

une société internationale de biens de consommation



**RENDRE LA VIE PLUS FACILE**

**DEUXIÈME RAPPORT TRIMESTRIEL**  
pour les six mois terminés le 30 juin 2005

**DOREL**



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

Pour le trimestre et les six mois terminés le 30 juin 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 six mois terminée le 30 juin 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 six mois terminés le 30 juin 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](http://www.sedar.com) et [www.sec.gov](http://www.sec.gov) respectivement, ainsi que sur le site Web de la Société à l'adresse [www.dorel.com](http://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 8 août 2005.*

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Vue d'ensemble

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

Le chiffre d'affaires pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2005 a progressé de 6,4 % pour s'élever à 435,0 M\$, comparativement à 408,9 M\$ l'an dernier. Le bénéfice net a augmenté de 21,4 % pour s'établir à 21,7 M\$, comparativement à 17,9 M\$ en 2004. Le bénéfice net par action dilué (BPA) s'est chiffré à 0,66 \$ en 2005 comparativement à 0,54 \$ en 2004. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, le chiffre d'affaires a progressé de 12,5 % pour atteindre 906,6 M\$, par rapport à 805,8 M\$ un an plus tôt. Le bénéfice net a augmenté de 31,2 % pour s'établir à 49,0 M\$, comparativement à 37,3 M\$ en 2004. Le bénéfice net par action dilué (BPA) s'est chiffré à 1,49 \$ en 2005 comparativement à 1,13 \$ en 2004.

Le chiffre d'affaires a progressé dans nos trois secteurs d'activité au cours du trimestre et depuis le début de l'exercice. En excluant l'impact de l'appréciation de l'euro et du dollar canadien en 2005, la croissance interne du chiffre d'affaires au cours du trimestre a atteint 5,1 %. Depuis le début de l'exercice, la croissance interne du chiffre d'affaires s'est établie à 9,6 %, en excluant l'impact de la variation du cours des devises et du mois supplémentaire de ventes de la division Produits récréatifs. Les marges brutes sont demeurées similaires à celles de l'an dernier, tant pour le trimestre que depuis le début de l'exercice. Les frais d'exploitation de la Société se sont également maintenus au même niveau que lors de l'exercice précédent, tandis que les intérêts débiteurs ont augmenté en 2005 en raison d'un mois supplémentaire d'intérêts sur emprunts liés à l'acquisition de Pacific Cycle en février 2004.

Le tableau qui suit présente une analyse de l'augmentation du bénéfice après impôts de 2004 à 2005 (montants en milliers de dollars) :

	Deuxième trimestre	Depuis le début de l'exercice
<u>Bénéfice d'exploitation sectoriel :</u>		
Augmentation pour la division Produits de puériculture	8 446 \$	18 048 \$
Augmentation pour la division Produits récréatifs	794	3 041
Augmentation (baisse) pour la division Mobilier de maison	<u>(29)</u>	<u>1 847</u>
Augmentation totale du bénéfice d'exploitation	9 211	22 936
Augmentation de la charge d'intérêts	(129)	(1 081)
Augmentation de la charge de rémunération à base d'actions	(675)	(1 333)
Perte de change sur les soldes libellés en euros	(1 073)	(1 073)
Augmentation des impôts sur les bénéfices	(2 331)	(5 543)
Autres	<u>(1 166)</u>	<u>(2 264)</u>
Total de l'augmentation	<u>3 837 \$</u>	<u>11 642 \$</u>

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

Le lecteur devrait noter que les résultats précédents ont été ajustés pour rendre compte de la constatation rétroactive d'actifs incorporels liés aux relations clients acquis avant 2004. Par conséquent, la charge d'amortissement pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2004 a été augmentée de 0,4 M\$ et 0,9 M\$, respectivement. Pour le trimestre, l'effet sur le bénéfice après impôts de l'ajustement est de 0,2 M\$ ou 0,01 \$ par action, réduisant ainsi le BPA précédemment publié de 0,55 \$ à 0,54 \$. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, l'effet après impôts de l'ajustement est de 0,4 M\$ ou 0,02 \$ par action, réduisant ainsi le BPA précédemment publié de 1,15 \$ à 1,13 \$. De plus, les frais de transport 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 5,5 M\$ pour le trimestre et de 11,4 M\$ pour les six mois terminés le 30 juin 2004. Tous les montants en chiffres contenus dans la présente analyse ont été ajustés 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 sept. 2004	30 déc. 2004	31 mars 2005	30 juin 2005
Chiffre d'affaires	434 021 \$	469 213 \$	471 577 \$	434 983 \$
Bénéfice net	28 047 \$	34 722 \$	27 205 \$	21 745 \$
Bénéfice par action				
Non dilué	0,86 \$	1,06 \$	0,83 \$	0,66 \$
Dilué	0,85 \$	1,05 \$	0,83 \$	0,66 \$

Résultats d'exploitation pour les trimestres terminés le				
	30 sept. 2003	30 déc. 2003	31 mars 2004	30 juin 2004
Chiffre d'affaires	302 440 \$	328 005 \$	396 964 \$	408 880 \$
Bénéfice net	18 545 \$	20 478 \$	19 400 \$	17 908 \$
Bénéfice par action				
Non dilué	0,58 \$	0,63 \$	0,59 \$	0,55 \$
Dilué	0,57 \$	0,63 \$	0,59 \$	0,54 \$

## Résultats sectoriels

Les résultats sectoriels importants sont présentés à la Note 10 de ces états financiers intermédiaires. De plus amples informations concernant les résultats par secteur d'activité sont présentées ci-dessous :

### Produits de puériculture

(Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires)

	Deuxième trimestre terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	71,0 %	71,4 %	71,5 %	70,7 %
Bénéfice brut	29,0 %	28,6 %	28,5 %	29,3 %
Frais d'exploitation	14,0 %	17,8 %	13,6 %	17,7 %
Recherche et développement	0,9 %	0,9 %	0,7 %	0,7 %
Amortissements	3,8 %	3,7 %	3,3 %	3,5 %
Bénéfice d'exploitation	10,3 %	6,2 %	10,9 %	7,4 %

Le chiffre d'affaires de la division Produits de puériculture a augmenté de 5,1 % pour s'établir à 192,8 M\$ au cours du deuxième trimestre, comparativement à 183,6 M\$ lors de la période correspondante l'an dernier. Le bénéfice d'exploitation au deuxième trimestre a progressé, passant de 11,4 M\$ l'an dernier à 19,8 M\$, soit une hausse de 74,3%. Pour la première moitié de 2005, le chiffre d'affaires a progressé de 10,6 % pour s'établir à 436,3 M\$, par rapport à 394,6 M\$ l'an dernier. Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 61,6 % pour atteindre 47,3 M\$, comparativement à 29,3 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 8 %, 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. Pour le trimestre, l'augmentation du chiffre d'affaires est attribuable à l'Europe dont les ventes ont augmenté de 15,2 % par rapport à l'an dernier. Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires en Europe a progressé de 11,3 %. Le succès remporté au premier trimestre par les nouveaux systèmes de voyage s'est poursuivi au deuxième trimestre, contribuant ainsi à la réalisation de gains particulièrement solides en Allemagne, en Italie, au Royaume-Uni, au Portugal ainsi qu'en Espagne. Au cours du trimestre, le chiffre d'affaires a diminué de 10,1 % en Amérique du Nord en raison des livraisons aux détaillants plus hâtives cette année qu'en 2004. Depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a progressé de 1,3 %.

Au cours du trimestre, les marges se sont améliorées de 40 points de base par rapport à l'exercice précédent. Pour la période de six mois terminée le 30 juin, les marges brutes ont diminué de 80 points de base par rapport à l'exercice précédent. L'amélioration des marges au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre de 2005 s'explique principalement par la proportion plus importante de ventes enregistrées en Europe dont les marges sont plus élevées que celles des ventes réalisées en Amérique du Nord. Les marges en Europe se sont améliorées par rapport à l'exercice précédent en raison principalement de l'amélioration de la performance opérationnelle en Hollande et de l'appréciation de l'euro. En Amérique du Nord, les marges aux États-Unis ont subi les répercussions négatives de l'augmentation des coûts des matières premières, d'une composition des ventes moins rentable et des pressions exercées par la concurrence sur les prix.

Les frais d'exploitation ont diminué de 5,7 M\$ au cours du trimestre et de 10,5 M\$ depuis le début de l'exercice. Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, il s'agit d'une baisse de 380 points de base et de 410 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, sont demeurés similaires à ceux de l'exercice précédent.

### **Mobilier de maison**

(Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires)

	Deuxième trimestre terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	86,8 %	86,7 %	85,7 %	85,6 %
Bénéfice brut	13,2 %	13,3 %	14,3 %	14,4 %
Frais d'exploitation	6,6 %	6,5 %	6,4 %	6,7 %
Recherche et développement	0,5 %	0,4 %	0,4 %	0,3 %
Amortissements	1,4 %	1,3 %	1,4 %	1,4 %
Bénéfice d'exploitation	4,7 %	5,1 %	6,1 %	6,0 %

Le chiffre d'affaires de la division Mobilier de maison a progressé de 7,9 % pour atteindre 131,9 M\$ au cours du deuxième trimestre, comparativement à 122,3 M\$ lors de la période correspondante l'an dernier. Pour la première moitié de l'exercice 2005, le chiffre d'affaires a augmenté de 9,3 % pour s'établir à 277,3 M\$, comparativement à 253,8 M\$ l'an dernier. Le bénéfice d'exploitation au deuxième trimestre est demeuré à peu près inchangé à 6,2 M\$ par rapport à 6,3 M\$ l'an dernier. Pour la première moitié de l'année, le bénéfice d'exploitation a progressé de 12,2 %, passant de 15,1 M\$ l'an dernier à 17,0 M\$.

Les ventes combinées de meubles d'Ameriwood et de Dorel Asie ont augmenté de 8,0 % au cours du trimestre et de 7,9 % depuis le début de l'exercice. 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 reçu les futons de conception nouvelle auprès des détaillants expliquent en grande partie les augmentations. Les ventes de meubles pliants et d'autres meubles importés de Cosco Home & Office ont également progressé au cours du trimestre et depuis le début de l'exercice de 7,7 % et de 14,9 % respectivement.

Pour l'ensemble de la division, les marges brutes ont été comparables à celles de l'exercice précédent pour le premier trimestre et les six premiers mois. Les marges brutes du secteur des meubles prêts-à-assembler (PAA) ont été similaires à celles de 2004 alors que les gains de rendement des usines sont restés inférieurs aux prévisions. Les prix des panneaux, le principal produit de base dans la fabrication des produits PAA, qui ont atteint un sommet en août 2004, se sont stabilisés et sont demeurés aux mêmes niveaux que lors du premier trimestre de 2005. L'acier constitue une composante importante de plusieurs autres catégories de produits, notamment les futons et les meubles pliants. Bien que les prix de l'acier aient diminué de manière significative depuis le début de l'exercice en Amérique du Nord, la plupart des articles proviennent d'Orient où les baisses de prix ne se sont produites que vers la fin du deuxième trimestre. Les frais d'exploitation se sont maintenus au niveau de l'exercice précédent à environ 6,5 % des ventes aussi bien pour le trimestre que depuis le début de l'exercice.

### **Produits récréatifs**

*(Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires)*

	Deuxième trimestre terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Chiffre d'affaires	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Coût des produits vendus	<u>78,4 %</u>	<u>78,6 %</u>	<u>78,1 %</u>	<u>78,4 %</u>
Bénéfice brut	21,6 %	21,4 %	21,9 %	21,6 %
Frais d'exploitation	9,3 %	9,2 %	10,2 %	9,4 %
Amortissements	<u>0,1 %</u>	<u>0,0 %</u>	<u>0,2 %</u>	<u>0,1 %</u>
Bénéfice d'exploitation	<u>12,2 %</u>	<u>12,2 %</u>	<u>11,5 %</u>	<u>12,1 %</u>

Le chiffre d'affaires de la division Produits récréatifs a connu une hausse de 7,0 % pour atteindre 110,2 M\$ au cours du deuxième trimestre, comparativement à 103,0 M\$ lors de la période correspondante l'an dernier. Pour la première moitié de 2005, le chiffre d'affaires a augmenté de 22,5 % pour s'établir à 193,0 M\$, par rapport à 157,5 M\$ l'an dernier. De cette hausse, 12,3 M\$ proviennent d'un mois supplémentaire de ventes en 2005, ce qui signifie que la croissance interne du chiffre d'affaires depuis le début de l'année a été de 14,7 %. Plusieurs catégories de produits et de marques ont enregistré une hausse de leurs ventes. Les ventes du Sting-Ray dans la première moitié de 2005 sont demeurées inchangées par rapport à 2004. Le bénéfice d'exploitation au deuxième trimestre a atteint 13,4 M\$, soit une hausse de 6,3 % par rapport aux 12,6 M\$ enregistrés l'an dernier. Pour la première moitié de l'année, le bénéfice d'exploitation a progressé de 15,9 % pour s'établir à 22,1 M\$ comparativement à 19,1 M\$ l'an dernier.

Les marges brutes sont demeurées stables par rapport à l'exercice précédent et se sont établies entre 21,5 % et 22 % pour le trimestre ainsi que depuis le début de l'exercice. Pour le trimestre, les frais d'exploitation, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, sont restés stables à 9,3 %. Il faut noter qu'il s'agit d'une amélioration par rapport au premier trimestre de 2005, alors que les frais d'exploitation s'établissaient à 11,4 % du chiffre d'affaires. Depuis le début de l'exercice, les frais d'exploitation, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont augmenté de 80 points de base. Ceci s'explique principalement par certains frais promotionnels supplémentaires engagés en 2005 ainsi que par une hausse des charges administratives.

## **Autres charges**

Les intérêts débiteurs dans la première moitié de 2005 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 5,75 % comparativement à 4,75 % en 2004. La charge de rémunération à base d'actions ainsi qu'une perte de change sur les soldes libellés en euros constituent deux autres charges qui ont augmenté de manière significative dans la première moitié de 2005 par rapport à 2004. L'effet conjugué de ces deux éléments a engendré une augmentation des charges de 2,4 M\$ en 2005.

Le taux d'imposition de la Société a augmenté depuis le début de l'exercice, passant de 11,1 % en 2004 à 17,2 % en 2005. 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 dans les territoires où les taux d'imposition sont plus élevés combinée à une modification dans l'application de certains traités fiscaux ont eu pour effet d'augmenter le taux d'imposition effectif de la Société. Pour l'exercice, le taux d'imposition de la Société devrait se maintenir dans une fourchette de 15 % à 20 %.

## **LIQUIDITÉS ET FONDS PROPRES**

### **Flux de trésorerie**

Au cours de la première moitié de 2005, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 37,5 M\$, comparativement à 94,0 M\$ en 2004, soit une baisse de 56,5 M\$. Les principales raisons expliquant ce recul sont les niveaux plus élevés des stocks ainsi qu'une modification au calendrier de paiement des crédateurs. 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, a été inclus 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 19,3 M\$, soit une baisse de 6,9 M\$ par rapport à 26,2 M\$ dans la première moitié de 2004.

### **Bilan**

Au cours de la période, le bilan n'a subi aucun changement important depuis la clôture de l'exercice le 30 décembre 2004. Dans la première moitié 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. 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 31,0 M\$ dans la première moitié de l'exercice. Bien qu'une partie de cette hausse soit attribuable à des prévisions de fortes ventes au sein de certaines divisions dans la deuxième moitié de l'exercice, la Société a identifié des occasions de réduire les stocks dans les divisions Produits de puériculture et Produits récréatifs. Malgré les niveaux de stocks plus élevés, le ratio de rotation des stocks n'a diminué que légèrement, passant de 4,7 à 4,6. Le nombre de jours nécessaires au recouvrement des comptes clients a augmenté modérément à 56, comparativement à 55 jours à la clôture de l'exercice précédent.

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 juin 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 juin 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	160 262 \$	162 321 \$

Les détails des options d'achat d'actions et des unités d'actions à achat différé en circulation sont divulgués à la Note 5 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 une hausse du bénéfice de 31,2 % au cours du premier semestre de l'exercice, la Société a annoncé le 12 juillet 2005 que bien qu'elle anticipe toujours une hausse de son bénéfice avant impôts par rapport à 2004, les divisions Mobilier de maison et Produits récréatifs éprouvent certaines difficultés qui entraîneront des répercussions négatives sur le bénéfice dans la deuxième moitié de l'exercice. Par conséquent, le bénéfice après impôts de l'exercice devrait se situer dans la même fourchette que lors de l'exercice précédent.

Plus particulièrement, le secteur du mobilier prêt-à-assembler (PAA) de Dorel doit encore surmonter un certain nombre de défis, surtout au chapitre de l'efficacité opérationnelle. Même si nous y travaillons présentement, les améliorations ne sont pas prévues avant 2006. Les résultats des autres unités d'exploitation de la division, soit Dorel Asie et Cosco Home & Office, sont supérieurs aux attentes, et ces unités sont toutes deux stimulées par de nouvelles catégories de produits et des clients additionnels. Ces améliorations aideront en partie à compenser les difficultés qu'éprouvent les activités de prêt-à-assembler.

Depuis le début de l'exercice, la division Produits récréatifs de Dorel a enregistré une hausse de ses ventes dans la plupart de ses catégories de produits. Le Sting-Ray de Schwinn, lancé en avril 2004, est devenu le produit le plus populaire dans l'histoire de l'industrie de la bicyclette. Ceci a contribué à engendrer un niveau de ventes sans précédent pour un unique modèle de bicyclette au cours du deuxième semestre de 2004. Bien que les ventes au détail du Sting-Ray continuent d'être supérieures à la moyenne des autres catégories de bicyclettes et que ce vélo demeure un élément clé du portefeuille de Schwinn, les ventes du Sting-Ray seront moins élevées dans la deuxième moitié de l'exercice par rapport à l'an dernier en raison de l'effet conjugué des commandes initiales qui ont été complétées l'an dernier auprès de la clientèle au détail et le fait que ces clients ont entrepris l'année 2005 avec des stocks complets.

## 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 juin 2005 (non vérifié)	Au 30 décembre 2004 (vérifié)
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Liquidités et équivalents	15 888 \$	11 288 \$
Débiteurs	262 744	286 529
Stocks	323 974	292 991
Frais payés d'avance	9 842	12 756
Fonds détenus par l'assureur cédant	8 009	7 920
Impôts futurs	24 059	24 027
	<u>644 516</u>	<u>635 511</u>
IMMOBILISATIONS	158 448	163 707
ÉCART D'ACQUISITION	484 959	512 546
CHARGES REPORTÉES	18 700	20 983
ACTIFS INCORPORELS	256 767	262 968
IMPÔTS FUTURS	8 675	10 401
AUTRES ACTIFS	10 187	10 786
	<u>1 582 252 \$</u>	<u>1 616 902 \$</u>
<b>PASSIF</b>		
<b>PASSIF À COURT TERME</b>		
Dettes bancaires	3 809 \$	1 915 \$
Créditeurs et charges à payer	333 576	354 738
Impôts sur le revenu à payer	2 459	5 629
Solde de prix de vente à payer	5 611	7 773
Impôts futurs	1 324	1 379
Tranche à court terme de la dette à long terme	7 666	7 686
	<u>354 445</u>	<u>379 120</u>
DETTE À LONG TERME	<u>495 767</u>	<u>505 816</u>
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS & AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE	<u>19 568</u>	<u>20 006</u>
SOLDE DE PRIX DE VENTE À PAYER	<u>—</u>	<u>5 278</u>
IMPÔTS FUTURS	<u>70 436</u>	<u>75 719</u>
AUTRES PASSIFS À LONG TERME	<u>4 795</u>	<u>2 684</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
CAPITAL-ACTIONS (note 4)	162 321	160 876
SURPLUS D'APPORT (note 5)	2 502	1 081
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	435 783	386 833
ÉCART DE CONVERSION CUMULÉ (note 6)	36 635	79 489
	<u>637 241</u>	<u>628 279</u>
	<u>1 582 252 \$</u>	<u>1 616 902 \$</u>

(Voir les notes ci-jointes)

# ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

EN MILLIERS DE DOLLARS US, SAUF POUR LES MONTANTS PAR ACTION

	Deuxième trimestre terminé le		Six mois terminés le	
	30 juin 2005 (non vérifié)	30 juin 2004 (non vérifié) (retraités*)	30 juin 2005 (non vérifié)	30 juin 2004 (non vérifié) (retraités*)
Ventes	429 789 \$	404 163 \$	895 087 \$	797 718 \$
Droits de licence et commissions	5 194	4 717	11 473	8 126
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>434 983</b>	<b>408 880</b>	<b>906 560</b>	<b>805 844</b>
<b>CHARGES</b>				
Coût des produits vendus	337 775	318 070	700 183	619 833
Frais d'exploitation	52 043	53 313	107 792	107 842
Amortissements (note 7)	9 777	8 890	19 450	18 276
Frais de recherche et de développement	2 462	1 978	4 652	3 676
Intérêts sur dette à long terme	7 228	7 191	14 746	13 745
Autres intérêts	437	345	594	514
	<u>409 722</u>	<u>389 787</u>	<u>847 417</u>	<u>763 886</u>
Bénéfice avant charge fiscale	25 261	19 093	59 143	41 958
Charge fiscale	<u>3 516</u>	<u>1 185</u>	<u>10 193</u>	<u>4 650</u>
<b>BÉNÉFICE NET</b>	<b>21 745 \$</b>	<b>17 908 \$</b>	<b>48 950 \$</b>	<b>37 308 \$</b>
<b>BÉNÉFICE PAR ACTION</b>				
Non dilué	<u>0,66 \$</u>	<u>0,55 \$</u>	<u>1,49 \$</u>	<u>1,14 \$</u>
Dilué	<u>0,66 \$</u>	<u>0,54 \$</u>	<u>1,49 \$</u>	<u>1,13 \$</u>
<b>NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION (note 8)</b>				
Non dilué – moyenne pondérée	32 825 827	32 712 577	32 814 402	32 679 375
Dilué – moyenne pondérée	32 940 164	32 955 200	32 951 503	32 921 590

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

## BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Six mois terminés le	
	30 juin 2005 (non vérifié)	30 juin 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>48 950</u>	<u>37 308</u>
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>435 783 \$</u>	<u>324 065 \$</u>

(Voir les notes ci-jointes)

# ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

EN MILLIERS DE DOLLARS US

	Deuxième trimestre terminé le		Six mois terminés le	
	30 juin 2005 (non vérifié)	30 juin 2004 (non vérifié) (retraités *)	30 juin 2005 (non vérifié)	30 juin 2004 (non vérifié) (retraités *)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX :</b>				
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	21 745 \$	17 908 \$	48 950 \$	37 308 \$
Éléments sans effet sur les liquidités :				
Amortissements	9 777	8 890	19 450	18 276
Impôts futurs	(222)	(308)	1 452	(1 690)
Fonds détenus par l'assureur cédant	(34)	(2 884)	(89)	(2 917)
Charge de rémunération à base d'actions	720	–	1 421	–
Perte sur cession d'immobilisations	162	329	167	329
	<u>32 148</u>	<u>23 935</u>	<u>71 351</u>	<u>51 306</u>
Variation des soldes hors liquidités du fonds de roulement				
Débiteurs	20 277	42 252	13 960	22 614
Stocks	(24 354)	(17 874)	(38 130)	(10 557)
Frais payés d'avance et autres actifs	2 544	(1 219)	3 141	1 742
Créditeurs et charges à payer	(19 771)	(7 784)	(9 804)	28 121
Impôts sur le revenu à payer	(199)	545	(3 029)	801
	<u>(21 503)</u>	<u>15 920</u>	<u>(33 862)</u>	<u>42 721</u>
<b>RENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<u>10 645</u>	<u>39 855</u>	<u>37 489</u>	<u>94 027</u>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Dette bancaire	2 372	180	2 223	1 260
Dette à long terme	(1 271)	(15 119)	(9 975)	237 746
Émission d'actions (note 4)	1 290	1 528	1 417	3 052
<b>RENTRÉES (SORTIES) NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<u>2 391</u>	<u>(13 411)</u>	<u>(6 335)</u>	<u>242 058</u>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisition de filiales (note 9)	(2 495)	(808)	(7 440)	(295 790)
Entrées d'immobilisations – nettes	(5 030)	(8 701)	(11 729)	(16 690)
Charges reportées	(2 407)	(1 824)	(4 703)	(6 877)
Actifs incorporels	(52)	(2 302)	(2 859)	(2 601)
<b>SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<u>(9 984)</u>	<u>(13 635)</u>	<u>(26 731)</u>	<u>(321 958)</u>
Effet des variations des taux de change sur les liquidités	384	(246)	177	(928)
<b>AUGMENTATION NETTE DES LIQUIDITÉS</b>	<u>3 436</u>	<u>12 563</u>	<u>4 600</u>	<u>13 198</u>
Liquidités et équivalents au début de la période	<u>12 452</u>	<u>14 512</u>	<u>11 288</u>	<u>13 877</u>
<b>LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<u>15 888 \$</u>	<u>27 075 \$</u>	<u>15 888 \$</u>	<u>27 075 \$</u>

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

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

Au 30 juin 2005

Tous les chiffres sont exprimés en milliers de dollars US, sauf pour les montants par action (non vérifiés)

## 1. Conventions comptables

### Mode de présentation

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus 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 421 \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2004, ou 855 \$ pour les six mois terminés le 30 juin 2004. L'incidence de cette modification après impôts s'est traduite par une réduction du bénéfice net de 398 \$ depuis le début de l'exercice, ou 0,02 \$ par action diluée; le bénéfice dilué par action depuis le début de l'exercice publié précédemment a ainsi été ramené de 1,15 \$ à 1,13 \$.

### 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<sup>er</sup> novembre 2004. Cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les résultats financiers de la Société.

## 2. 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

## 2. Acquisition d'entreprise (suite)

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 juin 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 10 afférente aux présents états financiers.

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

<b>Actif</b>	
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>
<b>Passif</b>	
Créditeurs et autres passifs à court terme	<u>55 114</u>
Prix d'achat total	<u>310 976 \$</u>

## 3. Régimes d'avantages sociaux

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

	<b>Deuxième trimestre terminé le 30 juin</b>		<b>Six mois terminés le 30 juin</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Régimes à cotisations déterminées	397 \$	601 \$	978 \$	1 143 \$
Régimes à prestations déterminées	677	336	1 448	772
Régimes d'avantages complémentaires de retraite	<u>76</u>	<u>145</u>	<u>87</u>	<u>505</u>
Total	<u>1 150 \$</u>	<u>1 082 \$</u>	<u>2 513 \$</u>	<u>2 420 \$</u>

#### 4. 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 :

	Six mois terminés le 30 juin 2005		Exercice terminé le 30 décembre 2004	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
<b>Actions à vote plural de catégorie « A »</b>				
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)	(250)	–	(166 266)	(80)
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>
<b>Actions à vote subalterne de catégorie « B »</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>1 445</u>	<u>181 250</u>	<u>4 602</u>
Solde à la fin de la période	<u>28 152 898</u>	<u>160 262 \$</u>	<u>28 093 898</u>	<u>158 817 \$</u>
<b>TOTAL DU CAPITAL-ACTIONS</b>		<u>162 321 \$</u>		<u>160 876 \$</u>

(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 28 \$ (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.

## 5. 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 ainsi :

	Six mois terminés le 30 juin 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	227 000	34,76	752 500	32,90
Options exercées	(58 750)	24,45	(181 250)	21,31
Options annulées	<u>(30 750)</u>	<u>29,09</u>	<u>(55 250)</u>	<u>25,55</u>
Options en cours à la fin de la période	<u>1 753 250</u>	<u>30,49 \$</u>	<u>1 615 750</u>	<u>26,95 \$</u>

Sommaire des options en cours au 30 juin 2005 :

Total des options en cours			Total des options pouvant être exercées	
Options	Fourchette des prix d'exercice	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
565 750	16,95 \$ - 25,93 \$	25,89 \$	413 500	25,93 \$
383 000	28,77 \$ - 31,80 \$	30,12	204 750	30,07
<u>804 500</u>	<u>32,13 \$ - 36,18 \$</u>	<u>33,90</u>	<u>142 875</u>	<u>33,56</u>
<u>1 753 250</u>		<u>30,49 \$</u>	<u>761 125</u>	<u>28,47 \$</u>

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 675 \$ (1 333 \$ depuis le début de l'exercice). Ce montant a été crédité au surplus d'apport.

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

De plus, des informations pro forma sont présentées pour toutes les options attribuées entre le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2002, son bénéfice net et ses bénéfices par action auraient été ramenés aux montants pro forma suivants :

		Deuxième trimestre terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
		2005	2004	2005	2004
Bénéfice net	Présenté	21 745 \$	17 908 \$	48 950 \$	37 308 \$
	Pro forma	21 157 \$	16 952 \$	47 429 \$	35 620 \$
Bénéfice non dilué par action	Présenté	0,66 \$	0,55 \$	1,49 \$	1,14 \$
	Pro forma	0,64 \$	0,52 \$	1,45 \$	1,09 \$
Bénéfice dilué par action	Présenté	0,66 \$	0,54 \$	1,49 \$	1,13 \$
	Pro forma	0,64 \$	0,51 \$	1,44 \$	1,08 \$

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 deuxième trimestre, 1 093 unités d'actions à achat différé supplémentaires ont été émises et un montant de 45 \$ a été crédité au surplus d'apport. Depuis le début de l'exercice, 2 474 unités d'actions à achat différé supplémentaires ont été émises et un montant de 88 \$ 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 4 763 et le surplus d'apport lié à 163 \$ au 30 juin 2005.

## 6. 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 42 854 \$ au cours de la période est liée au fléchissement de la valeur de l'euro par rapport au dollar US.

## 7. Amortissements

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

	Deuxième trimestre terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Amortissement – Immobilisations	5 766 \$	5 518 \$	11 600 \$	11 301 \$
Amortissement – Charges reportées	2 054	2 265	4 611	4 643
Amortissement – Actifs incorporels	1 556	737	2 436	1 626
Amortissement – Frais de financement reportés	401	370	803	706
Total	<u>9 777 \$</u>	<u>8 890 \$</u>	<u>19 450 \$</u>	<u>18 276 \$</u>

## 8. Bénéfice par action

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

	Deuxième trimestre terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	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 »	32 825 827	32 712 577	32 814 402	32 679 375
Effet dilutif des options sur actions et des unités d'actions à achat différé	<u>114 337</u>	<u>242 623</u>	<u>137 101</u>	<u>242 215</u>
Nombre moyen pondéré d'actions diluées	<u>32 940 164</u>	<u>32 955 200</u>	<u>32 951 503</u>	<u>32 921 590</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>651 500</u>	<u>545 500</u>	<u>651 500</u>	<u>545 500</u>

## 9. État des flux de trésorerie

Information supplémentaire :

	Deuxième trimestre terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Intérêts versés	5 753 \$	5 528 \$	11 420 \$	10 205 \$
Impôts sur les bénéfices payés	4 445 \$	6 165 \$	13 141 \$	11 811 \$
Impôts sur les bénéfices recouverts	42 \$	2 713 \$	42 \$	4 723 \$

## 9. État des flux de trésorerie (suite)

Détails de l'acquisition de filiales :

	Deuxième trimestre terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Acquisition de filiales	– \$	– \$	– \$	(310 107) \$
Encaisse acquise	–	–	–	3 734
	–	–	–	(306 373)
Solde de prix de vente (payé) à payer	(2 495)	(808)	(7 440)	10 583
	<u>(2 495) \$</u>	<u>(808) \$</u>	<u>(7 440) \$</u>	<u>(295 790) \$</u>

## 10. Informations sectorielles

Secteurs d'activités

	Pour la période de six mois terminée le 30 juin							
	Total		Produits de puériculture		Mobilier de maison		Produits récréatifs	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Total des produits	906 560 \$	805 844 \$	436 311 \$	394 565 \$	277 292 \$	253 752 \$	192 957 \$	157 527 \$
Coût des produits vendus	700 183	619 833	311 773	279 098	237 630	217 159	150 780	123 576
Frais d'exploitation	96 667	101 258	59 202	69 709	17 743	16 923	19 722	14 626
Frais de recherche et développement	4 652	3 676	3 407	2 794	1 245	882	–	–
Amortissements	18 579	17 534	14 583	13 666	3 679	3 640	317	228
Bénéfice d'exploitation	86 479	63 543	<u>47 346 \$</u>	<u>29 298 \$</u>	<u>16 995 \$</u>	<u>15 148 \$</u>	<u>22 138 \$</u>	<u>19 097 \$</u>
Intérêts	15 340	14 259						
Charges du siège social	11 996	7 326						
Impôts sur les bénéfices	10 193	4 650						
Bénéfice net	<u>48 950 \$</u>	<u>37 308 \$</u>						

## 10. Informations sectorielles (suite)

### Secteurs d'activités

Pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin								
	Total		Produits de puériculture		Mobilier de maison		Produits récréatifs	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Total des produits	434 983 \$	408 880 \$	192 848 \$	183 551 \$	131 910 \$	122 291 \$	110 225 \$	103 038 \$
Coût des produits vendus	337 775	318 070	136 940	131 112	114 433	106 016	86 402	80 942
Frais d'exploitation	45 945	50 069	26 986	32 723	8 678	7 903	10 281	9 443
Frais de recherche et développement	2 462	1 978	1 795	1 536	667	442	–	–
Amortissements	9 375	8 548	7 319	6 818	1 911	1 680	145	50
Bénéfice d'exploitation	39 426	30 215	19 808 \$	11 362 \$	6 221 \$	6 250 \$	13 397 \$	12 603 \$
Intérêts	7 665	7 536						
Charges du siège social	6 500	3 586						
Impôts sur les bénéfices	3 516	1 185						
Bénéfice net	21 745 \$	17 908 \$						

### Secteurs géographiques - provenance des produits

	Deuxième trimestre terminé le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Canada	45 182 \$	35 088 \$	96 875 \$	89 154 \$
États-Unis	265 293	276 352	556 896	520 977
Europe	91 497	75 889	190 369	163 311
Autres pays	33 011	21 551	62 420	32 402
Total	434 983 \$	408 880 \$	906 560 \$	805 844 \$

## 10. Informations sectorielles (suite)

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

	Total		Produits de puériculture		Mobilier de maison		Produits récréatifs	
	30 juin 2005	30 déc. 2004	30 juin 2005	30 déc. 2004	30 juin, 2005	30 déc. 2004	30 juin, 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	(23 081)	14 959	(23 081)	14 959	–	–	–	–
Solde à la fin de la période	<u>484 959 \$</u>	<u>512 546 \$</u>	<u>310 700 \$</u>	<u>333 781 \$</u>	<u>31 172 \$</u>	<u>31 172 \$</u>	<u>143 087 \$</u>	<u>147 593 \$</u>