	<u>—</u>	<u>(166 266)</u>	<u>(80)</u>
Solde à la fin de la période	<u>4 706 044</u>	<u>2 059 \$</u>	<u>4 706 294</u>	<u>2 059 \$</u>
Actions à vote subalterne de catégorie « B »				
Solde au début de la période	28 093 898	158 817 \$	27 746 382	154 135 \$
Actions de catégorie « A » converties en actions de catégorie « B » (1)	250	—	166 266	80
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions (2)	<u>58 750</u>	<u>1 583</u>	<u>181 250</u>	<u>4 602</u>
Solde à la fin de la période	<u>28 152 898</u>	<u>160 400 \$</u>	<u>28 093 898</u>	<u>158 817 \$</u>
TOTAL DU CAPITAL-ACTIONS		<u>162 459 \$</u>		<u>160 876 \$</u>

5. Capital-actions (suite)

- (1) Au cours de la période, la Société a converti 250 (2004 – 166 266) actions à vote plural de catégorie « A » en actions à vote subalterne de catégorie « B » à un taux moyen de 0,51 \$ par action (2004 – 0,48 \$ par action).
- (2) Au cours de la période, la Société a réalisé des avantages fiscaux se chiffrant à 166 \$ (2004 – 694 \$) par suite d'opérations d'options sur actions. L'avantage, qui a été porté au crédit du capital-actions, n'est pas pris en compte dans la provision pour impôts de la période en cours.

6. Rémunérations et autres paiements à base d'actions

Options d'achat d'actions

La Société peut consentir des options pour l'achat d'actions à vote subalterne de catégorie « B » dans le cadre de différents régimes, au gré du conseil d'administration, à des cadres supérieurs et à certains employés clés. Le prix d'exercice des options correspond à la valeur de marché des titres à la date à laquelle les options sont attribuées. Les options attribuées sont acquises selon un calendrier progressif à raison de 25 % par année à compter du premier jour suivant la fin de la première année, et expirent au plus tard en 2010.

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

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2005		Exercice terminé le 30 décembre 2004	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en cours au début de la période	1 615 750	26,95 \$	1 099 750	21,52 \$
Options attribuées	262 000	34,03	752 500	32,90
Options exercées	(58 750)	24,45	(181 250)	21,31
Options annulées	<u>(52 500)</u>	<u>29,76</u>	<u>(55 250)</u>	<u>25,55</u>
Options en cours à la fin de la période	<u>1 766 500</u>	<u>31,13 \$</u>	<u>1 615 750</u>	<u>26,95 \$</u>

Sommaire des options en cours au 30 septembre 2005 :

Options	Total des options en cours		Options	Total des options pouvant être exercées	
	Fourchette des prix d'exercice	Prix d'exercice moyen pondéré		Prix d'exercice moyen pondéré	
556 750	16,95 \$ - 27,32 \$	27,28 \$	399 000	27,32 \$	
282 000	29,27 \$ - 31,95 \$	30,03	140 500	30,28	
<u>927 750</u>	<u>32,13 \$ - 36,18 \$</u>	<u>33,79</u>	<u>238 875</u>	<u>33,37</u>	
<u>1 766 500</u>		<u>31,13 \$</u>	<u>778 375</u>	<u>29,71 \$</u>	

6. Rémunérations et autres paiements à base d'actions (suite)

En 2003, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a modifié le chapitre 3870 du Manuel, « Rémunérations et autres paiements à base d'actions », que la Société a adopté de manière prospective. En conséquence, à compter de l'exercice financier débutant le 31 décembre 2003, la Société passe en charges toutes les options sur actions attribuées, modifiées ou réglées selon la méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur. Étant donné que la Société a choisi d'appliquer cette recommandation de manière prospective, seules les options attribuées dans l'exercice 2004 ou plus tard ont une incidence sur les résultats d'exploitation. La charge de rémunération constatée au titre des options d'achat d'actions au cours du trimestre se chiffre à 716 \$ (2 049 \$ depuis le début de l'exercice). Ce montant a été crédité au surplus d'apport.

De plus, des informations pro forma sont présentées pour toutes les options attribuées entre le 1^{er} janvier 2002, date d'adoption initiale du chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA par la Société, et l'exercice terminé le 30 décembre 2003. Si la Société avait choisi de constater la charge de rémunération selon la méthode de la juste valeur à la date de l'attribution des options depuis le 1^{er} janvier 2002, son bénéfice net et ses bénéfices par action auraient été ramenés aux montants pro forma suivants :

		Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
		2005	2004	2005	2004
Bénéfice net	Présenté	19 826 \$	28 046 \$	68 776 \$	65 354 \$
	Pro forma	19 343 \$	27 196 \$	66 773 \$	62 816 \$
Bénéfice non dilué par action	Présenté	0,60 \$	0,86 \$	2,09 \$	2,00 \$
	Pro forma	0,59 \$	0,83 \$	2,03 \$	1,92 \$
Bénéfice dilué par action	Présenté	0,60 \$	0,85 \$	2,09 \$	1,99 \$
	Pro forma	0,59 \$	0,83 \$	2,03 \$	1,91 \$

Les montants 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.

Régime d'unités d'actions à achat différé

La Société a un régime d'unités d'actions à achat différé en vertu duquel une ou un administrateur externe de la Société peut demander, chaque année, que sa rémunération d'administrateur et ses jetons de présence aux réunions du conseil d'administration ou de comités soient versés sous la forme d'unités d'actions à achat différé. Au cours du troisième trimestre, 1 618 unités d'actions à achat différé supplémentaires ont été émises et un montant de 32 \$ a été crédité au surplus d'apport. Depuis le début de l'exercice, 4 092 unités d'actions à achat différé supplémentaires ont été émises et un montant de 120 \$ a été crédité au surplus d'apport, ce qui porte le nombre total d'unités d'actions à achat différé émises et en circulation à 6 381 et le surplus d'apport qui s'y rattache à 195 \$ au 30 septembre 2005.

7. Écart de conversion cumulé

Les variations de la valeur du compte d'écart de conversion cumulé résultent de la conversion des activités des établissements étrangers autonomes, dont la monnaie fonctionnelle est autre que le dollar US, qui est la monnaie de présentation des états financiers de la Société. La plus grande partie de la diminution de 43 874 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 est liée au fléchissement de la valeur de l'euro par rapport au dollar US.

8. Amortissements

Le tableau qui suit présente la ventilation des charges d'amortissement :

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Amortissement – Immobilisations	5 559 \$	5 589 \$	17 159 \$	16 890 \$
Amortissement – Charges reportées	2 599	1 729	7 210	6 373
Amortissement – Actifs incorporels	1 487	794	3 923	2 419
Amortissement – Frais de financement reportés	663	456	1 466	1 162
Total	<u>10 308 \$</u>	<u>8 568 \$</u>	<u>29 758 \$</u>	<u>26 844 \$</u>

9. Actions en circulation

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

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Moyenne pondérée quotidienne du nombre d'actions à vote plural de catégorie « A » et d'actions à droit de vote subalterne de catégorie « B »	32 858 942	32 770 265	32 829 357	32 709 782
Effet dilutif des options sur actions et des unités d'actions à achat différé	<u>64 965</u>	<u>122 753</u>	<u>117 264</u>	<u>203 237</u>
Nombre moyen pondéré d'actions diluées	<u>32 923 907</u>	<u>32 893 018</u>	<u>32 946 621</u>	<u>32 913 019</u>
Nombre d'options sur actions et d'unités d'actions à achat différé ayant un effet anti-dilutif, exclus du calcul du bénéfice par action dilué	<u>1 074 750</u>	<u>844 500</u>	<u>824 782</u>	<u>608 500</u>

10. État des flux de trésorerie

Information supplémentaire :

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Intérêts versés	6 119 \$	9 434 \$	17 539 \$	19 640 \$
Impôts sur les bénéfices payés	1 610 \$	1 145 \$	14 751 \$	12 956 \$
Impôts sur les bénéfices recouverts	31 \$	446 \$	74 \$	5 169 \$

10. État des flux de trésorerie (suite)

Détails de l'acquisition de filiales :

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Acquisition de filiales	– \$	– \$	– \$	(310 107) \$
Encaisse acquise	–	–	–	3 734
	–	–	–	(306 373)
Solde de prix de vente (payé) à payer	–	(69)	(7 440)	10 514
	– \$	(69) \$	(7 440) \$	(295 859) \$

11. Informations sectorielles

Secteurs d'activités

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre								
	Total		Produits de puériculture		Mobilier de maison		Produits récréatifs	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Total des produits	1 330 607 \$	1 240 003 \$	645 640 \$	578 214 \$	420 500 \$	397 279 \$	264 467 \$	264 510 \$
Coût des produits vendus	1 028 236	951 632	455 777	408 266	364 749	336 749	207 710	206 617
Frais d'exploitation	141 048	148 101	87 331	99 594	25 999	24 757	27 718	23 750
Amortissements	28 484	25 632	22 437	19 876	5 396	5 394	651	362
Frais de recherche et développement	6 212	4 691	4 389	3 441	1 823	1 250	–	–
Coûts de restructuration	6 432	–	–	–	6 432	–	–	–
Bénéfice d'exploitation	120 195	109 947	75 706 \$	47 037 \$	16 101 \$	28 129 \$	28 388 \$	33 781 \$
Intérêts	23 244	24 204						
Charges du siège social	15 642	12 704						
Impôts sur les bénéfices	12 533	7 685						
Bénéfice net	68 776 \$	65 354 \$						

11. Informations sectorielles (suite)

Secteurs d'activités

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre								
	Total		Produits de puériculture		Mobilier de maison		Produits récréatifs	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Total des produits	423 329 \$	433 839 \$	209 331 \$	183 756 \$	143 207 \$	143 312 \$	70 791 \$	106 771 \$
Coût des produits vendus	327 335	331 479	144 005	129 275	127 119	119 375	56 211	82 829
Frais d'exploitation	44 379	46 843	28 128	29 884	8 256	7 834	7 995	9 125
Amortissements	9 907	8 096	7 855	6 209	1 718	1 754	334	133
Frais de recherche et développement	1 559	1 015	982	647	577	368	–	–
Coûts de restructuration	6 432	–	–	–	6 432	–	–	–
Bénéfice (perte) d'exploitation	33 717	46 406	28 361 \$	17 741 \$	(895) \$	13 981 \$	6 251 \$	14 684 \$
Intérêts	7 904	9 945						
Charges du siège social	3 647	5 380						
Impôts sur les bénéfices	2 340	3 035						
Bénéfice net	19 826 \$	28 046 \$						

Secteurs géographiques - Provenance des produits

	Troisième trimestre terminé le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Canada	51 442 \$	42 915 \$	148 317 \$	132 406 \$
États-Unis	256 664	292 014	814 278	812 866
Europe	82 626	73 357	272 995	236 776
Autres pays	32 597	25 553	95 017	57 955
Total	423 329 \$	433 839 \$	1 330 607 \$	1 240 003 \$

11. Informations sectorielles (suite)

Évolution de l'écart d'acquisition par secteur d'activité :

	Total		Produits de puériculture		Mobilier de maison		Produits récréatifs	
	30 sept. 2005	30 déc. 2004	30 sept. 2005	30 déc. 2004	30 sept. 2005	30 déc. 2004	30 sept. 2005	30 déc. 2004
Solde au début de l'exercice	512 546 \$	353 316 \$	333 781 \$	318 822 \$	31 172 \$	34 494 \$	147 593 \$	– \$
Entrées	–	147 593	–	–	–	–	–	147 593
Ajustements	(4 506)	(3 322)	–	–	–	(3 322)	(4 506)	–
Change	(23 108)	14 959	(23 108)	14 959	–	–	–	–
Solde à la fin de la période	<u>484 932 \$</u>	<u>512 546 \$</u>	<u>310 673 \$</u>	<u>333 781 \$</u>	<u>31 172 \$</u>	<u>31 172 \$</u>	<u>143 087 \$</u>	<u>147 593 \$</u>