



# T3

Rapport trimestriel  
Pour le troisième trimestre terminé le  
30 septembre 2004

## Bourse

Bourse de Toronto: MB

## Actions en circulation

(au 30 septembre 2004)

27 234 265 actions ordinaires

## Performance du titre au cours du troisième trimestre de l'exercice 2004

TSX	(CA\$)
Haut :	22,00 \$
Bas :	17,91 \$
Fermeture :	18,75 \$
Volume moyen :	71 147

## Agent des transferts et agent comptable des registres

Compagnie Trust CIBC Mellon  
1.800.387.0825

## Faits saillants financiers

(tous les montants sont en millions de dollars US, sauf les données par action)

	<u>T3 2004</u>	<u>T3 2003</u>
Produits d'exploitation nets	<b>85,9 \$</b>	78,4 \$
Bénéfice d'exploitation	<b>18,7 \$</b>	19,9 \$
Bénéfice net	<b>14,1 \$</b>	12,5 \$
Bénéfice par action		
- De base	<b>0,52 \$</b>	0,46 \$
- Dilué	<b>0,48 \$</b>	0,43 \$

## Relations avec les investisseurs

Eric Phaneuf  
514.333.3339 poste 745

Ou par courriel à [info\\_invest@megabloks.com](mailto:info_invest@megabloks.com)

# plus

[www.megabloks.com](http://www.megabloks.com)



# T3

## Rapport trimestriel

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre, 2004

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

*La présente analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation devrait être lue conjointement avec les états financiers consolidés non vérifiés et les notes afférentes pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2004 et 2003, ainsi que l'analyse et commentaires de la direction, les états financiers consolidés vérifiés et les notes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003, incluant la section sur les risques et incertitudes. Les conventions comptables de la société sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »). Ces commentaires et cette analyse comparent la performance de 2004 à celle de 2003 et commentent les questions et les risques pouvant avoir un effet sur les activités futures.*

*Dans cette analyse et commentaires de la direction, les termes « nous », « notre », « nos » et « Mega Bloks » se réfèrent à Mega Bloks inc. et nos filiales.*

*(Tous les chiffres sont en dollars américains, sauf mention contraire.)*

### Aperçu de la société

Mega Bloks est le deuxième fabricant et distributeur de jouets de construction en importance au monde et la plus grande entreprise de jouets au Canada. Nous concevons, fabriquons et mettons en marché une vaste gamme de jouets de construction sous la marque MEGA BLOKS, qui vise les segments de marché préscolaire et des garçons de 5 ans et plus. Plus de 90 % de nos produits se vendent au détail à un prix de 29,99 \$ ou moins. Du fait de l'intérêt durable du système de nos blocs de construction en plastique emboîtables, nos produits exercent un grand attrait et bénéficient d'une demande relativement stable.

Nous employons plus de 1 000 personnes et desservons plus de 100 pays à partir de 14 bureaux répartis à travers le monde. Nous avons accru nos efforts pour promouvoir nos ventes à l'extérieur de l'Amérique du Nord en mettant sur pied Mega Bloks Latinoamerica S.A. de C.V. en 1997, Mega Bloks Europe N.V. en 1998 et Mega Bloks International SARL en 2004. Ces filiales ont pour rôle de fournir un soutien direct aux grands détaillants internationaux et nous procurent une plate-forme logistique et administrative pour nos activités mondiales. Nos produits sont commercialisés et distribués principalement par notre propre réseau de distribution dans presque tous les grands marchés de jouets. En 2003, 63 % des produits d'exploitation nets consolidés ont été enregistrés en Amérique du Nord, qui inclut les États-Unis et le Canada; le reste provenant du marché international, qui englobe les ventes réalisées dans tous les autres pays.

Notre principale stratégie commerciale consiste à accroître les produits d'exploitation nets à l'échelle mondiale en lançant de nouvelles gammes de produits, en ajoutant et améliorant nos gammes de produits existantes, en accroissant nos ventes aux détaillants existants, en pénétrant des canaux additionnels de vente au détail et de nouveaux marchés géographiques. Nous exploitons à Montréal des installations de fabrication à la fine pointe de la technologie, comprenant des machines de moulage par injection de plastique aux capacités multiples, des systèmes spécialisés de comptage automatique et des chaînes de montage intégrées conçues pour un grand nombre de produits. Les jouets fabriqués à ces installations comptaient pour environ 65 % des produits d'exploitation de 2003, le reste des produits d'exploitation étant dérivés de produits fabriqués sous contrat en Asie. Nous avons clôturé avec succès notre premier appel public à l'épargne (le « placement ») en 2002 et inscrit nos actions à la Bourse de Toronto.

### Événement récent

Le 30 juillet 2004, la Division d'annulation de l'Office pour l'Harmonisation dans le Marché Intérieur Marques, Dessins et Modèles (« OHMI ») a confirmé la demande de Mega Bloks et déclaré nul l'enregistrement par la société affiliée à Lego, Kirkbi A/S de la marque tridimensionnelle constituée de la forme d'une brique relativement à des « jouets de construction ». Même si Kirkbi a décidé d'appeler de la décision de l'OHMI, Mega Bloks souligne que la base de la décision de l'OHMI est cohérente avec la jurisprudence du reste du monde stipulant qu'un enregistrement de marque ne peut pas être utilisé pour conférer un monopole sur une configuration de produit utile.

Le 14 octobre 2004, Mega Bloks a annoncé qu'il a conclu un accord avec Marvel Enterprises, leader mondial dans le domaine des personnages fantastiques exploités sous licence, pour créer une ligne complète de jouets mettant en vedette les super héros les plus populaires de Marvel. En vertu de cet accord d'une durée de plusieurs années, Mega Bloks a obtenu les droits pour développer des séries d'ensembles de jouets, de véhicules et d'autres produits de construction thématiques mettant en vedette plusieurs des grands classiques de Marvel et de ses films sous licence, incluant Spider-Man, X-Men, Fantastic 4, Hulk, Capitaine America, Daredevil, Silver-Surfer, Punisher, Blade et Namor. L'entente prévoit que les premiers produits seront disponibles pour la vente au détail en temps pour la période des Fêtes 2004.



## Résultats d'exploitation

Le tableau suivant présente un résumé de données financières consolidées en regard de données comparables pour la même période de l'exercice précédent :

	Trimestres terminés les 30 septembre				Neuf mois terminés les 30 septembre			
	2004		2003		2004		2003	
(en milliers de dollars américains, sauf les données par action)	\$	% des produits d'exploitation nets	\$	% des produits d'exploitation nets	\$	% des produits d'exploitation nets	\$	% des produits d'exploitation net
<b>Données sur les résultats</b>								
Produits d'exploitation nets	<b>85 888</b>	<b>100,0%</b>	78 366	100,0%	<b>142 258</b>	<b>100,0%</b>	127 597	100,0%
Coût des produits vendus	<b>44 748</b>	<b>52,1%</b>	39 868	50,9%	<b>77 657</b>	<b>54,6%</b>	67 702	53,1%
Bénéfice brut	<b>41 140</b>	<b>47,9%</b>	38 498	49,1%	<b>64 601</b>	<b>45,4%</b>	59 895	46,9%
Frais de marketing, de recherche et développement et de publicité	<b>12 809</b>	<b>14,9%</b>	10 362	13,2%	<b>20 665</b>	<b>14,5%</b>	17 502	13,7%
Autres frais de vente, de distribution et d'administration	<b>10 696</b>	<b>12,5%</b>	9 792	12,5%	<b>26 839</b>	<b>18,9%</b>	24 250	19,0%
Gain de change	<b>(1 039)</b>	<b>(1,2%)</b>	(1 534)	(2,0%)	<b>(1 763)</b>	<b>(1,2%)</b>	(2 727)	(0,4%)
Bénéfice d'exploitation	<b>18 674</b>	<b>21,7%</b>	19 878	25,4%	<b>18 860</b>	<b>13,2%</b>	20 870	16,4%
Frais d'intérêt	<b>261</b>	<b>0,3%</b>	554	0,7%	<b>1 044</b>	<b>0,7%</b>	1 537	1,2%
Bénéfice avant impôts	<b>18 413</b>	<b>21,4%</b>	19 324	24,7%	<b>17 816</b>	<b>12,5%</b>	19 333	15,2%
Impôts sur les bénéfices	<b>4 305</b>	<b>5,0%</b>	6 791	8,7%	<b>4 126</b>	<b>2,9%</b>	6 825	5,3%
Bénéfice net	<b>14 108</b>	<b>16,4%</b>	12 533	16,0%	<b>13 690</b>	<b>9,6%</b>	12 508	9,8%
Bénéfice par action								
De base	<b>0,52</b>		0,46		<b>0,50</b>		0,46	
Dilué	<b>0,48</b>		0,43		<b>0,47</b>		0,43	
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation								
De base	<b>27 208 571</b>		27 025 820		<b>27 162 290</b>		26 965 036	
Dilué	<b>29 342 887</b>		29 437 076		<b>29 371 445</b>		29 416 638	



Les tableaux suivants présentent un résumé de données financières sélectionnées relatives au bilan consolidé aux 30 septembre et en dollars canadiens pour les périodes de trois mois et neuf mois terminés les 30 septembre :

	Aux 30 septembre	
(milliers de \$ US)	2004	2003
<b>Données du bilan</b>		
Fonds de roulement <sup>(1)</sup>	86 169 \$	70 907 \$
Immobilisations	33 757	32 822
Total de l'actif	172 086	153 169
Total de la dette	20 961	37 443

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
(milliers de \$ CA, sauf les données par action)	2004	2003	2004	2003
<b>Données en dollars CA <sup>(2)</sup></b>				
Produits d'exploitation nets	108 554 \$	99 047 \$	179 800 \$	161 270 \$
Bénéfice d'exploitation	23 602	25 124	23 837	26 378
Bénéfice net	17 831	15 840	17 303	15 809
Bénéfice par action				
De base	0,66 \$	0,58 \$	0,64 \$	0,58 \$
Dilué	0,61 \$	0,54 \$	0,59 \$	0,54 \$

(1) Le fonds de roulement représente l'actif à court terme moins le passif à court terme.

(2) Les données financières en dollars US sont converties en dollars CA au 30 septembre 2004, au taux de change de fin d'exercice de 1,2639 \$ CA pour 1,00 \$ US, selon la méthode de conversion de convenance.



### Produits d'exploitation nets

Les produits d'exploitation nets ont augmenté de 9,6 % au troisième trimestre de 2004 pour s'établir à 85,9 millions \$, en comparaison de 78,4 millions \$ au troisième trimestre de 2003. En Amérique du Nord, les produits d'exploitation nets ont atteint 45,6 millions \$, une hausse de 2,0 % en comparaison de 44,7 millions \$ pour la même période de l'année dernière. Les produits d'exploitation nets provenant de nos activités internationales ont augmenté de 19,7% en s'établissant à 40,3 millions \$, comparativement à 33,6 millions \$ au troisième trimestre de 2003. Au cours du troisième trimestre de 2004, les produits d'exploitation nets provenant des activités internationales ont représenté 46,9 % des produits d'exploitation nets consolidés, en comparaison de 42,9 % pour la même période de l'année dernière. Durant le troisième trimestre, notre croissance a été réalisée grâce au succès continu de notre gamme de produits lancés en 2004 ainsi que la pénétration réussie de nouveaux marchés internationaux.

La majorité des nouveaux produits dont le lancement était prévu pour 2004 étaient disponibles pour la vente au détail à la fin du troisième trimestre. Les premiers résultats et les réactions des consommateurs et des détaillants à l'égard de ces nouveaux produits étaient favorables, ce qui place Mega Bloks en bonne position pour la période des Fêtes malgré que le contexte du marché au détail demeure difficile en Amérique du Nord.

Pour les neuf premiers mois de 2004, les produits d'exploitation nets ont augmenté de 11,5 % ou 14,7 millions \$, pour atteindre 142,3 millions \$ en comparaison de 127,6 millions \$ pour la même période de 2003. Les marchés internationaux ont représenté 46,2 % des produits d'exploitation nets, comparativement à 42,5 % pour les neuf premiers mois de l'année dernière.

### Bénéfice brut

Le bénéfice brut pour le troisième trimestre de 2004 était de 41,1 millions \$, une augmentation de 6,9 % en comparaison de 38,5 millions \$ pour le même trimestre de l'année dernière. La marge bénéficiaire brute était de 47,9 %, comparativement à 49,1 % pour le troisième trimestre de 2003. La diminution de la marge bénéficiaire brute s'explique principalement par le prix plus élevé des matières premières et par l'affaiblissement du dollar américain face à la devise canadienne d'une année à l'autre.

Pour les neuf premiers mois de 2004, le bénéfice brut a augmenté à 64,6 millions \$, une augmentation de 7,9 % ou 4,7 millions \$ comparativement à 59,9 millions \$ pour la même période de l'année dernière. En pourcentage des produits d'exploitation nets, la marge bénéficiaire brute était 45,4 % comparativement à 46,9 % pour les neuf premiers mois de l'année dernière.

### Frais d'exploitation

Les frais de marketing, de recherche et développement et de publicité pour le troisième trimestre de 2004 étaient de 12,8 millions \$, une hausse de 23,6 % en comparaison de 10,4 millions \$ pour la même période de l'année dernière. Cette hausse s'explique principalement par une augmentation des programmes d'investissement dans l'image de marque. Exprimés en pourcentage des produits d'exploitation nets, les frais de marketing, de recherche et développement et de publicité étaient à 14,9 % en comparaison de 13,2 % au troisième trimestre de 2003.

Pour les neuf premiers mois de 2004, ces frais étaient 20,7 millions \$, une augmentation de 18,1 % ou 3,2 millions \$ comparativement à 17,5 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'année dernière. Exprimés en pourcentage des produits d'exploitation nets, ces frais s'élevaient à 14,5 %, comparativement à 13,7 % pour les neuf premiers mois de 2003.

Les autres frais de vente, de distribution et d'administration ont totalisé 10,7 millions \$ au troisième trimestre de 2004, une hausse de 9,2 % en comparaison de 9,8 millions \$ pour la même période de l'année dernière. Exprimés en pourcentage des produits d'exploitation nets, ces frais demeurent stables à 12,5 % et reflètent l'effet de levier des frais généraux et administratifs qui a compensé pour l'augmentation des frais de distribution et de ventes.

Pour les neuf premiers mois de 2004, les autres frais de vente, de distribution et d'administration étaient de 26,8 millions \$, comparativement à 24,3 millions \$ pour la même période l'année dernière, soit une augmentation de 2,6 millions ou 10,7 %. Exprimé en pourcentage des produits d'exploitation nets, les autres frais de vente, de distribution et d'administration représentaient 18,9 %, comparativement à 19,0 % pour les neuf premiers mois de 2003.



### Frais d'exploitation (suite)

Nous avons enregistré un gain de change de 1,0 million \$ au troisième trimestre de 2004 en comparaison de 1,5 million \$ pour la même période de l'année dernière, reflétant l'échéance de contrats de change à des taux moins favorables.

Pour les neuf premiers mois de 2004, le gain de change a diminué de 1,0 million \$ pour atteindre 1,8 million \$ comparativement à 2,7 millions \$ pour la période correspondante en 2003.

### Bénéfice d'exploitation

En raison de ce qui précède, le bénéfice d'exploitation au troisième trimestre de 2004 se situait à 18,7 millions \$ comparativement à 19,9 millions \$ pour la même période de l'année dernière.

Pour les neuf premiers mois de 2004, le bénéfice d'exploitation était de 18,9 millions \$ en comparaison à 20,9 millions \$ pour la même période de l'année dernière, une diminution de 2,0 millions \$.

### Charges diverses

Les frais d'intérêts étaient de 0,3 million \$ au troisième trimestre de 2004, en comparaison de 0,6 million \$ pour la même période de l'année dernière. Cette diminution reflète le niveau plus faible d'endettement comparativement à la période correspondante en 2003.

Pour les neuf premiers mois de 2004, les frais d'intérêts ont totalisé 1,0 million \$ comparativement à 1,5 million \$ pour la même période de l'année dernière, une diminution de 0,5 million \$ ou 32,1 %.

Les impôts sur les bénéfices ont totalisé 4,3 millions \$ en comparaison à 6,8 millions \$ pour le troisième trimestre de 2003. Notre taux en vigueur d'imposition de 2004 était de 23,4 % au troisième trimestre de 2004 comparativement à 35,1 % pour la même période de l'année dernière reflétant la structure corporative de la société au niveau international.

### Bénéfice net

En conséquence, le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2004 a été de 14,1 millions \$ ou 0,48 \$ dilué par action, en comparaison d'un bénéfice net de 12,5 millions \$ ou 0,43 \$ dilué par action pour le troisième trimestre de 2003.

Pour les neuf premiers mois de 2004, notre bénéfice net était 13,7 millions \$ ou 0,47 \$ dilué par action comparativement à 12,5 millions \$ ou 0,43 \$ dilué par action pour la même période de l'année dernière.

### Actions en circulation

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le troisième trimestre de 2004 était de 27 208 571 comparativement à 27 025 820 pour le troisième trimestre de 2003.

Pour les neuf premiers mois de 2004, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation était de 27 162 290 comparativement à 26 965 036 pour la période correspondante de 2003.

### Caractère saisonnier et fluctuations trimestrielles

Le secteur du jouet a un caractère saisonnier et, historiquement, nous avons observé des fluctuations trimestrielles importantes touchant nos résultats d'exploitation. Les résultats d'exploitation trimestriels ne sont pas nécessairement une indication des résultats de toute période future et ne sont comparables qu'aux périodes correspondantes des années antérieures. Nos deux premiers trimestres sont habituellement moins rentables puisque les produits d'exploitation nets sont moindres, mais les charges d'exploitation fixes restent relativement stables. Ces fluctuations saisonnières sont également vécues par de nombreuses autres sociétés de jouets, et nous prévoyons que ces fluctuations se poursuivront dans l'avenir.



## Situation de trésorerie et sources de financement

Historiquement, nous avons financé nos activités et nos besoins en capital au moyen de liquidités provenant des activités d'exploitation et d'emprunts en vertu d'une facilité de crédit renouvelable. Nos principaux besoins en capital sont le financement des stocks, le financement des débiteurs, le service de la dette et les dépenses en immobilisations liées au développement de nouveaux produits.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation, compte tenu des variations des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont totalisé 12,5 millions \$ au troisième trimestre de 2004, en comparaison de 16,2 millions \$ pour le troisième trimestre de l'année dernière. Cette amélioration est attribuable à une augmentation du bénéfice net et de l'amortissement comparativement à la même période l'année dernière.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour le troisième trimestre de 2004 se sont élevés à 7,4 millions \$, en comparaison de 11,8 millions \$ pour la même période de l'année dernière. Ces montants représentant principalement l'utilisation du prêt à terme rotatif par Mega Bloks.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont élevés à 1,3 million \$ au troisième trimestre de 2004, en comparaison de 1,6 million \$ pour la même période de 2003. Pour ces deux périodes, ces montants reflètent l'acquisition d'immobilisations. Nous prévoyons que les acquisitions d'immobilisations en 2004 seront comparables à celles de 2003.

Les liquidités et quasi-liquidités ont diminué de 6,4 millions \$ au troisième trimestre de 2004, en comparaison d'une diminution de 6,0 millions \$ au cours de la même période de 2003. Au 30 septembre 2004, les liquidités et quasi-liquidités s'élevaient à 2,8 millions \$, comparativement à 4,3 millions \$ en 2003.

La croissance anticipée des produits d'exploitation en 2004 se traduira par des besoins plus importants en fonds de roulement, principalement pour financer les débiteurs-clients et les stocks. Nous prévoyons financer notre exploitation et nos besoins en fonds de roulement au moyen des liquidités provenant de l'exploitation et de prélèvements sur notre prêt à terme rotatif. Nous avons pour objectif d'utiliser les flux de trésorerie disponibles générés en 2004 pour réduire davantage notre dette à long terme.

## Bilan

Notre situation financière demeure solide durant le troisième trimestre de 2004. À la fin du mois de septembre 2004, les emprunts totaux étaient de 21,0 millions \$, en comparaison de 37,4 millions \$ à la fin de la même période de l'année précédente. Le ratio de la dette totale à la capitalisation était de 0,19 au 30 septembre 2004, comparativement à 0,39 en 2003.

Le fonds de roulement à la fin du troisième trimestre de 2004 totalisait 86,2 millions \$ en comparaison de 70,9 millions \$ en 2003, reflétant le niveau plus élevé de débiteurs-clients et de stocks.

Les débiteurs-clients s'élevaient à 83,2 millions \$, une hausse de 12,7 millions \$ en comparaison de 70,5 millions \$ à la fin du troisième trimestre de 2003. Ceci s'explique principalement par la forte croissance des produits d'exploitation nets et par la répartition géographique des clients.

Les stocks s'élevaient à 41,9 millions \$ en comparaison de 33,9 millions \$ au troisième trimestre de 2003. Cette hausse reflète principalement les politiques de gestion serrée des stocks mises de l'avant par les détaillants d'Amérique du Nord.



## Instruments financiers

Nous sommes exposés à des risques du marché imputables aux fluctuations des taux de change, principalement aux variations de la valeur du dollar américain par rapport aux autres monnaies comme le dollar canadien, l'euro, la livre sterling et le peso mexicain. Les ventes sont principalement libellées en dollars américains, tandis que la majorité des dépenses que nous engageons le sont en dollars canadiens.

Notre politique est de réduire, le cas échéant, notre exposition aux risques de marché en couvrant partiellement une telle exposition au moyen de contrats de change pour couvrir principalement les charges en dollars canadiens et les opérations intersociétés libellées en d'autres devises.

Le tableau suivant résume nos engagements en devises au 30 septembre 2004 :

Contrats de change	Montant nominal	Taux change moyen	Échéance	Juste valeur du marché incluant	
				Équivalent nominal	l'équivalent nominal
	\$			\$ US	\$ US
Vente - \$ US en \$ CA	16 000	1,4658	fév. 2006	16 000	18 258
- Euro en \$ US	35 150	1,1451	déc. 2005	40 251	36 841
- Euro en \$ CA	1 200	1,6521	déc. 2004	1 569	1 647
- GBP en \$ US	13 750	1,6884	déc. 2005	23 216	21 903

## Obligations contractuelles

Nos charges futures dans le cadre d'obligations contractuelles fermes, incluant le remboursement de la dette, les contrats de location-acquisition et de location-exploitation, sont résumés dans nos commentaires et analyse de la direction annuelle en 2003. Depuis le 31 décembre 2003, aucune modification importante n'est survenue dans nos obligations contractuelles autre que le remboursement de notre prêt à terme.

## Principales conventions comptables et utilisation d'estimations

Nos états financiers consolidés sont dressés selon les PCGR et présentés en dollars américains (monnaie fonctionnelle). La préparation des états financiers conformément aux PCGR exige que nous procédions à des estimations et établissons des hypothèses qui ont des répercussions sur les montants des actifs et des passifs présentés à la date des états financiers ainsi que sur les montants déclarés de produits d'exploitation et de charges constatés au cours de la période de déclaration. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Nos principales conventions comptables sont présentées dans nos commentaires et analyse de la direction annuelle en 2003 à la Note 2 des états financiers. Nous estimons que les conventions comptables et estimations qui suivent sont les plus importantes pour aider à la compréhension et à l'évaluation de nos résultats financiers.

## Constatation des produits

Les produits d'exploitation sont comptabilisés au moment de la livraison aux clients. Les escomptes et les réductions accordés aux clients ainsi que les provisions pour produits défectueux sont comptabilisés au moment où les produits correspondants sont constatés. Les provisions pour les retours de produits sont établies en vertu des données du marché, des tendances historiques et des renseignements provenant des clients et sont donc sujettes à des estimations.

### **Instruments financiers**

Nous avons recours à divers instruments financiers pour gérer notre exposition au risque de change. Les instruments dérivés que nous utilisons sont principalement les contrats de change. Nous déterminons de façon méthodique, lors de la mise en place de la couverture et par la suite, si les dérivés utilisés dans les opérations de couverture permettent de compenser de façon très efficace les variations des justes valeurs ou des flux de trésorerie des éléments couverts. Les gains et les pertes découlant des contrats de change sont constatés dans les résultats et compensent généralement les gains et pertes de change liés aux flux de trésorerie sous-jacents libellés en monnaie étrangère. Nous n'utilisons pas d'instruments dérivés à des fins de transaction spéculative.

Les gains ou les pertes rattachés aux instruments dérivés qui ont pris fin ou qui ont cessé d'être efficaces avant l'échéance sont reportés dans les autres actifs ou passifs et constatés dans l'état des résultats de la période au cours de laquelle l'opération couverte sous-jacente est constatée. Si un élément couvert désigné est vendu, éteint ou vient à échéance avant que l'instrument dérivé connexe ne prenne fin, un gain ou une perte sur cet instrument dérivé est constaté dans l'état des résultats.

### **Régimes de rémunérations à base d'actions**

Nous avons adopté prospectivement la méthode de la juste valeur de comptabilisation recommandée par l'ICCA dans le chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA, intitulé « Rémunérations et autres paiements à base d'actions », pour les options octroyées après le 1<sup>er</sup> janvier 2003. La juste valeur des options octroyées est comptabilisée comme une charge et toute contrepartie versée par les employés à l'exercice des options d'achat d'action est portée au crédit du capital-actions. La juste valeur des options est évaluée à la date de l'octroi au moyen du modèle de fixation des prix en fonction de la valeur d'option de Black et Scholes, qui implique l'utilisation de certaines hypothèses telles que les taux d'intérêt hors risque, la durée de vie prévue des options et la volatilité prévue de nos actions.

### **Stocks**

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur marchande. Le coût est évalué selon la méthode du premier entré, premier sorti. La valeur marchande est définie comme le coût de remplacement pour les matières premières et la valeur de réalisation nette pour les produits en cours et les produits finis.

### **Récentes modifications comptables**

L'ICCA a publié la note d'orientation n° 13, intitulée « Relations de couverture », qui traite de l'identification, de la documentation, de la désignation et de l'efficacité des couvertures, et également de la cessation de la comptabilité de couverture, mais ne précise pas de méthodes de comptabilité de couverture. Les directives sont applicables aux relations de couverture en place durant les exercices débutant le 1<sup>er</sup> juillet 2003 ou après cette date.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004, la société a adopté cette note d'orientation, laquelle régit les relations de couverture. Les instruments financiers monétaires ou dérivés utilisés dans la gestion des risques et rencontrant les critères d'admissibilité de la comptabilité de couverture sont comptabilisés selon la méthode de comptabilité de couverture.

Lorsque la relation de couverture cesse d'être efficace, la comptabilité de couverture cessera d'être appliquée sur une base prospective, et la juste valeur de l'instrument financier sera constatée au bilan consolidé à la date de cessation. Toute variation subséquente de la juste valeur sera constatée à la rubrique « Gain/perte de change », conformément au CPN-128 « Comptabilisation des instruments financiers détenus à des fins de transaction (négociation) ou de spéculation ou à des fins autres que de couverture ». Au 30 septembre 2004, un montant de 1 477 000 \$, représentant la juste valeur de certains instruments financiers qui ne sont plus reconnus en comptabilité de couverture, a été constaté. Une compensation a été enregistrée dans les frais reportés qui sera récupérée en impôt pendant les deux prochaines années à partir du moment où la couverture originale a été constatée. Dans l'éventualité où l'instrument financier devient de nouveau admissible à une relation de couverture, la comptabilité de couverture reprendra effet à la nouvelle date de désignation.



### Récentes modifications comptables (suite)

L'ICCA a publié le chapitre 3110, intitulé « Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ». La nouvelle norme traite de la constatation et de la mesure des passifs se rapportant aux obligations liées à la mise hors service des immobilisations corporelles lorsque ces obligations découlent de l'acquisition, de la construction, du développement ou de l'exploitation normale de ces actifs. Cette nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2004 ou après cette date. Nous ne prévoyons pas que l'adoption de nouveau chapitre aura une incidence importante sur nos états financiers consolidés.

L'ICCA a publié le chapitre 3063, intitulé « Dépréciation d'actifs à long terme », qui s'applique aux exercices débutant le 1<sup>er</sup> avril 2003 ou après cette date. Ce chapitre fournit des directives sur la constatation et la mesure de la dépréciation d'actifs à long terme et sur les informations à fournir à cet égard. Il remplace les dispositions sur les réductions de valeur énoncées au chapitre 3061, « Immobilisations corporelles ». Nous ne prévoyons pas que l'adoption du nouveau chapitre aura une incidence importante sur nos états financiers consolidés.

### Risques et incertitudes

Pour une description des risques pouvant affecter notre entreprise, veuillez vous référer à nos commentaires et analyse de la direction annuelle en 2003. Depuis le 31 décembre 2003, aucune modification importante n'est survenue dans nos risques et incertitudes.

### Déclarations prévisionnelles

Certaines déclarations faites dans le présent document peuvent constituer des déclarations de nature prévisionnelle, assujetties à d'importants risques et incertitudes difficiles à prévoir et à des hypothèses qui pourraient s'avérer erronées. Les résultats et les événements réels peuvent se révéler considérablement différents. Au nombre des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels soient considérablement différents des prévisions actuelles, on compte notamment : la difficulté de prévoir les préférences des consommateurs et le succès des nouveaux produits, le fait que nos activités soient tributaires de quelques clients importants, les litiges en cours, la saisonnalité de l'industrie du jouet, les fluctuations du prix des résines de plastique et les fluctuations des taux de change. Les déclarations prévisionnelles contenues dans le présent document représentent nos attentes au 28 octobre 2004 et, par conséquent, peuvent changer après cette date. Nous n'avons ni l'intention ni l'obligation de mettre à jour ou de réviser l'une ou l'autre des déclarations prévisionnelles, que ce soit à la lumière de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

Des renseignements additionnels sur Mega Bloks sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



## États consolidés des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les données par action)  
(non vérifié)

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
<b>Produits d'exploitation nets</b>	<b>85 888 \$</b>	78 366 \$	<b>142 258 \$</b>	127 597 \$
Coût des produits vendus	<b>44 748</b>	39 868	<b>77 657</b>	67 702
Bénéfice brut	<b>41 140</b>	38 498	<b>64 601</b>	59 895
Frais de marketing, de recherche et de développement et de publicité	<b>12 809</b>	10 362	<b>20 665</b>	17 502
Autres frais de vente, de distribution et administratifs	<b>10 696</b>	9 792	<b>26 839</b>	24 250
Gain de change	<b>(1 039)</b>	(1 534)	<b>(1 763)</b>	(2 727)
Bénéfice d'exploitation	<b>18 674</b>	19 878	<b>18 860</b>	20 870
Frais d'intérêts				
Intérêts sur la dette à long terme	<b>159</b>	494	<b>855</b>	1 398
Autres intérêts	<b>102</b>	60	<b>189</b>	139
	<b>261</b>	554	<b>1 044</b>	1 537
Bénéfice avant impôts	<b>18 413</b>	19 324	<b>17 816</b>	19 333
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	<b>3 754</b>	6 189	<b>3 583</b>	4 592
Futurs	<b>551</b>	602	<b>543</b>	2 233
	<b>4 305</b>	6 791	<b>4 126</b>	6 825
<b>Bénéfice net</b>	<b>14 108 \$</b>	12 533 \$	<b>13 690 \$</b>	12 508 \$
<b>Bénéfice par action (Note 7)</b>				
De base	<b>0,52 \$</b>	0,46 \$	<b>0,50 \$</b>	0,46 \$
Dilué	<b>0,48 \$</b>	0,43 \$	<b>0,47 \$</b>	0,43 \$



## États consolidés du déficit

(en milliers de dollars américains)  
(non vérifié)

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
<b>Solde au début</b>	<b>(77 915) \$</b>	(106 327) \$	<b>(77 497) \$</b>	(106 014) \$
Bénéfice net	<b>14 108</b>	12 533	<b>13 690</b>	12 508
Ajustement entre apparentés (Note 10)	-	-	-	(288)
<b>Solde à la fin</b>	<b>(63 807) \$</b>	(93 794) \$	<b>(63 807) \$</b>	(93 794) \$



## Bilan consolidés

(en milliers de dollars américains)

	30 septembre	31 décembre	30 septembre
	2004 (non vérifié)	2003 (vérifié)	2003 (non vérifié)
<b>Actifs</b>			
À court terme			
Espèce et quasi-espèces	2 752 \$	3 595 \$	4 306 \$
Débiteurs - clients	83 204	93 417	70 531
Débiteurs - autres	4 597	4 617	3 043
Stocks	41 889	24 440	33 849
Impôts sur les bénéfices	–	24	5 151
Frais payés d'avance	3 393	3 823	2 097
	<b>135 835</b>	129 916	118 977
Immobilisations	33 757	33 510	32 822
Frais reportés	2 494	1 292	1 370
	<b>172 086 \$</b>	164 718 \$	153 169 \$
<b>Passifs</b>			
À court terme			
Créditeurs et charges à payer	44 300 \$	42 782 \$	47 250 \$
Impôts sur les bénéfices	4 823	–	–
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (Note 3)	543	955	820
	<b>49 666</b>	43 737	48 070
Instruments financiers dérivés	1 477	–	–
Dette à long terme (Note 3)	20 418	35 489	36 623
Impôts futurs	9 541	8 998	8 396
	<b>81 102</b>	88 224	93 089
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Capital-action (Note 4)	154 234	153 729	153 711
Surplus d'apport	557	262	163
Déficit	(63 807)	(77 497)	(93 794)
	<b>90 984</b>	76 494	60 080
	<b>172 086 \$</b>	164 718 \$	153 169 \$



## États consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars américains)  
(non vérifié)

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	14 108 \$	12 533 \$	13 690 \$	12 508 \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement	3 610	2 375	7 200	5 975
Gain de change	(1 039)	(1 534)	(1 763)	(2 727)
Autres	675	602	838	2 233
	17 354	13 976	19 965	17 989
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	(29 831)	(30 146)	1 347	(2 064)
	(12 477)	(16 170)	21 312	15 925
<b>Activités de financement</b>				
Remboursement de la dette à long terme	(69)	(111)	(12 733)	(14 066)
Variation du prêt à terme rotatif	7 250	11 500	(2 750)	7 500
Émission d'actions	167	381	505	648
Ajustement entre apparentés	–	–	–	(419)
	7 348	11 770	(14 978)	(6 337)
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations	(1 310)	(1 585)	(7 177)	(8 158)
	(1 310)	(1 585)	(7 177)	(8 158)
Augmentation (réduction) des espèces et quasi-espèces	(6 439)	(5 985)	(843)	1 430
Espèces et quasi-espèces au début	9 191	10 291	3 595	2 876
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin</b>	<b>2 752 \$</b>	<b>4 306 \$</b>	<b>2 752 \$</b>	<b>4 306 \$</b>
Renseignements supplémentaires :				
Frais d'intérêts payés	382 \$	568 \$	1 070 \$	1 465 \$
Impôts sur les bénéfices payés	752 \$	1 244 \$	2 140 \$	11 045 \$



## Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

Pour les trimestres et neuf mois terminés les 30 septembre 2004 et 2003  
(les chiffres dans les tableaux sont en milliers de dollars américains, sauf les données par action)  
(non vérifié)

### 1. Présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en dollars américains, puisqu'il s'agit de la monnaie de mesure de la société, et ils ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») qui exigent que la direction procède à des estimations et établisse des hypothèses qui ont des répercussions sur les montants présentés dans les états financiers consolidés et les notes complémentaires. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux PCGR, selon les mêmes principes que ceux qui ont été suivis pour les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2003, à l'exception de la note citée ci-dessous. Cependant, ils n'incluent pas toutes les divulgations habituellement requises aux états financiers annuels selon les PCGR et doivent donc être lus de concert avec les états financiers consolidés et les notes afférentes présentés dans le rapport annuel le plus récent de la société.

Les états financiers consolidés de 2003 ont été adaptés pour adopter prospectivement la méthode de la juste valeur recommandée par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») dans le chapitre 3870 de son Manuel, intitulé « Rémunération et autres paiements à base d'actions » pour les actions octroyées après le 1<sup>er</sup> janvier 2003. Durant l'année fiscale 2003, la société a adopté cette méthode pendant le quatrième trimestre.

### 2. Principales conventions comptables

La société a adopté les récentes modifications comptables publiées dans le Manuel de l'ICCA :

#### *Relations de couverture*

L'ICCA a publié la Note d'orientation n° 13, intitulée « Relations de couverture », qui traite de l'identification, de la documentation, de la désignation et de l'efficacité des couvertures, et également de la cessation de la comptabilité de couverture, mais ne précise pas de méthodes de comptabilité de couverture. Les directives sont applicables aux relations de couverture en place durant les exercices débutant le 1<sup>er</sup> juillet 2003 ou après cette date.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004, la société a adopté cette note d'orientation, laquelle régit les relations de couverture. Les instruments financiers monétaires ou dérivés utilisés dans la gestion des risques et rencontrant les critères d'admissibilité de la comptabilité de couverture sont comptabilisés selon la méthode de comptabilité de couverture.

Lorsque la relation de couverture cesse d'être efficace, la comptabilité de couverture cesse d'être appliquée sur une base prospective, et la juste valeur de l'instrument financier est constatée au bilan consolidé à la date de cessation. Toute variation subséquente de la juste valeur est constatée à la rubrique « Gain/perte de change », conformément au CPN-128 « Comptabilisation des instruments financiers détenus à des fins de transaction (négociation) ou de spéculation ou à des fins autres que de couverture ». Au 30 septembre 2004, un montant de 1 477 000 \$, représentant la juste valeur de certains instruments financiers qui ne sont plus reconnus en comptabilité de couverture, a été constaté. Une compensation a été enregistrée dans les frais reportés qui sera récupérée en impôt pendant les deux prochaines années à partir du moment où la couverture originale a été constatée. Dans l'éventualité où l'instrument financier devient de nouveau admissible à une relation de couverture, la comptabilité de couverture reprendra effet à la nouvelle date de désignation.

#### *Obligations liées à la mise hors service d'actifs*

L'ICCA a publié un nouveau chapitre de son Manuel, soit le chapitre 3110 « Obligations liées à la mise hors service d'actifs ». Cette nouvelle norme est axée sur la constatation et l'évaluation des passifs au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations corporelles, lorsque ces obligations résultent de l'acquisition, de la construction, du développement, de la mise en valeur ou de l'exploitation normale des immobilisations. La norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004.



## 2. Principales conventions comptables (suite)

L'adoption de ces directives n'a pas une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

### *Dépréciation d'actifs à long terme*

L'ICCA a publié le chapitre 3063, intitulé « Dépréciation d'actifs à long terme », qui s'applique aux exercices débutant le 1<sup>er</sup> avril 2003 ou après cette date. Ce chapitre fournit des directives sur la constatation et la mesure de la dépréciation d'actifs à long terme et sur les informations à fournir à cet égard. Il remplace les dispositions sur les réductions de valeur énoncées au chapitre 3061, « Immobilisations corporelles ».

L'adoption de ces directives n'a pas une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

## 3. Dette à long terme

Le 30 juin 2004, nous avons modifié notre convention de crédit datée du 1<sup>er</sup> mai 2002. Lors de cette modification, la société et ses prêteurs ont amendé certaines clauses de la convention de crédit. Premièrement, la société a remboursé 12,0 millions \$ de la tranche B du prêt à terme. Cette tranche du prêt à terme était d'un montant initial de 25,0 millions \$, dont 95 % était remboursable à l'échéance en 2008. De plus, nous avons augmenté notre crédit à terme rotatif de 45,0 millions \$ à 57,5 millions \$. Les importants flux monétaires générés en 2003 et durant les deux premiers trimestres de 2004 nous ont permis de rembourser approximativement 50 % de notre tranche B du prêt à terme.

	30 septembre 2004	31 décembre 2003	30 septembre 2003
Prêt à terme de 25,0 millions \$, garanti, échéant en mai 2008 <sup>(1)</sup>	12 500 \$	24 625 \$	24 750 \$
Contrats de location-acquisition, échéant à diverses dates jusqu'en novembre 2008 <sup>(2)</sup>	1 211	1 767	1 116
Emprunts, garantis, échéant à diverses dates jusqu'en juin 2004 <sup>(3)</sup>	–	52	77
Prêt à terme rotatif de 57,5 millions \$, garanti <sup>(4)</sup>	7 250	10 000	11 500
	<b>20 961</b>	<b>36 444</b>	<b>37 443</b>
Tranche échéant à moins d'un an	543	955	820
	<b>20 418 \$</b>	<b>35 489 \$</b>	<b>36 623 \$</b>

<sup>(1)</sup> Portant intérêt à un taux variable établi en fonction du taux préférentiel américain majoré de 0,50 % à 2,00 % ou du taux TIOL majoré de 1,50 % à 3,00 %, au gré de la société, dont 11 750 \$ du solde sera payable à l'échéance, garanti par une hypothèque mobilière grevant tous les actifs de la société. (Au 30 septembre 2003 et au 31 décembre 2003, portant intérêt à un taux variable établi en fonction du taux préférentiel américain majoré de 2,00 % à 3,50 % ou du taux TIOL majoré de 3,00 % à 4,50 %, au gré de la société, dont 95 % du solde sera payable à l'échéance, garanti par une hypothèque mobilière grevant tous les actifs de la société).

<sup>(2)</sup> Portant intérêt à des taux variant de 5,82 % à 10,57 %.

<sup>(3)</sup> Portant intérêt à des taux variant de 8,88 % à 9,07 %, garanti par de l'équipement informatique ayant une valeur nette de 0,2 million \$.

<sup>(4)</sup> Portant intérêt à un taux variable établi en fonction du taux préférentiel américain majoré de 0,25 % à 1,75 % ou du taux TIOL majoré de 1,25 % à 2,75 %, au gré de la société, garanti par une hypothèque mobilière grevant tous les actifs de la société. (Au 30 septembre 2003 et au 31 décembre 2003, le prêt à terme rotatif de 45,0 millions \$, garanti, portant intérêt à un taux variable établi en fonction du taux préférentiel américain majoré de 1,50 % à 3,00 % ou du taux TIOL majoré de 2,50 % à 4,00 %, au gré de la société, garanti par une hypothèque mobilière grevant tous les actifs de la société).

## 4. Capital-actions

### *Actions en circulation*

Au 30 septembre 2004, il y avait 27 234 265 actions ordinaires émises et en circulation.



## 5. Impôt sur les bénéfiques

Le taux d'imposition utilisé pour calculer la charge d'impôts des résultats trimestriels est le taux prévu par la loi applicable à chacune des filiales de la société. Le taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004 correspond à 23 %.

## 6. Régime de rémunération à base d'actions

La société propose deux régimes de rémunération à base d'actions. En vertu de ces régimes, des options peuvent être octroyées à des dirigeants et à d'autres employés clés de la société et de ses filiales pour l'achat d'actions ordinaires de la société.

En vertu du régime d'options d'achat d'actions initial, le prix de souscription de chaque option correspondait à la juste valeur estimative d'une action de la société à la date de l'octroi.

Immédiatement avant la clôture du premier appel public à l'épargne, la société a présenté un nouveau régime d'options sur actions ordinaires. Conformément à ce régime, les options visant l'achat d'actions ordinaires de la société sont octroyées à un prix de souscription correspondant à 100 % du cours du marché. Le cours du marché est établi comme étant le cours de clôture des actions ordinaires négociées à la Bourse de Toronto le dernier jour de séance précédant la date de prise d'effet de l'octroi.

Au 30 septembre 2004, un nombre total de 6 037 631 actions ordinaires demeuraient autorisées en vue d'être émises dans le cadre des régimes de rémunération à base d'actions de la société. Les options peuvent être exercées au cours d'une période ne dépassant pas dix ans après la date d'octroi. Le droit d'exercer les options est acquis sur une période de trois ans d'emploi continu. Toutefois, si le contrôle de la société change de mains, les options peuvent être immédiatement exercées. Les options sont ajustées proportionnellement pour tenir compte des dividendes en action ou des fractionnements d'actions attribués aux actions ordinaires de la société.

Le 24 mars 2004, le conseil d'administration a adopté une recommandation du comité de rémunération à l'effet que la société restreigne volontairement l'octroi d'options à un nombre équivalant à 15%, au maximum, du nombre d'actions ordinaires en circulation, et cela même si le régime d'options d'achat d'actions tel qu'approuvé par les autorités réglementaires compétentes, permet une dilution beaucoup plus élevée quand les octrois d'options disponibles en vertu de ce régime sont combinés aux octrois d'options en vertu du régime initial. Le comité de rémunération a entrepris une révision de différents plans de rémunération à long terme avec le mandat de proposer au conseil d'administration un plan qui remplacera en partie ou en totalité le régime d'options d'achat d'actions sans qu'il y ait d'effet dilutif sur le nombre d'actions ordinaires en circulations (ou avec un effet dilutif négligeable).

Le tableau ci-dessous présente un résumé des options d'achat d'actions en cours aux 30 septembre :

(en dollars canadiens)	2004		2003	
	Nombre d'options	Moyenne pondérée du prix de levée	Nombre d'options	Moyenne pondérée du prix de levée
Options en cours au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>3 866 825</b>	<b>8,66 \$</b>	3 925 483	7,76 \$
Octroyées	<b>98 586</b>	<b>20,72</b>	192 600	20,55
Levées	<b>(114 733)</b>	<b>5,93</b>	(231 992)	3,99
Annulées	<b>(63 234)</b>	<b>18,74</b>	(27 521)	13,13
Options en cours aux 30 septembre	<b>3 787 444</b>	<b>8,89 \$</b>	3 858 570	8,59 \$
Options pouvant être levées aux 30 septembre	<b>2 820 266</b>	<b>6,33 \$</b>	2 569 018	5,21 \$



## 7. Bénéfice par action

La conciliation entre le bénéfice par action de base et le bénéfice par action dilué est la suivante :

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Numérateur pour le bénéfice par action de base et le bénéfice par action dilué :				
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	<b>14 108 \$</b>	12 533 \$	<b>13 690 \$</b>	12 508 \$
Dénominateur pour le bénéfice par action de base :				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>27 208 571</b>	27 025 820	<b>27 162 290</b>	26 965 036
Bénéfice par action - de base	<b>0,52 \$</b>	0,46 \$	<b>0,50 \$</b>	0,46 \$
Dénominateur pour le bénéfice par action dilué:				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>27 208 571</b>	27 025 820	<b>27 162 290</b>	26 965 036
Majoration pour impact des options d'achat d'actions	<b>2 134 316</b>	2 411 256	<b>2 209 155</b>	2 451 602
Action ordinaires diluées	<b>29 342 887</b>	29 437 076	<b>29 371 445</b>	29 416 638
Bénéfice par action - dilué	<b>0,48 \$</b>	0,43 \$	<b>0,47 \$</b>	0,43 \$

### *Méthode de la juste valeur du régime de rémunération à base d'actions de la société*

Le chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA, intitulé « Rémunération et autres paiements à base d'actions », recommande l'utilisation de la méthode de la juste valeur pour la constatation d'une charge relative aux options octroyées après le 1<sup>er</sup> janvier 2002. Elle permet l'utilisation d'autres méthodes, y compris celle fondée sur la valeur intrinsèque, à condition que les données pro forma relatives au bénéfice net et au bénéfice par action soient présentées selon la méthode de la juste valeur. En 2003, la société a adopté prospectivement les recommandations du chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA à l'égard de l'utilisation de la méthode de la juste valeur pour la constatation d'une charge relative aux options octroyées pour les nouvelles attributions après le 1<sup>er</sup> janvier 2003. Pour les neuf premiers mois terminés le 30 septembre 2004, la juste valeur de la charge de rémunération inscrite relativement à ces attributions se chiffrait à 295 000 \$ (163 000 \$ en 2003).

L'information pro forma requise est présentée comme si les recommandations du chapitre 3870 en matière de constatation pour les attributions octroyées en 2002 avaient été adoptée en 2004 et 2003

	Trimestres terminés les 30 septembre				Neuf mois terminés les 30 septembre			
	Tel que déclaré		Données Pro forma <sup>(1)</sup>		Tel que déclaré		Données Pro forma <sup>(1)</sup>	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bénéfice net	<b>14 108</b>	12 533	<b>13 480</b>	11 914	<b>13 690</b>	12 508	<b>11 837</b>	10 724
Bénéfice par action :								
De base	<b>0,52</b>	0,46	<b>0,50</b>	0,44	<b>0,50</b>	0,46	<b>0,44</b>	0,40
Dilué	<b>0,48</b>	0,43	<b>0,46</b>	0,40	<b>0,47</b>	0,43	<b>0,40</b>	0,36

(1) Selon la méthode d'évaluation fondée sur la juste valeur, la charge de rémunération est constatée sur la période d'acquisition des options d'achat d'actions s'y rapportant. Par conséquent, les données pro forma obtenues au moyen de cette méthode ne sont peut-être pas représentatives des résultats futurs.



## 7. Bénéfice par action (suite)

La juste valeur des options octroyées au cours des neuf mois se terminant les 30 septembre 2004 et 2003 a été estimée à la date de l'octroi au moyen du modèle de Black et Sholes et selon les hypothèses suivantes :

	2004	2003
Taux d'intérêt hors risque	4,56 %	5,52 %
Durée de vie prévue	6 ans	7,8 ans
Volatilité prévue	27 %	33 %
Dividendes prévus	0 %	0 %

La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice est de 7,56 \$ CA (8,43 \$ CA en 2003)

## 8. Caractère saisonnier des opérations

Historiquement, les deux premiers trimestres de l'exercice financier ont présenté un niveau d'activité inférieur et des résultats plus faibles que les deux derniers trimestres.

## 9. Événement subséquent

Le 29 avril 2004, la Cour suprême du Canada a accordé à Kirkbi AG et Lego Canada inc. (« Lego ») l'autorisation d'en appeler de la décision de la Cour d'appel fédérale rendue le 14 juillet 2003. La date de l'audition de l'appel n'a pas encore été déterminée. Dans sa poursuite, qui a été rejetée par la Section de première instance de la Cour fédérale et par la Cour d'appel fédérale, Lego prétend qu'elle a des droits exclusifs sur l'aspect des tenons des blocs de construction emboîtables mis en marché par Lego et Mega Bloks.

## 10. Opérations entre apparentés

### *Ajustement au titre des opérations entre apparentés*

Le 29 mai 2003, la société a clôturé un placement secondaire d'actions ordinaires après avoir déposé un prospectus simplifié auprès des autorités de réglementation du Canada. Ce placement secondaire visait 6 223 240 actions ordinaires détenues par certains actionnaires. La société n'a reçu aucune partie du produit tiré du placement des actions offertes. Les dépenses (autres que les honoraires des preneurs fermes) du placement payées par la société au montant de 419 000 \$ (288 000 \$ après impôts) ont été enregistrées sous la rubrique ajustement au titre des opérations entre apparentés, augmentant ainsi le déficit.

## 11. Information sectorielle

La société exerce ses activités dans un seul secteur d'exploitation, soit celui de la fabrication et de la distribution de jouets.

### *Information géographique*

Le tableau suivant présente l'information par région géographique. Les produits d'exploitation nets sont répartis entre les pays suivant l'emplacement des clients :

	Trimestres terminés aux 30 septembre		Neuf mois terminés aux 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Produits d'exploitation nets				
Canada	6 175 \$	5 169 \$	10 325 \$	8 515 \$
États-Unis	39 440	39 548	66 169	64 830
Autres pays	40 273	33 649	65 764	54 252
	85 888 \$	78 366 \$	142 258 \$	127 597 \$