

FRV MÉDIA INC. RAPPORT ANNUEL 2004

Rapport de gestion 2004

FRV MÉDIA

FRV MÉDIA (« FRV » ou la « Société ») se consacre au développement, à la production, la commercialisation et l'intégration de contenus de qualité déployés sur de multiples plateformes : télévisuelle et cinématographique, multimédia et édition.

Par l'entremise de ses filiales **Cité-Amérique et Altau**, la Société crée et déploie des contenus dramatiques (séries télévisées, téléfilms et longs métrages), des émissions jeunesse, des émissions pour enfants, des documentaires, des variétés et magazines. Elle procède aussi à la captation d'événements sportifs et effectue des activités de doublage.

Par le biais de sa filiale **INEO**, elle organise des événements tels les salons Éducation, Formation, Choix de carrière et divers Symposiums Formation à l'intention des gestionnaires d'entreprises privées. Elle se consacre de plus au développement du portail pédagogique d'Eduncet.tv.

NORMES COMPTABLES

Dès l'acquisition de Cité-Amérique, la direction de FRV a décidé, en mars 2003, d'adopter des conventions comptables conformes à la norme américaine visant la comptabilité des producteurs et distributeurs de films.

En vertu de cette norme, FRV constate les revenus tirés de la production et de la distribution d'un produit lorsque celui-ci a été livré et que le détenteur de la licence peut en commencer l'exploitation. Auparavant, les principes comptables généralement utilisés dans notre industrie au Canada permettaient de constater les revenus au fur et à mesure de l'avancement des travaux.

FRV est d'avis que la nouvelle norme offre une transparence et une rigueur accrues par rapport à l'ancienne. Toutefois, les revenus de la Société seront reconnus de façon moins régulière, ce qui entraînera une forte variabilité dans les revenus et résultats trimestriels de la Société. Cette variabilité sera très prononcée à court terme, au moins encore pour le prochain exercice 2004-2005. Elle se résorbera à mesure que la Société augmentera et diversifiera ses productions.

ANALYSE DES RÉSULTATS

TABLEAU 1
CHIFFRES CLÉS, TROIS DERNIERS EXERCICES
(En milliers de dollars, à l'exception du nombre d'actions et des données par action)

	EXERCICES TERMINÉS LE		
	31 mars 2004	31 mars 2003*	31 décembre 2001
Chiffre d'affaires	10 553 \$	3 348 \$	--
Perte nette	(733) \$	(830) \$	(130) \$
Perte nette par action, de base et diluée	(0,03) \$	(0,07) \$	(0,02) \$
Actif total	26 572 \$	10 387 \$	502 \$
Dette à long terme (incluant la portion à court terme)	1 395 \$	968 \$	--
Dividende par action	--	--	--
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions de catégories A et C en circulation	23 655 752	11 283 296	6 422 261

*Exercice de 15 mois, suite à un changement de date de fin d'exercice. Toutefois, FRV n'est entrée en exploitation qu'à la fin octobre 2002. Par conséquent, l'exercice terminé le 31 mars 2003 comporte en fait 5 mois d'exploitation.

FRV a effectué sa première transaction majeure, l'acquisition de Cité-Amérique inc. (Cité-Amérique), en date du 30 octobre 2002. Elle n'a donc des revenus d'exploitation que depuis cette date. Depuis, elle a complété l'acquisition d'Altav.tv Inc. (Altav), le 29 août 2003, puis de INEO Inc. (INEO), en date du 28 janvier 2004. Cité-Amérique, Altav et INEO sont les trois filiales d'exploitation de FRV qui coopèrent étroitement de façon à créer des synergies.

Pour l'exercice 2004, FRV a réalisé un chiffre d'affaires de 10 553 492 \$, comparativement à 3 347 970 \$ pour l'exercice précédent. Une importante partie de cette croissance s'explique par le fait que, bien que couvrant une période totale de 15 mois, l'exercice 2003 ne comportait en fait que cinq mois d'exploitation. La hausse du chiffre d'affaires découle de la croissance interne de Cité-Amérique et de l'acquisition d'Altau.tv, dont les revenus ont été consolidés à ceux de FRV à compter de septembre 2003. Au cours de cette période de douze mois, les filiales Cité-Amérique et Altau ont réalisé plusieurs livraisons dont : le long métrage *Tough Luck* (distribué par Séville), le téléfilm *The Last Casino* (The Movie Network et Movie Central), et les émissions *Infrarouge II*, (Canal Z), *Les Cowboys du Québec*, (Canal D), *Marc Gagnon rencontre* et *Noël Issime*, (Radio-Canada et RDI). Les autres produits de l'exercice découlent des revenus de distribution et de droits dérivés tirés du catalogue de Cité-Amérique, notamment *Séraphin*.

Le bénéfice brut de l'exercice s'est établi à 1 928 348 \$, soit 18,3 % des produits. Pour l'exercice précédent, le bénéfice brut s'était chiffré à 103 116 \$, ou 3,1 % des produits.

Les frais d'exploitation consolidés de FRV cumulent les frais d'exploitation de FRV et de chacune des filiales. Pour l'exercice terminé le 31 mars 2004, ces frais se sont chiffrés à 2 714 909 \$, ou 226 242 \$ par mois d'exploitation ; les frais d'exploitation de l'exercice précédent s'étaient établis à 898 295 \$, soit 179 659 \$ par mois d'exploitation. Même si l'exercice 2003 s'étendait sur quinze mois, la quasi-totalité des frais d'exploitation de l'exercice ont été encourus au cours des cinq derniers mois. La hausse de 25,9 % dans le rythme mensuel de dépenses d'exploitation reflète la consolidation des dépenses d'Altau.tv et, à compter de février 2004, de celles d'INEO, acquise le 28 janvier 2004 ; elle reflète également la mise en place de l'infrastructure nécessaire au fonctionnement et au développement de la Société, notamment à son statut de société cotée en Bourse. Quoique minimale, l'infrastructure est maintenant suffisante pour supporter un chiffre d'affaires beaucoup plus important.

Au cours de l'exercice la filiale Cité-Amérique a réglé hors cours un litige avec un tiers concernant l'exploitation de certains droits dérivés de sa télé-série *Marguerite Volant*. Ce règlement a donné lieu à la comptabilisation d'un gain inhabituel de 267 433 \$, net des frais et taxes applicables.

FRV a enregistré une perte nette de 732 513 \$ ou 0,03 \$ par action, en 2004, comparativement à 830 428 \$ ou 0,07 \$ par action l'exercice précédent. Suite aux émissions d'actions réalisées par la Société pendant les deux exercices, le nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions (catégories A et C) en circulation est passé de 11 283 296 pour l'exercice 2003 à 23 655 752 pour l'exercice 2004.

TABLEAU 2
FRV Média Inc. : résultats financiers trimestriels consolidés (non vérifiés)
 (En milliers de dollars, sauf les montants par action et les nombres d'actions)

	TRIMESTRES TERMINÉS LE :							
	30/06/02	30/09/02	31/12/02	31/03/03	30/06/03	30/09/03	31/12/03	31/03/04
Chiffres d'affaires	--	--	2 535,0	813,0	576,0	299,7	4 401,6	5 276,2
Bénéfice net (perte nette)	(23,9)	(4,9)	(177,1)	(612,1)	(169,4)	(492,1)	(155,2)	84,2
Bénéfice par action (\$)	0,00	0,00	(0,01)	(0,03)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	0,003
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions catégories A et C en circulation	6 441 667	6 441 667	16 167 681	21 030 681	21 030 681	22 726 872	25 388 980	26 608 425

Les résultats trimestriels de la Société depuis le début de son exploitation sont généralement conformes à son plan d'affaires. Leur variabilité est attribuable au rythme irrégulier des livraisons des produits et s'atténuera avec la croissance du volume d'affaires. (Voir section « Normes Comptables » ci-dessus).

Quatrième trimestre

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2004, FRV a enregistré le premier bénéfice de son histoire et a ainsi franchi le seuil de rentabilité avant l'échéance fixée par son plan d'affaires, soit l'exercice 2005. Le bénéfice net du trimestre s'établit à 84 148 \$, soit moins de 0,01 \$ par action. Pour le trimestre correspondant de l'exercice 2003, la perte nette avait été de 579 000 \$ ou 0,05 \$ par action.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2004, FRV a enregistré des revenus de 5 276 221 \$, comparativement à 812 970 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La majeure partie de ces revenus, à savoir 3 510 000 \$, est consécutive à la livraison à The Movie Network et à

Movie Central du téléfilm *The Last Casino*. Les autres produits du trimestre découlent des revenus de distribution et de droits dérivés tirés du catalogue de Cité-Amérique, notamment *Séraphin*, ainsi que de la livraison de magazines et reportages par Altau.

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

L'exploitation de l'exercice 2004 a requis des liquidités de 2 226 344 \$, principalement à cause des variations dans les comptes débiteurs, majoritairement composés de crédits d'impôts à recevoir des gouvernements du Canada et du Québec.

La Société a été active au chapitre des investissements et du financement.

Les investissements les plus importants de FRV ont été les acquisitions d'Altau, le 29 août 2003, et d'INEO, le 28 janvier 2004. Le prix d'achat d'Altau a été de 561 513 \$, incluant des frais de transaction de 61 513 \$. Cette acquisition a donné lieu à des décaissements nets de 56 625 \$. Le solde, soit 500 000 \$, a été acquitté par l'émission, au bénéfice des vendeurs, de 1 250 000 actions de catégorie « A » de FRV, à un prix unitaire de 0,40 \$, soit le cours de l'action à la date de l'acquisition. FRV pourrait payer une contrepartie additionnelle de 250 000 actions de catégorie « A » au cours de l'exercice 2006 si Altau atteint certains seuils de performance pré-établis en date du 31 mars 2005.

Le prix d'achat d'INEO a été de 254 025 \$, incluant des frais de transaction de 66 525 \$. Le solde a été acquitté par l'émission, au bénéfice des vendeurs, de 416 667 actions de catégorie « A » de FRV, soit une valeur de 187 500 \$ au prix du marché de 0,45 \$ à la date de clôture. FRV pourrait payer une contrepartie additionnelle si INEO atteint certains seuils de performance pré-établis pour les périodes de douze mois se terminant le 31 décembre 2004 et le 31 décembre 2005. Répartie sur les exercices 2005 et 2006, cette considération pourrait atteindre un maximum de 200 000 \$ en espèces et 750 000 actions de catégorie « A ».

En outre, FRV a acquis d'une société apparentée, GLG Média Inc., (« GLG ») un projet de télé-série en cours de production (« *Livraison spéciale* ») ainsi que cinq projets de télé-séries à divers stades de développement. *Livraison spéciale* a été acquise pour une considération totale de 720 000 actions de catégorie « A » de FRV dont la valeur était de 0,25 \$ au moment de l'approbation de la transaction. En outre, FRV Média prenait à sa charge les dettes contractées en rapport avec le projet. Selon l'échéancier de production actuel, les premiers épisodes de *Livraison spéciale* seront livrés au cours du dernier trimestre de l'exercice 2005. Quant aux cinq documentaires, ils ont été acquis moyennant une contrepartie contingente égale à 15 % du bénéfice d'exploitation éventuellement tiré de ces productions et ce, jusqu'à concurrence d'un maximum de 725 000 \$.

GLG est une société détenue à parts égales par Laurent Gaudreau et Richard Laferrière, respectivement vice-président du conseil et président du conseil et chef de la direction de FRV.

Cette transaction fait suite à un engagement de Richard Laferrière pris en marge de la transaction de qualification de FRV en octobre 2002. M. Laferrière s'était engagé à déployer ses meilleurs efforts afin de transférer à FRV l'actif de production de GLG, de sorte qu'il puisse consacrer à FRV tous ses efforts en matière de production d'émissions télévisuelles. Afin d'assurer que la transaction reflétait la juste valeur des éléments d'actif acquis, celle-ci a été recommandée au conseil par un comité d'administrateurs indépendants (composé de Louis Bellemare, Suzanne Laurencelle et Barry Schwartz) qui s'est adjoint les services de la firme d'évaluation d'entreprises Wise, Blackman pour formuler sa recommandation. Le conseil d'administration a approuvé cette transaction le 25 avril 2003.

Au chapitre du financement, FRV a ajouté 5 911 077 actions de catégorie « A » à son capital-actions au cours de l'exercice 2004. De ce nombre 2 386 667 actions ont été émises en paiement des acquisitions décrites ci-dessus. Le reste, soit 3 524 410 actions, ont été émises (de même que 1 107 143 bons de souscription exerçables à diverses dates à des prix variant de 0,50 \$ à 1,00 \$) contre une contrepartie en espèces totale de 1 273 750 \$ et de conversion en capital-actions d'avances de 175 000 \$ de la Société à des actionnaires.

Les principales opérations de placement privé ont été les suivantes :

- Investissement de 500 000 \$ en capital-actions par l'un des actionnaires de Altau.
- Conclusion d'un placement privé de 250 000 \$ en capital-actions par le Fonds d'investissement REA inc.
- Conclusion d'un placement privé de 500 000 \$ en capital-actions par SIPAR, Société d'investissements en participations inc., (« SIPAR ») une importante société de gestion de fonds spécialisée dans les sociétés à petite capitalisation.

À la date du bilan, l'actif consolidé de FRV totalisait 26 572 389 \$. Les **Productions en cours et en développement** représentaient l'élément le plus important de l'actif et sa contrepartie, **Avances progressives sur les productions en cours et en développement**, constituait l'élément le plus important du passif. La majeure partie de ces deux éléments était attribuable au film *Monica la Mitraïlle*, complété et livré dans les jours qui ont suivi la clôture de l'exercice, et donc comptabilisé à la quasi-totalité de son budget de 7,4 millions \$.

Au 31 mars 2004, la Société disposait de plus de 4,5 millions \$ en espèces et placements temporaires. En plus de sa dette à long terme, elle disposait également de facilités de crédit autorisées de 15 300 000 \$ et de 550 000 \$US, dont 7 367 992 \$ étaient utilisées, presque entièrement en crédits à court terme relatifs à des productions et des coproductions. Comme elle l'a démontré depuis le début de son exploitation en finançant des transactions par l'émission d'actions, FRV est soucieuse de maintenir un bilan sain. L'avoir des actionnaires s'est accru de 2 754 943 \$ à 4 284 784 \$ pendant l'exercice. La valeur comptable de l'action est passée de 0,13 \$ à 0,16 \$.

La direction de la Société est d'avis qu'elle dispose des ressources financières nécessaires à son exploitation et à la réalisation de son plan d'affaires au cours du prochain exercice.

TABLEAU 3
FRV Média Inc. : données sur les actions en circulation, au 31 mars 2004

▪ Actions ordinaires catégorie A	22,341,758
▪ Actions ordinaires catégorie C	5,600,000
▪ Bons de souscription	1 107 143
▪ Droits de conversion liés à des débetures	3 437 500
▪ Options octoyées	1 561 167
Total	34 047 568

TABLEAU 4
FRV Média Inc. : obligations contractuelles selon l'échéance

Obligations contractuelles	Versements à effectuer selon l'échéance (milliers \$)				
	Totales	Moins de un an	1 - 2 ans	3-4 ans	5 et plus
Emprunts à long terme	577 716 \$	180 924 \$	316 088 \$	80 704 \$	---
Autres obligations	817 472 \$	---	154 321 \$	663 153 \$	----
Total	1 395 188 \$	180 924 \$	470 409 \$	743 855 \$	----

Note : Pour plus de détails, vous référer à la note 15 aux États financiers consolidés aux 31 mars 2004 et 31 mars 2003 que vous pouvez consulter sur le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

PERSPECTIVES

La Société poursuivra son développement sur les fronts interne et externe.

Selon les échéanciers de production actuels, FRV devrait plus que doubler son chiffre d'affaires pour l'exercice 2005. La majeure partie ces produits sont livrables au cours des premier et quatrième trimestres de l'exercice, qui seront par conséquent les plus rentables. FRV prévoit ainsi réaliser un bénéfice sur l'ensemble de l'exercice. Avec la livraison déjà effectuée de *Monica la Mitraille* et de *Dragon 1* au cours du premier trimestre de l'exercice 2005, près de 8,5 millions \$ de productions sont déjà livrés au 11 juin 2004.

Dans le secteur dramatique, le développement de la Société continuera de profiter du succès du film *Séraphin, un homme et son péché*. En effet, dans le cadre du « volet performance » du Fonds du long métrage du Canada la performance commerciale de ce film donne à Cité-Amérique accès à du financement prévisible pour les exercices 2005 et 2006.

Le plan de développement de la Société s'articule autour de trois axes :

- Le renforcement des co-productions internationales. FRV compte déjà de telles réalisations à son actif (*Dragon*, livré en avril 2004, a été produite avec des co-producteurs allemands et coréens) et des projets en cours avec des co-producteurs français, notamment la série documentaire *Livraison spéciale*.
- Le développement des volets distribution et exportation de ses activités, dont l'expansion devrait s'amorcer dès 2004-2005.
- La réalisation d'acquisitions opportunes qui contribueront non seulement à la croissance du volume d'affaires et du bénéfice, mais également à la constitution d'un ensemble cohérent d'unités d'exploitation qui se complètent par leurs champs d'action et d'expertise respectifs.

FRV entend continuer d'appuyer le développement de ses filiales, de valoriser leur complémentarité et leur potentiel synergique de façon rentable, à un rythme compatible avec sa capacité financière de soutenir cette croissance.

RÉGIE D'ENTREPRISE

Le conseil d'administration et la direction de la Société estiment que des pratiques appropriées en matière de régie d'entreprise sont importantes pour une gestion efficace de la Société de même que pour la création de valeurs pour ses actionnaires. Bien que la Société ne soit pas légalement obligée d'appliquer ces règles, le conseil d'administration et la direction ont décidé de mettre en œuvre l'ensemble des règles prescrites par la Bourse de Toronto. En date des présentes la régie d'entreprise à FRV est conforme à ces règles, à l'exception de celle régissant la séparation du rôle du président du conseil et chef de la direction. Cette exception devrait disparaître dès la prochaine assemblée annuelle des actionnaires.

TRANSACTIONS ENTRE APPARENTÉES

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2004, la société a acquis un projet de télé-série en cours de production ainsi que cinq projets de documentaires à divers stades de développement d'une société détenue par deux administrateurs en contrepartie de 720 000 actions catégorie «A» d'une valeur chacune de 0,25 \$ et de la prise en charge des dettes relatives à ces projets.

La Société s'est engagée d'après un contrat de location conclu avec des sociétés détenues par des actionnaires et échéant en avril 2004 et mai 2007 à verser une somme de 85 574 \$ pour des espaces à bureaux. Le bail échéant en avril 2004 est présentement en négociations pour son renouvellement.

ESTIMATIONS SIGNIFICATIVES

Certains montants apparaissant aux états financiers ou dans la présente analyse sont le fruit d'estimations de la direction, fondées sur sa connaissance des événements en cours et anticipés.

Quant au bilan, les estimations significatives concernent le catalogue de produits et de droits de FRV et les écarts d'acquisition.

Catalogue de droits

La valeur du catalogue (« Productions télévisuelles et cinématographiques et droits de distribution ») est établie au moindre du coût de production ou d'acquisition, selon le cas, et de la valeur estimée de réalisation nette. Cette valeur de réalisation nette représente les revenus nets futurs que la Société compte tirer de l'exploitation de chacun des éléments présents au catalogue. Ainsi la valeur de réalisation nette d'un élément en catalogue est réduite au fur et à mesure que les revenus anticipés se concrétisent par des ventes. En outre, la direction révisé trimestriellement les perspectives de revenus futurs de chaque élément en catalogue et, le cas échéant, fait les dévaluations ou radiations appropriées. Toute baisse de valeur d'un élément du catalogue est passée aux coûts directs de production et de distribution.

Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent l'excédent des montants payés pour les compagnies acquises sur leur valeur comptable au moment de l'acquisition. Ces écarts sont révisés à la baisse si la juste valeur d'une unité d'exploitation est inférieure à son prix d'acquisition. Cette juste valeur est estimée annuellement et aucune perte de valeur n'a été constatée en 2004.

CHANGEMENTS AUX CONVENTIONS COMPTABLES

Au cours de l'exercice 2004, FRV a adopté les nouvelles directives de l'Institut canadien des comptables agréés relatives à la présentation des obligations liées à des garanties, que celles-ci soient susceptibles d'être exercées ou non. L'adoption de ces nouvelles directives n'a pas d'effet significatif sur les états financiers.

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société œuvre dans la production et la commercialisation de contenus cinématographiques, télévisuels et de leurs éventuels dérivés.

Chaque long métrage, télé-série, documentaire ou émission de télévision est une œuvre artistique en soi et son succès commercial n'est pas assuré à priori. Ce succès dépend de l'accueil fait à une production par l'auditoire visé, qu'il s'agisse de téléspectateurs, de la clientèle des cinémas ou des usagers de l'Internet. Cet accueil dépend non seulement des qualités intrinsèques d'une production donnée, mais aussi de la notoriété de ses créateurs et artisans, de l'efficacité de la promotion et du marketing associés à l'œuvre, et des goûts du public, qui demeurent en tout temps difficiles à cerner et susceptibles de changements. Le succès économique d'une production donnée n'est donc jamais garanti.

FRV gère ce risque de production en misant sur la qualité et sur des créateurs au talent reconnu et éprouvé, que la réputation de Cité-Amérique et des dirigeants de FRV permet d'attirer. En outre, FRV a pour stratégie de constituer un portefeuille diversifié et équilibré de productions, comprenant plusieurs œuvres, mais aussi plusieurs genres d'œuvres. Ainsi Cité-Amérique, spécialisée dans les œuvres dramatiques et les séries documentaires, produit des œuvres cinématographiques et télévisuelles en français et en anglais, capables de connaître le succès sur plusieurs marchés. De son côté, Altau, spécialisée en production de documentaires et variétés, se concentre davantage sur des projets dits « de flux », comme des émissions de télévision quotidiennes ou hebdomadaires nécessitant moins d'investissement initial et produisant des flux financiers réguliers.

Certaines productions demandent des investissements importants. Ces investissements sont en grande partie financés par des tiers, à savoir des organismes d'État fédéral ou provinciaux (Téléfilm Canada, Sodec, Fonds des câblodistributeurs), des gouvernements (crédits d'impôts) et co-producteurs canadiens ou étrangers, le Canada ayant conclu plusieurs accords de co-production avec plusieurs pays. Le financement public a représenté 5,9 millions \$ sur un chiffre d'affaires de 10,6 millions \$ en 2004. Il n'y a aucune assurance que les programmes de financement public seront maintenus à leur niveau actuel.

Comme producteur de contenu canadien, FRV bénéficie de la réglementation canadienne qui oblige les diffuseurs canadiens à consacrer une portion minimale importante de leur programmation à du contenu canadien. Il n'existe aucune garantie que ces politiques ne seront jamais abolies ou modifiées, ou que la définition de « contenu canadien » demeurera toujours la même qu'aujourd'hui.

INFORMATION PROSPECTIVE

La présente analyse comporte des énoncés de nature prospective reflétant les objectifs, estimations et attentes de la direction de FRV. De tels énoncés peuvent être signalés par l'emploi de verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre », ainsi que l'emploi du futur ou du conditionnel. Par leur nature même, de tels énoncés comportent des risques et des incertitudes. La réalité peut donc différer significativement des prévisions ou attentes de la Société.

INFORMATION ADDITIONNELLE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 16 juin 2004. La Société divulgue régulièrement de l'information sur ses activités par le dépôt de communiqués, des états financiers trimestriels et sa notice annuelle. Le lecteur trouvera ces informations relatives à FRV sur le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.
