



# T2 Rapport aux actionnaires

Deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011



**NEED FOR SPEED**  
THE AUTHENTIC COLLECTOR'S SERIES

Need For Speed • Nouvelle gamme de produits pour 2011

#### Relations avec les investisseurs

Peter Ferrante  
Chef de la direction financière et vice-président  
(514) 333-5555 poste 2283  
Courriel : [info\\_invest@megabrands.com](mailto:info_invest@megabrands.com)

#### Agent de transfert

Compagnie Trust CIBC Mellon  
1-800-387-0825





## Rapport aux actionnaires pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

Il nous fait plaisir de faire part de nos résultats pour le deuxième trimestre. Notre chiffre d'affaires consolidé, les ventes de jouets, les ventes du secteur Papeterie et jeux d'activité, ainsi que le chiffre d'affaires en Amérique du Nord et dans les marchés internationaux étaient tous en hausse par rapport au deuxième trimestre de 2010.

Nous poursuivons sur notre lancée dans tous nos secteurs d'activité et nous avons maintenant augmenté notre chiffre d'affaires d'une année sur l'autre au cours des sept derniers trimestres. Cette tendance est due principalement à l'amélioration soutenue des ventes de jouets. Au deuxième trimestre, notre secteur Papeterie et jeux d'activité a aussi contribué à la croissance des ventes.

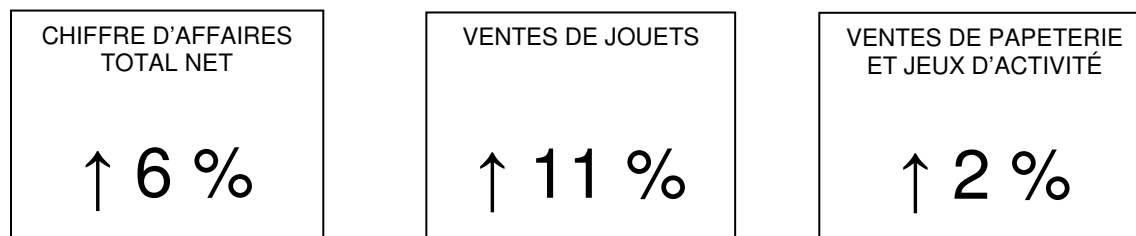
### Résultats du deuxième trimestre 2011

Le chiffre d'affaires net consolidé a augmenté de 6 % pour atteindre 83,9 millions \$, en comparaison de 78,8 millions \$ au cours de la période correspondante de 2010.

Le chiffre d'affaires provenant des Jouets a augmenté de 11 %, en comparaison du deuxième trimestre de 2010, traduisant une croissance dans toutes les catégories – Préscolaire, Garçons et Jeux de société et casse-têtes. Le chiffre d'affaires provenant de la Papeterie et jeux d'activité a progressé de 2 %, un premier trimestre de croissance d'une année sur l'autre depuis longtemps. Mené par une nouvelle direction, nous gagnons la faveur des détaillants.

Sur une base géographique, le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a grimpé de 6 %, traduisant la croissance de nos deux secteurs d'activité. Dans les marchés internationaux le chiffre d'affaires a augmenté de 8 % au deuxième trimestre.

Le résultat net était de 0,3 million \$ en comparaison d'une perte nette de 0,4 million \$ au deuxième trimestre de 2010.



### Perspectives

Nous observons une forte demande pour nos produits de la part des consommateurs et les ventes au détail de nos produits devancent nos expéditions. Nous poursuivons nos investissements dans l'innovation et dans les marques sous licence, dont une offre élargie de produits reposant sur des jeux vidéo provenant des chefs de file tels que Microsoft, Electronic Arts et Blizzard Entertainment. Nous prévoyons également une augmentation de notre chiffre d'affaires dans les marchés internationaux. Dans le secteur Papeterie et activités, nous constatons une amorce de reprise et nous continuons la mise en œuvre de notre nouveau plan d'affaires axé sur l'innovation et la croissance.

## Rapport de gestion pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011

*Le présent rapport de gestion de MEGA Brands Inc. et de ses filiales (ci-après « MEGA Brands » ou la « Société ») doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaire non audités et les notes afférentes pour les périodes de trois et de six mois terminées les 30 juin 2011 et 2010, ainsi que les états financiers consolidés audités et les notes afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 et les états financiers consolidés non audités et les notes afférentes pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011. À compter de 1<sup>er</sup> janvier 2011, la Société a adopté les Normes internationales d'information financière de la International Accounting Standards Board. Le présent rapport de gestion reflète la situation en date du 27 juillet 2011.*

*Tous les chiffres figurant dans ce rapport de gestion sont en dollars américains, sauf mention contraire.*

### Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion peut contenir des énoncés qui reflètent les attentes actuelles de la Société à l'égard de ses résultats d'exploitation, son rendement et ses réussites futurs. Ils constituent des énoncés prospectifs et reflètent les convictions de la direction en date de ce rapport. En règle générale, les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'utilisation de termes de nature prospective tels que « pourrait », « devrait », « fera », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « prévoir », « planifier », « entrevoir », « croire » ou « continuer », ou la tournure négative de ces termes, ou encore des variations de ceux-ci ou d'autres termes similaires. Les énoncés prospectifs dans ce rapport de gestion comprennent mais ne sont pas limités aux déclarations et aux références portant sur : le développement de nouvelles gammes de produits; l'extension, l'amélioration et le remplacement de gammes existantes; l'investissement continu dans la conception de nouveaux produits; le lancement de nouveaux produits; les attentes à l'égard des produits fabriqués sous licence et les équipements de production récemment acquis; la capacité de la Société d'obtenir des liquidités et des ressources en capital suffisantes pour satisfaire à ses besoins au cours des douze prochains mois; les attentes à l'égard du rendement des secteurs Jouets et Papeterie et jeux d'activité, et de leur résultats; les attentes à l'égard de la croissance du chiffre d'affaires dans les marchés internationaux; et l'incidence estimée de l'adoption des Normes internationales d'information financière.

Les lecteurs sont avisés, cependant, de ne pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs, car rien ne garantit que les plans, les intentions ou les prévisions sur lesquels ils se fondent ne se concrétisent. Par essence, les énoncés prospectifs 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 énoncés de nature prospective ne se réalisent pas. Ceci pourrait faire en sorte que le rendement et les résultats financiers réels de la Société au cours de périodes futures diffèrent considérablement du rendement ou des résultats futurs estimés ou projetés dont il est question, de façon explicite ou implicite, dans ces énoncés prospectifs. La Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser publiquement tout énoncé prospectif, que ce soit à la lumière de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, sous réserve des lois applicables. Les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que le rendement ou les résultats financiers réels diffèrent considérablement des résultats historiques et des résultats actuellement estimés ou projetés sont les suivants :

- › l'incidence de la conjoncture économique générale;
- › l'habileté de la Société à développer de nouveaux produits;
- › la difficulté à prévoir les préférences des consommateurs et l'acceptation des nouveaux produits;
- › les risques liés aux litiges;
- › les risques liés à la responsabilité du fait du produit, aux rappels de produits et à la réglementation gouvernementale;
- › les risques inhérents aux activités internationales de la Société, y compris l'approvisionnement en produits venant d'Asie ;
- › l'habileté de la Société à se procurer une couverture d'assurance adéquate;
- › la dépendance de la Société à l'égard d'un nombre restreint de clients importants;
- › les risques liés à la clientèle et au crédit;
- › les fluctuations des prix de la résine plastique et des autres matières premières utilisées par la Société;
- › la saisonnalité des secteurs Jouets et Papeterie et jeux d'activités;
- › l'habileté de la Société à maintenir les produits sous licence;
- › les risques liés à la structure organisationnelle de la Société pour fins fiscales;
- › la fluctuation des taux de change;
- › la fluctuation des taux d'intérêt; et
- › les risques liés à la facilité de crédit adossée à des actifs.

Pour de plus amples renseignements sur les risques et incertitudes ainsi que sur les hypothèses pouvant faire en sorte que le rendement et les résultats réels de la Société soient considérablement différents de ses résultats historiques et/ou des prévisions actuelles, veuillez consulter la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de l'exercice terminé le 31 décembre 2010 (le « rapport de gestion annuel 2010 ») disponible sous le profil de la Société sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Développements récents

### Nouvelles licences

La Société a conclu des partenariats de licence mondiale de plusieurs années avec Blizzard Entertainment et Saban Brands. En vertu de l'entente avec Blizzard Entertainment, un des leaders de l'édition et du développement de logiciels de divertissement, la Société compte développer des jeux de construction basés sur les franchises populaires *Warcraft*<sup>®</sup> et *StarCraft*<sup>®</sup>. Les tout premiers ensembles de jeux de construction issus de ce partenariat seront commercialisés à l'échelle internationale à l'été 2012. En vertu de l'entente mondiale, excluant l'Asie, avec Saban Brands, la Société développera des jouets de construction basés sur *Power Rangers Samurai*, la nouvelle génération de la très populaire franchise de divertissement. Les jeux de construction MEGA BLOKS *Power Rangers Samurai* seront lancés au printemps 2012.

### Prolongement de licences

La Société a prolongé son entente de licence mondiale avec Microsoft Games Studios afin de développer les ensembles de construction basés sur *Halo*, franchise de jeu vidéo à grand succès. Selon les termes de cette entente, la Société collaborera étroitement avec 343 Industries, une division de Microsoft Games Studios afin de développer davantage la populaire *Série authentique Halo* de MEGA BLOKS qui est devenue l'une des franchises chef de file de l'industrie du jouet. La Société a également signé une prolongation de son entente de licence internationale avec HIT Entertainment afin de développer les ensembles de construction basés sur le numéro un des jouets préscolaires sous licence au monde, *Thomas et ses amis*.

### Prix fournisseur

La Société a été honorée au deuxième trimestre par Target, un des plus importants détaillants au monde, qui lui a décerné son prix d'excellence aux fournisseurs pour 2010, le « *Partner Award of Excellence* ». Ce prix reconnaît le leadership novateur, les pratiques d'affaires supérieures et l'engagement du secteur Papeterie et jeux d'activité de la Société envers les stratégies de base de Target.

### Assemblée annuelle des actionnaires

L'Assemblée annuelle des actionnaires de la Société c'est déroulée à Montréal le 12 mai 2011. Les actionnaires ont élu les candidats au poste d'administrateur. Le Conseil d'administration de la Société est composé de MM. Victor J. Bertrand (Président du conseil), Nicola Di Iorio, Joe Marsilii, Benn Mikula, Tom P. Muir, Paul Rivett, Marc Bertrand et Vic Bertrand.

### Regroupement des actions ordinaires

La négociation sur les actions ordinaires post-regroupement de la Société a débuté le 15 juin 2011. Le regroupement à raison d'une (1) action ordinaire post-regroupement pour chaque tranche de vingt (20) actions ordinaires d'avant regroupement émises et en circulation a été approuvé par les actionnaires lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire de la Société tenue le 10 juin 2010.

Suite au regroupement, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation de la Société totalise environ 16 363 570. Le nombre de bons de souscription émis et en circulation demeure inchangé à 243 844 000. Les détenteurs de bons de souscription pourront acquérir une (1) nouvelle action ordinaire post-regroupement pour chaque tranche de vingt (20) bons de souscription et un prix d'exercice de 9,94 \$ CA par action ordinaire, et ce, en tout temps jusqu'au 30 mars 2015. Le rajustement du prix d'exercice des bons de souscription reflète les termes de la convention relative aux bons de souscription.

## Aperçu de la Société

MEGA Brands conçoit, fabrique et commercialise des jouets et des produits de papeterie de haute qualité. La Société, dont le siège social est situé à Montréal, compte plus de 1 300 salariés, des bureaux, des installations de fabrication et des centres de distribution dans 14 pays. Les produits de la Société sont vendus dans plus de 100 pays.

La Société exerce ses activités dans deux secteurs géographiques, Amérique du Nord et International, et elle axe ses activités de vente et de commercialisation sur deux gammes de produits :

- ▶ La gamme Jouets comprend les jouets de construction MEGA BLOKS<sup>MD</sup>, les casse-tête MEGA PUZZLES<sup>MD</sup> et les jeux de société MEGA GAMES<sup>MD</sup>.
- ▶ La gamme Papeterie et jeux d'activités comprend les produits reliés au dessin et les ensembles d'artisanat et d'activités ROSE ART<sup>MD</sup>, les tableaux blancs et accessoires BOARD DUDES<sup>MD</sup>, et les instruments pour écrire.

## Stratégie et objectifs

### Innovation en matière de produits

L'innovation en matière de produits est le facteur clé du succès dans l'industrie des jouets et le principal moteur de la croissance du chiffre d'affaires. La Société renouvelle chaque année environ 40 % à 50 % de ses produits vendus l'exercice précédent avec de nouvelles gammes de produits et l'ajout, l'amélioration et le remplacement de gammes existantes. La Société répond à cette nécessité concurrentielle en investissant de 3 % à 4 % du chiffre d'affaires dans la conception de nouveaux produits, l'ingénierie, le prototypage et la mise au point.

### Acquisition stratégique de licences

Les produits visés par une licence viennent compléter les projets internes de développement de produits. La Société mise sur des marques stables, toujours populaires et qui peuvent éventuellement enrichir ses gammes de produits et stimuler la croissance du chiffre d'affaires. La gamme de produits de la Société met en vedette des jouets visés par des ententes de licence pour Nickelodeon conclues avec MTV Networks, une division de Viacom International, et d'autres conclues avec Cartoon Network Enterprises, Caterpillar Inc., Electronic Arts Inc., Ludorum Enterprises plc, Marvel Enterprises Inc., Microsoft Corporation, Sanrio Inc., The Jim Henson Company, Thomas Licensing LLC, ainsi qu'avec d'autres concédants.

### Diversification géographique

*Amérique du Nord* – L'Amérique du Nord (États-Unis et Canada) constitue le principal marché de la Société, représentant 65 % du chiffre d'affaires consolidé en 2010, comparativement à 68 % du chiffre d'affaires en 2009. La marque MEGA BLOKS bénéficie d'une forte notoriété en Amérique du Nord et la Société y détient une importante part du marché des jouets de construction. Dans les catégories art et artisanat et les tableaux blancs, la Société est un joueur important grâce aux marques ROSE ART et BOARD DUDES, respectivement.

*International* – La pénétration des marchés internationaux a toujours été un élément moteur de la stratégie de croissance de la marque MEGA BLOKS. La Société vend ses jouets dans plus de 100 pays, appuyée par son propre réseau de commercialisation et de ventes, des partenariats et des concessions couvrant le marché mondial. Le chiffre d'affaires international a compté pour 35 % du chiffre d'affaires consolidé de la Société en 2010, en comparaison de 32 % en 2009.

## Résultats d'exploitation

### Indicateurs supplémentaires de rendement

L'analyse de la performance d'exploitation et de la situation financière de la Société est fondée principalement sur des mesures financières définies par les IFRS. La Société utilise également des indicateurs supplémentaires de rendement qui ne sont pas conformes aux IFRS pour expliquer ses résultats financiers. Les lecteurs sont avisés que les mesures financières calculées sur une base différente des IFRS, telles que le « BAIIA » décrit ci-dessous, peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires qu'utiliseraient d'autres émetteurs. La direction emploie des indicateurs supplémentaires de rendement et croit que ces mesures fournissent des renseignements significatifs pour évaluer la performance d'exploitation et la situation financière de la Société, sur une base à la fois constante et comparable d'une période à l'autre. La Société croit que la communauté financière utilise également de telles mesures, ou des mesures similaires, notamment pour évaluer la performance de la Société et ses perspectives.

La Société a identifié certaines radiations, charges et gains comme des « Éléments particuliers », puisqu'elles rendent difficile l'analyse des tendances de sa performance d'exploitation. Ces éléments sont décrits ci-dessous, sous différentes rubriques, de pair avec leur classement dans les états financiers en conformité avec les IFRS. Dans ce rapport de gestion, la Société discute de certains résultats à la fois sur la base des IFRS et ajustés selon les Éléments particuliers pertinents. La Société présente aussi au lecteur, comme renseignement additionnel, l'impact des Éléments particuliers sur le résultat par action. Les mesures définies par les IFRS sont toujours présentées en premier. La Société n'affirme pas que les Éléments particuliers ne soient pas récurrents.

**Éléments particuliers ayant une incidence sur les résultats d'exploitation pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011**

Les Éléments particuliers se sont soldés par une incidence négative sur le bénéfice avant impôts de 3,8 M\$ au cours des six premiers mois de 2011 (3,6 M\$ au deuxième trimestre), comme suit :

*Règlement de dette*

La Société a comptabilisé une perte sur règlement de dette de 3,0 M\$ (3,0 M\$ au deuxième trimestre). De ce montant, la somme de 1,2 M\$ est associée au rachat de débentures au deuxième trimestre de cette année et le solde est attribuable à la radiation de frais de financement reportés. La perte sur règlement de dette est présentée séparément à l'état des résultats.

*Considération conditionnelle liée à une acquisition d'entreprise*

La Société a comptabilisé une considération conditionnelle liée à une acquisition d'entreprise de 0,8 M\$ (0,6 M\$ au deuxième trimestre) se rapportant à la gamme de produits Papeterie et jeux d'activité. Cette charge est comptabilisée séparément à l'état des résultats.

**Éléments particuliers ayant une incidence sur les résultats d'exploitation pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010**

Les Éléments particuliers se sont soldés par une incidence positive sur le bénéfice avant impôts de 130,6 M\$ au cours des six premiers mois de 2010 (incidence négative de 0,2 M\$ au deuxième trimestre), comme suit :

*Règlement de dette*

La Société a comptabilisé un gain hors-trésorerie de 144,3 M\$ sur règlement de dette, déduction faite de frais afférents de 2,0 M\$ et de la radiation des frais de financement reportés de 3,0 M\$ (nul au deuxième trimestre), à la suite de l'opération de restructuration du capital complétée le 30 mars 2010. Ce montant est présenté séparément à l'état des résultats.

*Frais de transaction et autres charges*

La Société a comptabilisé des frais de transaction et autres charges de 13,4 M\$ (nul au deuxième trimestre), principalement des honoraires professionnels relatifs à la restructuration du capital. Ce montant est comptabilisé sous autres frais de vente, de distribution et d'administration.

*Considération conditionnelle liée à une acquisition d'entreprise*

La Société a comptabilisé une considération conditionnelle liée à une acquisition d'entreprise de 0,3 M\$ (0,2 M\$ au deuxième trimestre) se rapportant à la gamme de produits Papeterie et jeux d'activité. Cette charge est comptabilisée séparément à l'état des résultats.

## Principales informations financières

Le tableau ci-dessous présente les principales données pour les périodes de trois et de six mois terminées les 30 juin 2011 et 2010.

	Trimestres terminés les 30 juin,		Six mois terminés les 30 juin,	
	2011	2010	2011	2010
(en milliers de dollars US)	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires net	83 942	78 775	134 978	127 920
Jouets	46 226	41 799	83 958	74 155
Papeterie et jeux d'activités	37 716	36 976	51 020	53 765
Amérique du Nord	58 359	55 049	89 975	88 428
International	25 583	23 726	45 003	39 492
Coût des produits vendus	52 892	48 488	86 116	81 043
Marge brute	31 050	30 287	48 862	46 877
Résultat d'exploitation	4 203	4 538	(2 324)	(16 314)
Résultat net	310	(428)	(8 954)	102 593
Résultat net avant éléments particuliers	3 900	(261)	(5 196)	(27 989)

## Comparaison du trimestre terminé le 30 juin 2011 et du trimestre terminé le 30 juin 2010

### Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net du deuxième trimestre de 2011 a augmenté de 6 % à 83,9 M\$, en comparaison de 78,8 M\$ à la période correspondante de 2010.

- Le chiffre d'affaires net provenant de la gamme Jouets a grimpé de 11 %, à 46,2 M\$, comparativement à 41,8 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Cette augmentation est attribuable à l'augmentation des ventes dans toutes les catégories, ce qui a plus que compensé les ventes non récurrentes de jouets fondés sur le film *Iron-Man 2* au deuxième trimestre de 2010.
- Le chiffre d'affaires net provenant de la gamme Papeterie et jeux d'activités a augmenté à 37,7 M\$, en comparaison de 37,0 M\$ au deuxième trimestre de 2010. C'était la première hausse trimestrielle des ventes de ce secteur depuis le deuxième trimestre de 2007.

Sur une base géographique, le chiffre d'affaires net provenant de l'Amérique du Nord a augmenté de 6 % à 58,4 M\$, comparativement à 55,0 M\$ au deuxième trimestre de 2010, traduisant l'apport des deux secteurs d'activités de la Société. Le chiffre d'affaires net provenant de l'International a augmenté de 8 % à 25,6 M\$, en comparaison de 23,7 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Le chiffre d'affaires net provenant de l'International représentait 30 % du chiffre d'affaires net consolidé au cours des deux périodes.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, le chiffre d'affaires net a augmenté de 6 % à 135,0 M\$, en comparaison de 127,9 M\$ pour la même période de l'année dernière. Le chiffre d'affaires net provenant des Jouets a augmenté de 13 % à 84,0 M\$, comparativement à 74,2 M\$ au premier semestre de 2010. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires provenant de la catégorie Jouets. Le chiffre d'affaires provenant de la gamme Papeterie et jeux d'activités a baissé à 51,0 M\$, en comparaison de 53,8 M\$ au cours de la période correspondante de 2010, en raison principalement de la baisse des ventes de la catégorie matériel d'art. Le chiffre d'affaires provenant de l'Amérique du Nord a augmenté à 90,0 M\$, comparativement à 88,4 M\$ pour le premier semestre de 2010, tandis que le chiffre d'affaires provenant de l'International a augmenté à 45 M\$ ou 33 % du chiffre d'affaires net total, en comparaison de 39,5 M\$ ou 31 % du chiffre d'affaires net total pour le premier semestre de 2010.

**Coût des produits vendus et marge brute**

Le coût des produits vendus a augmenté à 52,9 M\$, en comparaison de 48,5 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Cette augmentation reflète la croissance des ventes, la hausse des prix de la résine de plastique, les pressions sur les coûts en République populaire de Chine et l'incidence d'un dollar canadien fort sur les coûts au Canada. La marge brute a augmenté à 31,1 M\$, comparativement à 30,3 M\$ au deuxième trimestre de 2010 et le ratio de la marge brute a fléchi à 37,0 %, comparativement à 38,4 % au deuxième trimestre de 2010.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, le coût des produits vendus a augmenté à 86,1 M\$ en comparaison de 81,0 M\$ au cours du premier semestre de 2010. Cette augmentation est attribuable aux facteurs cités ci-haut. La marge brute était de 48,9 M\$, comparativement à 46,9 M\$ pour la même période de 2010. Le ratio de la marge brute était de 36,2 %, en comparaison de 36,6 % au cours du premier semestre de 2010.

**Charges d'exploitation et autres charges**

Les frais de marketing et de publicité ont diminué à 2,6 M\$, en comparaison de 3,0 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Cette diminution reflète le calendrier du lancement des produits. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, les frais de marketing et de publicité étaient de 5,5 M\$, en comparaison de 5,7 M\$ pour la période correspondante de 2010.

Les frais de recherche et de développement ont augmenté à 3,5 M\$, comparativement à 3,0 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Ces montants sont conformes à l'augmentation du chiffre d'affaires. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, ces frais étaient de 6,8 M\$, comparativement à 6,0 M\$ pour la même période de 2010.

Les autres frais de vente, de distribution et d'administration sont demeurés stables à 20,8 M\$, en comparaison de 20,9 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, les autres frais de vente, de distribution et d'administration ont diminué à 38,7 M\$ sur une base déclarée, comparativement à 52,3 M\$ pour la période correspondante de 2010. Avant les Éléments particuliers de 13,4 M\$ comptabilisés au cours de la période de 2010, ces frais étaient stables.

**Résultat d'exploitation**

En conséquence de ce qui précède, le bénéfice d'exploitation était de 4,2 M\$, en comparaison de 4,5 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, la perte d'exploitation était de 2,3 M\$, en comparaison de 16,3 M\$ pour la même période de l'année dernière.

- › Par gamme de produits, le bénéfice d'exploitation pour la gamme Jouets était de 2,5 M\$, en comparaison de 2,3 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Pour la gamme Papeterie et jeux d'activités, le bénéfice d'exploitation était de 1,7 M\$, comparativement à 2,3 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, la perte d'exploitation pour la gamme Jouets était nul en comparaison de 13,3 M\$, pour la même période de 2010. Pour la gamme Papeterie et jeux d'activités, la perte d'exploitation était de 2,3 M\$, comparativement à une perte de 3,1 M\$ à la période correspondante de 2010.
- › Par secteur géographique, le bénéfice d'exploitation était de 3,3 M\$ en Amérique du Nord et de 0,9 M\$ pour le secteur International, comparativement à 3,8 M\$ et 0,7 M\$, respectivement, au deuxième trimestre de 2010. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, la perte d'exploitation en Amérique du Nord était de 0,1 M\$, comparativement à 10,5 M\$ pour la même période de 2010. Pour le secteur International, la perte d'exploitation était de 2,2 M\$, comparativement à une perte de 5,8 M\$ à la période correspondante de 2010.

**Frais financiers**

Les frais financiers ont augmenté à 4,8 M\$, comparativement à 4,7 M\$ au deuxième trimestre de 2010, ce qui reflète l'incidence de l'appréciation du dollar canadien sur l'intérêt payé sur les débetures de la Société, compensé en partie par l'incidence favorable du rachat de débetures au cours du trimestre. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, les frais financiers ont diminué à 9,5 M\$, comparativement à 16,0 M\$ à la période correspondante de 2010. Cette baisse traduit l'incidence positive de l'opération de restructuration du capital de la Société réalisée le 30 mars 2010.

### Perte (gain) sur règlement de dette

La Société a comptabilisé une perte sur règlement de dette de 3,0 M\$, comparativement à nul au deuxième trimestre de 2010. De ce montant, une somme de 1,2 M\$ est associée au rachat de débentures au deuxième trimestre de l'exercice en cours. Le solde s'explique par la radiation des frais de financement reportés afférents. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, la perte sur règlement de dette était de 3,0 M\$, en comparaison d'un gain hors-trésorerie de 144,3 M\$, déduction faite de frais afférents de 2,0 M\$ et de la radiation des frais de financement reportés de 3,0 M\$, comptabilisés à la même période de 2010 à la suite de l'opération de restructuration du capital de la Société complétée le 30 mars 2010.

### Impôts sur le résultat

Le recouvrement d'impôts était de 4,0 M\$, relié principalement aux activités internationales de la Société, comparativement à une charge d'impôts de 0,3 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, le recouvrement d'impôts était de 5,9 M\$, en comparaison d'une charge d'impôts de 9,4 M\$ à la période correspondante de l'année dernière. Le taux d'imposition utilisé pour établir la charge d'impôts correspond aux taux d'imposition effectifs estimatifs de chaque entité de la Société.

### Résultat net

Le résultat net était de 0,3 M\$, soit 0,02 \$ par action, comparativement à une perte nette de 0,4 M\$, soit 0,03 \$ par action, au deuxième trimestre de 2010. Le résultat par action de base est calculé sur 16 363 570 actions en circulation (nombre moyen pondéré) aux deux périodes. Sur une base diluée, la perte par action était de (0,18 \$) par action, en comparaison de (0,24 \$) par action au deuxième trimestre de 2010.

Pour le premier semestre terminé le 30 juin 2011, la perte nette était de 9,0 M\$, soit 0,55 \$ par action, en comparaison d'un résultat net de 102,6 M\$, soit 11,03 \$ par action, à la période correspondante de 2010. Le résultat par action de base est calculé sur 16 363 570 actions en circulation (nombre moyen pondéré) pour le premier semestre terminé le 30 juin 2011 et de 9 297 822 actions ordinaires pour la même période de 2010. Sur une base diluée, la perte par action était de (0,55 \$), en comparaison d'un résultat net de 6,48 \$ par action à la même période de 2010.

### BAIIA

Le BAIIA est défini comme étant le bénéfice avant les intérêts, les impôts, l'amortissement et les Éléments particuliers. Le BAIIA est un indicateur supplémentaire de rendement.

Le BAIIA est demeuré stable à 7,6 M\$, comparativement à 7,7 M\$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre terminé le 30 juin 2011, le BAIIA était de 3,8 M\$, comparativement à 3,1 M\$ à la même période de 2010.

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le BAIIA et le résultat net pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2011 et 2010.

	Trimestres terminés les 30 juin,		Six mois terminés les 30 juin,	
	2011	2010	2011	2010
(en milliers de dollars US)	\$	\$	\$	\$
<b>Résultat net</b>	<b>310</b>	(428)	<b>(8 954)</b>	102 593
Frais financiers	4 837	4 663	9 510	16 045
Amortissement	2 834	2 998	5 345	5 655
Impôts sur le résultat	(3 928)	303	(5 864)	9 386
<b>BAIIA - Avant éléments particuliers</b>	<b>4 053</b>	7 536	<b>37</b>	133 679
<b>Éléments particuliers</b>				
Perte (gain) sur règlement de dette	2 984	-	2 984	(144 338)
Frais de transaction et autres charges	-	-	-	13 421
Considération conditionnelle liée a une acquisition d'entreprise	606	167	774	335
<b>BAIIA</b>	<b>7 643</b>	7 703	<b>3 795</b>	3 097

## Situation financière

Le total de l'actif a augmenté à 279,5 M\$ au 30 juin 2011, en comparaison de 273,6 M\$ au 31 décembre 2010. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse de l'actif non courant.

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont diminué à 3,4 M\$, comparativement à 5,3 M\$ au 31 décembre 2010.

Les clients et autres débiteurs ont diminué à 90,0 M\$, en comparaison de 123,2 M\$ au 31 décembre 2010. Cette baisse traduit principalement la saisonnalité des activités de la Société.

Les stocks ont augmenté à 81,6 M\$, en comparaison de 51,1 M\$ au 31 décembre 2010. Cette hausse reflète la tendance à la hausse du chiffre d'affaires trimestriel de la Société et des facteurs saisonniers.

Les immobilisations corporelles ont augmenté à 31,5 M\$, en comparaison de 21,5 M\$ au 31 décembre 2010 en raison de l'acquisition d'équipements de production et d'outillage au premier semestre de 2011 dans le cadre d'un programme d'amélioration de l'efficacité manufacturière à l'installation de fabrication de la Société à Montréal.

	<b>30 juin 2011</b>	31 décembre 2010	30 juin 2010
(en milliers de dollars US)	\$	\$	\$
Fonds de roulement <sup>1)</sup>	<b>82 096</b>	110 546	78 827
Ligne de crédit disponible pour le fonds de roulement	<b>34 706</b>	45 000	45 000
Immobilisations corporelles	<b>31 520</b>	21 501	19 710
Total de l'actif	<b>279 493</b>	273 581	244 063
Dette à long terme (incluant tranche à court terme)	<b>115 544</b>	125 542	115 854

<sup>1)</sup> Le fonds de roulement se définit comme l'actif à court terme moins le passif à court terme.

Le total du passif courant a augmenté à 112,6 M\$, comparativement à 80,5 M\$ au 31 décembre 2010. Ceci traduit principalement un prélèvement de 20,3 M\$ sur la facilité de crédit adossée à des actifs de la Société ainsi que l'augmentation de la tranche à court terme de la dette à long terme à 7,4 M\$, représentant un remboursement de capital payable en mars 2012 sur les débetures de la Société.

Le passif non courant a diminué à 104,6 M\$, comparativement à 125,5 M\$ au 31 décembre 2010. Cette diminution s'explique principalement par le rachat de 20,0 M\$ en capital des débetures de la Société dans le cadre d'une offre publique de rachat au deuxième trimestre de 2011.

La dette totale (incluant la tranche à court terme et en tenant compte de frais de transaction de 1,5 M\$) s'établissait à 115,5 M\$ comparativement à 125,5 M\$ au 31 décembre 2010. Cette diminution reflète le rachat de débetures de la Société décrit ci-haut, contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Les débetures de la Société sont libellées en dollars canadiens.

Au 30 juin 2011, la Société a comptabilisé une perte de 1,1 M\$ relative à des instruments financiers dérivés non réalisés associés aux contrats de change. Au 31 décembre 2010, la Société a comptabilisé une perte non réalisée de 0,3 M\$ relative à des instruments financiers dérivés. Aux deux périodes, les pertes sont attribuables principalement au renforcement de l'euro et de la livre sterling à l'égard du dollar américain.

## Flux de trésorerie

### Activités d'exploitation

Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, la Société a tiré des flux de trésorerie de 9,2 M\$ des activités d'exploitation, comparativement à une affectation de 20,7 M\$ à la même période de 2010. Aux deux périodes, la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation était favorable (10,6 M\$ pour la période de 2011 et 15,7 M\$ pour la même période en 2010), en raison principalement de la baisse des clients et autres débiteurs. De telles baisses sont typiques de la saisonnalité des activités de la Société.

### Activités de financement

Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 3,8 M\$. La Société a effectué un paiement de 20,6 M\$ relativement à ses débetures. La Société a prélevé un montant de 20,3 M\$ sur sa facilité de crédit adossée à des actifs pour fin du fonds de roulement et elle a reçu un prêt gouvernemental au montant de 4,2 M\$. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 2,0 M\$. La Société a réglé sa dette à long terme en contrepartie de l'émission de débetures garanties et d'actions ordinaires aux termes d'une opération de restructuration du capital réalisée au 30 mars 2010.

### Activités d'investissement

Pour le semestre terminé le 30 juin 2011, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont élevés à 14,9 M\$, en comparaison de 4,1 M\$ à la même période de 2010. Cette augmentation est due principalement à l'acquisition d'équipements de production et d'outillage en vertu d'un programme d'amélioration de l'efficacité manufacturière à l'installation de fabrication de la Société à Montréal.

### Taux de change

La fluctuation des taux de change n'ont pas eu d'effet significatif sur la trésorerie et équivalents de trésorerie en 2010 et 2009. La Société détient la majeure partie de sa trésorerie et équivalents de trésorerie en dollars américains, sa monnaie de présentation.

## Situation de trésorerie et ressources en capital

Historiquement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les emprunts à court terme contractés en vertu de sa facilité de crédit renouvelable ont été la principale source de liquidités de la Société. Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation pourraient diminuer en raison d'un fléchissement de la demande pour les produits de la Société qu'entraîneraient possiblement des facteurs tels qu'une conjoncture économique défavorable, des changements dans les préférences du public et des consommateurs, un fléchissement dans la confiance continue des principaux clients de la Société envers cette dernière et envers ses produits, ou encore par la montée des coûts de fabrication et de distribution de ses produits. Les besoins en capitaux de la Société sont principalement associés au financement des stocks et des débiteurs, au service de la dette et aux dépenses en immobilisations pour la mise au point de nouvelles gammes de produits. En raison de la nature saisonnière du secteur des jouets et de celui de la papeterie, les besoins en fonds de roulement varient durant l'exercice. Ils s'accroissent généralement au cours des trois premiers trimestres à mesure que les stocks s'accumulent en prévision des périodes de pointe des détaillants, à savoir le trimestre de juillet à septembre pour la gamme de produits Papeterie et jeux d'activités et le trimestre d'octobre à décembre pour les Jouets.

Le 6 mai 2011, les porteurs de débetures garanties de rang supérieur à 10 % et échéant le 15 mars 2015 de la Société ont approuvé plusieurs modifications à la convention qui régit les débetures. Notamment, les modifications permettent à la Société et à ses filiales de contracter des dettes additionnelles aux termes de la convention de crédit adossée à des actifs et d'autres facilités renouvelables jusqu'à concurrence d'un capital supplémentaire total correspondant à la moitié du capital total des débetures que la Société rachète à l'occasion, mais le capital total de la dette aux termes de la convention de crédit adossée à des actifs ne doit jamais dépasser 100,0 M\$.

Le 13 mai 2011, dans le cadre d'une offre publique de rachat la Société a acheté pour 20,0 M\$ CA de ses débetures. Suite à cette opération, le capital des débetures émises et en circulation a été réduit à environ 121,7 M\$ CA (141,7 M\$ CA au 31 décembre 2010). Par après, la Société a augmenté la disponibilité en vertu de sa convention de crédit adossée à des actifs de 10,0 M\$ à 55,0 M\$ tout en prolongeant la durée d'un an au 31 décembre 2014. De plus, les facilités de crédit de la Société sont structurées de façon à permettre à la Société d'obtenir jusqu'à 30,0 M\$ de financement additionnel à l'international.

Au 30 juin 2011, la Société avait tiré une somme de 20,3 M\$ sur la facilité de crédit pour fins du fonds de roulement et a terminé la période avec une trésorerie et équivalents de trésorerie de 3,4 M\$.

Aucun remboursement de capital n'est prévu sur les débetures garanties de la Société avant le mois de mars 2012 alors qu'une somme de 7,4 M\$ est due. Selon son plan d'affaires actuel, la Société croit que ses liquidités et ses ressources en capital suffiront au financement de ses besoins anticipés aux fins du fonds de roulement, des versements d'intérêts sur ses débetures garanties, des activités d'investissement liées aux immobilisations corporelles ainsi que des obligations contractuelles en vertu de contrats de location-acquisition au cours des douze prochains mois.

**Obligations financières**

Le tableau suivant présente un calendrier des remboursements de capital de la Société pour les périodes indiquées :

Année	Obligations en vertu de contrats de location-acquisition			Prêt gouvernemental	Débentures garanties	Remboursement de capital total
	Versements minimaux	Intérêts	Capital			
	\$	\$	\$			
30 juin 2012	35	1	34	-	7 348	7 382
30 juin 2013	21	-	21	-	7 348	7 369
30 juin 2014	-	-	-	837	14 697	15 534
30 juin 2015	-	-	-	837	96 835	97 672
30 juin 2016	-	-	-	837	-	837
Plus de cinq ans	-	-	-	1 674	-	1 674
	<b>56</b>	<b>1</b>	<b>55</b>	<b>4 185</b>	<b>126 228</b>	<b>130 468</b>

**Principales informations financières trimestrielles**

Les résultats d'exploitation de la Société ont toujours fluctué considérablement d'un trimestre à l'autre, et la Société prévoit que cette tendance se poursuivra au cours des périodes à venir. Les détaillants exigent que la Société leur fasse parvenir leurs produits plus près du moment où ils prévoient les vendre aux consommateurs, ce qui écourte les délais de production et exige de la Société qu'elle réponde plus rapidement aux demandes de ses clients.

Les résultats d'exploitation d'un trimestre donné ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de tout autre trimestre à venir et ils ne peuvent être comparés qu'à ceux des trimestres correspondants des exercices antérieurs. Les deux derniers trimestres sont habituellement plus rentables, puisque le chiffre d'affaires net est alors à son plus haut niveau de l'exercice, tandis que les charges d'exploitation fixes restent relativement stables. Cette saisonnalité a la même incidence sur les résultats d'autres entreprises du même secteur d'activités.

Le tableau qui suit présente les principales informations financières trimestrielles des huit derniers trimestres :

(en milliers de dollars US, sauf les données par action)	IFRS						PCGRC	
	T2-2011	T1-2011	T1-2011	T4-10	T3-10	T2-10	T4-09	T3-09
(non vérifiés)								
Chiffre d'affaires net	<b>83 942</b>	51 036	111 809	128 291	78 775	49 145	107 295	117 962
Marge brute	<b>31 050</b>	17 812	44 867	53 615	30 287	16 590	33 683	48 780
Résultat d'exploitation	<b>4 203</b>	(6 527)	13 987	20 381	4 538	(20 852)	(3 145)	82 732
Résultat net	<b>310</b>	(9 264)	13 990	14 519	(428)	103 021	(22 053)	71 973
Résultat par action - De base	<b>0,02</b>	(0,57)	0,85	0,89	(0,03)	47,84	(12,05)	39,32
Résultat par action - Dilué	<b>(0,18)</b>	(0,57)	0,26	0,27	(0,24)	42,42	(12,05)	39,32
Flux de trésorerie sur activités opérationnelles	<b>9 223</b>	19 917	16 094	(8 676)	(18 789)	(1 877)	15 610	(10 156)
Résultat par action ajusté - De base	<b>0,24</b>	(0,56)	0,87	0,90	(0,02)	(12,88)	(7,64)	7,87
BAIIA*	<b>7 643</b>	(3 850)	17 019	23 436	7 703	(4 606)	12 634	28 876

\* Indicateur supplémentaire de rendement

## Actions en circulation

Au cours du deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011, la Société a réalisé un regroupement de ses actions ordinaires à raison d'une (1) action ordinaire post-regroupement pour chaque tranche de vingt (20) actions ordinaires d'avant regroupement émises et en circulation. Au 27 juillet 2011, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation était de 16 363 570 pour une valeur aux livres de 429,0 M\$. Il y a aussi 243 844 000 bons de souscription en circulation permettant aux détenteurs d'acquérir une action ordinaire pour chaque tranche de vingt bons de souscription et un prix d'exercice de 9,94 \$ CA par action ordinaire, et ce, en tout temps jusqu'au 30 mars 2015. Le nombre d'options sur actions en cours est de 1 164 296.

## Gestion des risques financiers

La Société est exposée à des risques d'importance diverse qui pourraient affecter sa capacité de réaliser ses objectifs stratégiques de croissance. Le processus de gestion des risques de la Société a pour principal objectif d'assurer que les risques soient correctement identifiés et que l'apport en capital soit adéquat à l'égard de ces risques. Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-dessous.

### Risque de liquidité

Par risque de liquidité, on entend les risques associés au fait que la Société ne serait pas en mesure de respecter ses obligations financières au moment où elles deviennent exigibles ou qu'elle ne pourrait le faire qu'à un coût excessif. La Société gère ce risque en maintenant des prévisions détaillées de la trésorerie, ainsi que des plans stratégiques et d'exploitation à long terme. La gestion de la trésorerie consolidée exige un suivi constant des encaissements et des déboursés, réalisé par la prévision détaillée de la situation de trésorerie consolidée de la Société, permettant d'assurer une utilisation adéquate et efficiente de sa trésorerie. La suffisance de la trésorerie est évaluée à la lumière des besoins saisonniers et des échéances de la dette. La Société est toujours à l'affût d'occasions de financement qui lui permettraient d'optimiser sa structure du capital et de maintenir la souplesse financière appropriée.

Le tableau suivant présente un sommaire des obligations contractuelles de la Société associées à ses passifs financiers au 30 juin 2011.

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Moins d'un an	Entre deux et trois ans	Entre quatre et cinq ans	Plus de cinq ans
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Facilité de crédit adossée à des actifs	20 294	20 294	20 294	-	-	-
Fournisseurs et autres crédateurs	70 793	70 793	70 793	-	-	-
Prêt gouvernemental	3 002	4 185	-	837	1 674	1 674
Débitures garanties	113 959	168 420	19 788	44 535	104 097	-
Contrats de change	1 081	1 081	1 004	77	-	-
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	54	55	34	21	-	-
	<b>209 183</b>	<b>264 828</b>	<b>111 913</b>	<b>45 470</b>	<b>105 771</b>	<b>1 674</b>

### Risques du marché

#### i) Gestion des risques associés aux devises étrangères

La Société est exposée à des risques de marché imputables aux fluctuations des taux de change, principalement aux fluctuations de la valeur du \$US par rapport à l'euro et à la livre sterling pour ses activités internationales et à la variation du \$CA par rapport au \$US pour ses activités canadiennes. La Société gère son exposition aux fluctuations de change, principalement grâce à l'utilisation de contrats de change à terme afin de stabiliser le bénéfice. L'approche de gestion du risque de la Société consiste à mettre en place des mécanismes de couverture pour une période maximale de 24 mois. Sa politique de couverture interdit catégoriquement les opérations de change spéculatives. En matière de contrat de change à terme, la Société traite uniquement avec des institutions financières bien établies.

L'incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères est limitée. Les monnaies fonctionnelles de la Société sont le dollar américain et le dollar canadien et la Société minimise l'incidence des fluctuations des taux de change en convertissant sur une base régulière la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères en dollars américains.

Le tableau suivant présente une information sommaire sur les engagements de la Société au titre des contrats de change au 30 juin 2011 :

Contrats de change	Notionnel	Taux de change moyen	Date d'échéance	Equivalent	Juste valeur
				du notionnel	marchande
				\$	\$
Vente - Dollars US contre dollars CA	7 000	1,0676	Août 2012	7 473	712
- Euros contre dollars US	13 725	1,3253	Mars 2013	18 190	(1 593)
- Livres sterling contre dollars US	5 400	1,5649	Mars 2013	8 451	(200)

Le tableau suivant illustre la sensibilité des résultats de la Société à une hausse de 10 % du dollar canadien, de l'euro, de la livre sterling et du peso mexicain, que la direction croit être raisonnablement réalisable, sur les résultats libellés en dollars américains. L'analyse de sensibilité tient compte des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères et ajuste leur conversion en fin de trimestre pour tenir compte d'une modification de 10 % des taux de change des monnaies étrangères.

Monnaie	Six mois terminés les 30 juin,	
	Résultat net	Capitaux propres
(en milliers de dollars US)	\$	\$
\$CA	-	(9 404)
Euro	1 374	-
Livre sterling	348	-
Peso mexicain	-	1 939

ii) *Risque de taux d'intérêt*

Le risque de taux d'intérêt est un risque associé à la fluctuation des flux de trésorerie futurs provenant d'un instrument financier, en raison de changements survenant dans le marché des taux d'intérêts.

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt en raison des fluctuations pouvant survenir sur les taux d'intérêts appliqués aux équivalents de trésorerie et aux placements à court terme, qui profitent d'intérêts aux taux du marché, et à la facilité de crédit adossée à des actifs qui fluctue selon les taux d'intérêts. Au 30 juin 2011, la Société était exposée à un risque de taux d'intérêt sur les 20,3 M\$ prélevés sur sa facilité de crédit adossée à des actifs. Au 30 juin 2011, toutes autres variables demeurant inchangées, une modification de 1 % du TIOL ou du taux directeur aurait eu une incidence négative de 0,1 M\$ (nul en 2010).

La Société n'utilise aucun instrument financier dérivé pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt. La Société gère ce risque en maximisant les revenus d'intérêts qu'elle reçoit sur ses fonds excédentaires, tout en conservant la trésorerie nécessaire au maintien de son exploitation quotidienne.

**Risque lié aux prix des matières premières**

La principale matière première utilisée par la Société, la résine plastique, est assujettie à la volatilité des prix du pétrole brut. La Société s'approvisionne directement en résine pour répondre aux besoins de son usine de Montréal, et elle n'effectue aucune opération de couverture pour contrer les fluctuations défavorables du prix. Le reste de son chiffre d'affaires provient de produits fabriqués sous contrat par des tiers fournisseurs qualifiés en Asie. Les contrats avec les tiers fournisseurs intègrent des clauses spécifiques à l'égard des prix de la résine qui, pour l'essentiel, pourraient entraîner une renégociation, par l'une ou l'autre des parties, si la fluctuation des prix de la résine excède certains paramètres.

De plus, la capacité de production limitée des fournisseurs et une forte demande peuvent exercer une pression à la hausse sur le prix de la résine. Bien que la Société ait réussi à répercuter une partie de la hausse du prix de la résine aux clients, il n'existe aucune garantie qu'elle pourra continuer de le faire, surtout si le prix de la résine augmente substantiellement ou que les hausses de prix se maintiennent pendant une longue période. Il n'existe aucune certitude à l'effet que la Société réussira à limiter les hausses de prix, ou à profiter des baisses de prix de la résine qu'elle achète indirectement dans le cadre des contrats de fabrication qui la lie à ses tiers fournisseurs. Les prix des autres matières premières peuvent également fluctuer. Les fluctuations défavorables du prix des marchandises pourraient donc compromettre de façon importante la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Une hausse de 10 % du prix de la résine de plastique achetée directement par la Société pour son installation de Montréal aurait eu une incidence négative de 1,5 M\$ et de 1,0 M\$ sur la marge brute pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2011 et 2010, respectivement.

### **Risque de crédit**

Le risque de crédit consiste en une perte imprévue survenant lorsqu'un client ou une tierce partie à un instrument financier fait défaut à ses obligations contractuelles. La Société réduit ses risques associés à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, aux instruments financiers dérivés et aux dépôts auprès de banques et institutions financières en traitant avec des institutions financières solvables.

Les débiteurs de la Société sont composés de factures envoyées à des clients, moins les provisions associées aux programmes de rabais et incitatifs offerts aux clients. Ce risque est réduit par l'analyse de la situation financière de ses clients et par la révision régulière de leurs limites de crédit, ainsi qu'en prenant des mesures d'atténuation du risque de perte par l'obtention d'une assurance crédit. En raison de la diversité géographique de ses clients et des procédures associées à la gestion de ses risques commerciaux, la Société croit qu'il n'existe pas de concentration particulière de risque de crédit.

## **Principales conventions comptables et utilisation d'estimations**

La Société établit ses états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, tels qu'ils sont énoncés dans le *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (Manuel de l'ICCA)*. En 2010, le Manuel de l'ICCA a été remanié pour y inclure les Normes internationales d'information financière (IFRS) et il exige que les entreprises ayant une obligation d'information du public appliquent ces normes pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société a donc commencé à présenter son information conformément à ce référentiel comptable à partir de cette date.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux IFRS applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment à la Norme comptable internationale 34, « *Information financière intermédiaire* » et IFRS 1, « *Première adoption des Normes internationales d'information financière* ». Sauf pour certains choix liés à la transition présentés à la note 4 aux états financiers consolidés, la Société a appliqué uniformément les mêmes méthodes comptables dans son état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2010 et pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été appliquées. La note 4 contient de l'information sur l'incidence du passage aux IFRS sur la situation financière de la Société, sa performance financière et ses flux de trésorerie, y compris la nature et l'effet des principaux changements de méthodes comptables par rapport à celles utilisées dans les états financiers consolidés de la Société au 30 juin 2010.

Les méthodes appliquées pour les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour les périodes de trois et de six mois terminées les 30 juin 2011 et 2010 reposent sur les IFRS publiées et en vigueur au 27 juillet 2011, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé les états financiers. Les éventuelles modifications apportées aux IFRS après cette date, qui seront appliquées dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011, pourraient donner lieu au retraitement des présents états financiers consolidés intermédiaires, y compris des ajustements transitoires comptabilisés au moment du basculement aux IFRS.

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales en propriété exclusive à compter de la date d'acquisition de ces filiales. Tous les soldes et toutes les opérations intersociétés ont été éliminés au moment de la consolidation.

### **Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation**

Historiquement, la société mère, « MEGA Brands Inc. », utilisait le dollar US comme monnaie de fonctionnement, sur la base d'une analyse approfondie des indicateurs principaux et secondaires. À la suite de l'opération de restructuration du capital complétée le 30 mars 2010, le choix de monnaie fonctionnelle utilisée par la société mère a été réévalué et la direction a conclu que, dorénavant, la monnaie fonctionnelle la plus appropriée pour la société mère serait le dollar canadien. Le changement de monnaie fonctionnelle a été appliqué de façon prospective à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Ces états financiers sont cependant présentés en dollars US qui, selon l'avis de la direction, demeure la monnaie de présentation la plus appropriée en raison de ses activités mondiales, des besoins de ses utilisateurs, ainsi qu'aux fins de comparaison avec ses principaux concurrents.

### **Utilisation d'estimations**

La préparation d'états financiers conformément aux IFRS exige que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur le montant présenté des actifs et des passifs à la date des états financiers, ainsi que sur le montant du chiffre d'affaires et des charges constatés pour l'exercice ou la période intermédiaire. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations les plus importantes de la direction portent sur l'évaluation de la provision de fin d'exercice sur les clients et autres débiteurs, l'évaluation des stocks, des impôts futurs, des actifs incorporels, du goodwill, des diverses réserves et provisions, des impôts sur le résultat, de la monnaie fonctionnelle et sur l'évaluation des instruments financiers dérivés.

## **Nouvelles normes comptables**

### **Normes comptables publiées récemment**

Norme internationale d'information financière 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 »)

IFRS 9, publiée en novembre 2009, renferme des dispositions applicables aux actifs financiers. Elle porte sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et remplace les catégories multiples et les modèles d'évaluation énoncés dans IAS 39 pour les instruments de créance par un nouveau modèle d'évaluation mixte comportant seulement deux catégories : coût amorti et juste valeur par le biais du résultat net. IFRS 9 remplace aussi les modèles pour l'évaluation des instruments de capitaux propres, ces instruments étant comptabilisés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lorsque de tels instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les dividendes sont comptabilisés en résultat net dans la mesure où ils ne représentent pas clairement un remboursement du placement. Cependant, les autres profits et pertes (y compris les pertes de valeur) associés à ces instruments demeurent indéfiniment dans le cumul des autres éléments du résultat global.

Les dispositions applicables aux passifs financiers ont été ajoutées en octobre 2010, et elles correspondent essentiellement aux dispositions énoncées dans IAS 39 « *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* », à l'exception du fait que les variations de la juste valeur des passifs désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net attribuables au risque de crédit seraient généralement comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

La norme s'appliquera aux périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et son adoption anticipée est autorisée. La Société n'a pas encore évalué l'incidence de la norme ni si elle l'adoptera par anticipation.

## **Contrôles et procédures de communication de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière**

Au cours du deuxième trimestre terminé le 30 juin 2011, la Société n'a apporté aucune modification importante à ses mécanismes de contrôle interne, ni décidé d'aucune mesure correctrice de ces mécanismes ou d'autres facteurs qui puisse notablement les modifier. Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société examinent périodiquement l'efficacité des mécanismes de contrôle et des procédures de divulgation de l'information et en font une évaluation chaque trimestre. En date de la fin du premier trimestre, le constat du chef de la direction et du chef de la direction financière de la Société était que les contrôles et procédures en place sont efficaces.

## Risques et incertitudes

La Société est exposée à de multiples risques commerciaux et incertitudes. Les risques et incertitudes susceptibles d'influer de façon importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société sont exposés sous la rubrique « Risques et incertitudes » de son rapport de gestion pour l'exercice 2010, et incorporés aux présentes par renvoi. Des changements par rapport aux risques et incertitudes depuis la publication du rapport de gestion 2010 sont décrites ci-après.

En août 2008, un recours collectif visant la Société a été déposé à la Cour de district des États-Unis pour le District du New Jersey au nom des personnes ayant acheté ou reçu en cadeau aux États-Unis des jouets magnétiques assujettis aux rappels de produits de la Société, annoncés en mars 2006, avril 2007 et mars 2008. Bien que la Société croit avoir un potentiel de défense méritoire contre ce recours, il a été décidé de régler cette poursuite sans admettre aucune responsabilité afin d'éviter d'engager d'autres frais de litige (le « règlement »). Les conditions du règlement ont été déposées à la Cour qui doit statuer sur leur équité. Advenant l'approbation préliminaire du règlement un avis sera donné au recours collectif putatif et une audience finale sur l'équité du règlement aura lieu dans les prochains mois. Le présent règlement prévoit un paiement monétaire aux consommateurs et à leurs représentants légaux. La Société s'attend à ce que l'approbation finale de la Cour soit rendue en fin de cette année ou au début de 2012. La Société croit avoir constitué une provision suffisante en lien avec ce litige dans ses états financiers. Il n'y a aucune assurance que le règlement déposé en Cour sera approuvé ou que ce dossier se réglera aux mêmes conditions que celles envisagées dans la présente requête.

## Renseignements supplémentaires

Le présent rapport de gestion reflète la situation en date du 27 juillet 2011. D'autres renseignements sur la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site de SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



## Comptes du résultat intermédiaires consolidés non audités

(en milliers de dollars US, sauf les données par action)

	Note	Trimestres terminés les 30 juin,		Six mois terminés les 30 juin,	
		2011	2010	2011	2010
		\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires net		83 942	78 775	134 978	127 920
Coût des produits vendus		52 892	48 488	86 116	81 043
<b>Marge brute</b>		<b>31 050</b>	<b>30 287</b>	<b>48 862</b>	<b>46 877</b>
Frais de marketing et de publicité		2 634	3 044	5 498	5 678
Frais de recherche et de développement		3 517	2 955	6 793	6 008
Autres frais de vente, de distribution et d'administration		20 753	20 902	38 663	52 287
Considération conditionnelle liée à une acquisition d'entreprise	4	606	167	774	335
Gain de change		(663)	(1 319)	(542)	(1 117)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>4 203</b>	<b>4 538</b>	<b>(2 324)</b>	<b>(16 314)</b>
Frais financiers		4 837	4 663	9 510	16 045
Perte (gain) sur règlement de dette	7	2 984	-	2 984	(144 338)
		<b>7 821</b>	<b>4 663</b>	<b>12 494</b>	<b>(128 293)</b>
<b>Résultat net avant impôts</b>		<b>(3 618)</b>	<b>(125)</b>	<b>(14 818)</b>	<b>111 979</b>
Impôts sur le résultat					
Exigibles		(4 004)	797	(5 455)	7 637
Différés		76	(494)	(409)	1 749
		<b>(3 928)</b>	<b>303</b>	<b>(5 864)</b>	<b>9 386</b>
<b>Résultat net</b>		<b>310</b>	<b>(428)</b>	<b>(8 954)</b>	<b>102 593</b>
<b>Résultat net par action</b>					
De base	6	0,02	(0,03)	(0,55)	11,03
Dilué	6	(0,18)	(0,24)	(0,55)	6,48

Aux fins de la présentation de l'information comparative de 2010, la Société a ajusté les montants présentés précédemment dans les états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). Se reporter à la note 4 des présents états financiers consolidés intermédiaires pour des explications concernant la transition aux IFRS.



## États consolidés du résultat global intermédiaires non audités

(en milliers de dollars US)

	Note	Trimestres terminés les 30 juin,		Six mois terminés les 30 juin,	
		2011	2010	2011	2010
		\$	\$	\$	\$
<b>Résultat net</b>		<b>310</b>	(428)	<b>(8 954)</b>	102 593
Autres éléments du résultat global:					
<i>Montant cumulé des différences de conversion</i>	4	<b>(315)</b>	(86)	<b>(881)</b>	(2 675)
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>(315)</b>	(86)	<b>(881)</b>	(2 675)
<b>Résultat global</b>		<b>(5)</b>	(514)	<b>(9 835)</b>	99 918

Aux fins de la présentation de l'information comparative de 2010, la Société a ajusté les montants présentés précédemment dans les états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). Se reporter à la note 4 des présents états financiers consolidés intermédiaires pour des explications concernant la transition aux IFRS.



## Bilans consolidés non audités

(en milliers de dollars US)

		30 juin 2011	31 décembre 2010
	Note	\$	\$
<b>Actif</b>			
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 394	5 277
Clients et autres débiteurs		90 027	123 194
Stocks		81 649	51 135
Instruments financiers dérivés	11	617	414
Charges payées d'avance		11 648	11 039
<b>Total actifs courants</b>		<b>187 335</b>	<b>191 059</b>
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations corporelles		31 520	21 501
Actifs incorporels		23 404	23 615
Goodwill		30 000	30 000
Instruments financiers dérivés	11	96	309
Impôts différés actifs		7 138	7 097
<b>Total de l'actif</b>		<b>279 493</b>	<b>273 581</b>
<b>Passif</b>			
<b>Passif courant</b>			
Facilité de crédit adossée à des actifs	7	20 294	-
Fournisseurs et autres créiteurs		70 793	62 686
Impôts sur les bénéfices		12 532	16 857
Instruments financiers dérivés	11	1 620	970
Tranche à court terme de la dette à long terme	7	7 382	35
		<b>112 621</b>	<b>80 548</b>
<b>Passif non courant</b>			
Dette à long terme	7	108 162	125 507
Instruments financiers dérivés	11	173	19
Impôts différés passifs		-	-
		<b>108 335</b>	<b>125 526</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions	8	429 007	429 007
Bons de souscription	8	24 430	24 430
Surplus d'apport		2 847	1 982
Déficit	4	(391 606)	(382 652)
Cumul des autres éléments du résultat global	4	(6 141)	(5 260)
<b>Capitaux propres</b>		<b>58 537</b>	<b>67 507</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>279 493</b>	<b>273 581</b>

Aux fins de la présentation de l'information comparative de 2010, la Société a ajusté les montants présentés précédemment dans les états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). Se reporter à la note 4 des présents états financiers consolidés intermédiaires pour des explications concernant la transition aux IFRS.



## État consolidé des variations des capitaux propres non audités

(en milliers de dollars US)

		Capital- actions	Bons de souscription	Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Total Capitaux propres
	Note	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde – 1er janvier 2010</b>		308 678	-	558	(513 754)	-	(204 518)
Résultat net de la période		-	-	-	102 593	-	102 593
Autres éléments du résultat global	4	-	-	-	-	(2 675)	(2 675)
Émission d'actions en règlement de dettes	8	37 869	-	-	-	-	37 869
Émission d'actions en contrepartie d'espèces	8	85 859	-	-	-	-	85 859
Frais d'émission d'actions	8	(3 399)	-	-	-	-	(3 399)
Émission de bons de souscription	8	-	25 395	-	-	-	25 395
Frais d'émission des bons de souscription	8	-	(965)	-	-	-	(965)
Rémunération à base d'actions		-	-	475	-	-	475
<b>Solde – 30 juin 2010</b>		429 007	24 430	1 033	(411 161)	(2 675)	40 634
Résultat net de la période		-	-	-	28 509	-	28 509
Cumul des autres éléments du résultat global	4	-	-	-	-	(2 585)	(2 585)
Rémunération à base d'actions		-	-	949	-	-	949
<b>Solde – 31 décembre 2010</b>		429 007	24 430	1 982	(382 652)	(5 260)	67 507
Résultat net de la période		-	-	-	(8 954)	-	(8 954)
Cumul des autres éléments du résultat global		-	-	-	-	(881)	(881)
Rémunération à base d'actions		-	-	865	-	-	865
<b>Solde – 30 juin 2011</b>		429 007	24 430	2 847	(391 606)	(6 141)	58 537

Le cumul des autres éléments du résultat global est composé uniquement d'écarts de conversion cumulatifs.

Aux fins de la présentation de l'information comparative de 2010, la Société a ajusté les montants présentés précédemment dans les états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). Se reporter à la note 4 des présents états financiers consolidés intermédiaires pour des explications concernant la transition aux IFRS.



## États consolidés des flux de trésorerie non audités

(en milliers de dollars US)

	Note	Six mois terminés les 30 juin,	
		2011	2010
		\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>			
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat net de la période		(8 954)	102 593
Éléments sans effet sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		5 134	5 323
Amortissement des actifs incorporels		211	332
Gain sur règlement de dette	7	1 236	(149 304)
Régimes de rémunération à base d'actions		866	475
Frais financiers		9 510	16 045
Radiation des frais de financement reportés	7	1 748	2 967
Impôts sur les bénéfices		(5 864)	9 386
Perte (gain) de change		587	(2 741)
		4 474	(14 924)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation			
Impôts sur les bénéfices payés (recouvrés)	10	10 594	15 692
Frais d'intérêts payés		1 306	(1 167)
		(7 151)	(20 267)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>9 223</b>	<b>(20 666)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Rachat de débetures	7	(20 644)	-
Variation dans la facilité de crédit adossée à des actifs	7	20 294	-
Prêt gouvernemental	7	4 152	-
Émission de dette à long terme	7	32	-
Remboursement sur la dette à long terme	7	-	(216 100)
Émission de débetures	7	-	120 732
Émission d'actions	8	-	85 859
Émission de bons de souscription	8	-	23 776
Frais de financement reportés	7	-	(7 937)
Frais d'émission d'actions	8	-	(3 399)
Frais d'émission des bons de souscription	8	-	(965)
<b>Flux de trésorerie sur activités de financement</b>		<b>3 834</b>	<b>1 966</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(14 932)	(4 132)
<b>Flux de trésorerie sur activités d'investissement</b>		<b>(14 932)</b>	<b>(4 132)</b>
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et équivalents			
		(8)	(13)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>			
		<b>(1 883)</b>	<b>(22 845)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		5 277	26 763
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>3 394</b>	<b>3 918</b>

Aux fins de la présentation de l'information comparative de 2010, la Société a ajusté les montants présentés précédemment dans les états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). Se reporter à la note 4 des présents états financiers consolidés intermédiaires pour des explications concernant la transition aux IFRS.