



HELLO KITTY®

Hello Kitty • 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

Agent de transfert

Compagnie Trust CIBC Mellon
1-800-387-0825





Rapport aux actionnaires pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2011

Il nous fait plaisir de faire part de nos résultats pour le troisième trimestre de l'exercice 2011.

Notre chiffre d'affaires consolidé a augmenté pour un huitième trimestre consécutif d'une année sur l'autre depuis le quatrième trimestre de 2009 et notre résultat net est comparable à celui de la même période de 2010.

Nous poursuivons sur notre lancée dans le secteur Jouets. La vente au détail de nos produits devance nos expéditions et l'accueil accordé à nos nouvelles gammes de produits 2011 de la part des consommateurs est positive. De plus, nous constatons que la relance de notre secteur Papeterie et jeux d'activité est bien enclenchée.

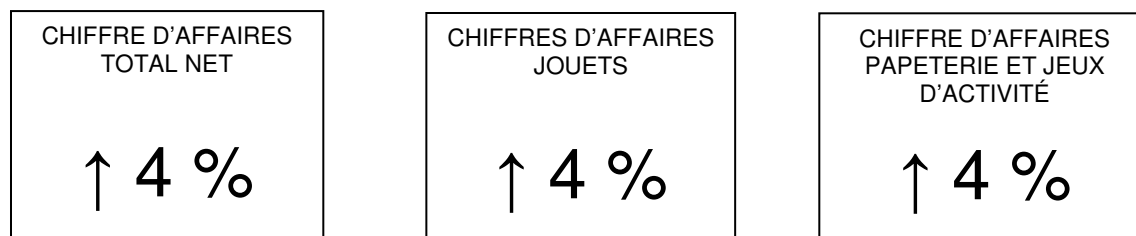
Résultats du troisième trimestre 2011

Le chiffre d'affaires net consolidé a augmenté de 4 % pour atteindre 133,4 millions \$, en comparaison de 128,3 millions \$ au cours de la période correspondante de 2010.

Le chiffre d'affaires provenant des Jouets a augmenté de 4 %, en comparaison du troisième trimestre de 2010, traduisant la croissance dans la catégorie Garçons et la performance soutenue dans la catégorie Préscolaire. Le chiffre d'affaires provenant de la Papeterie et jeux d'activité a progressé de 4 %, la deuxième hausse consécutive du chiffre d'affaires trimestriel d'une année sur l'autre pour ce secteur.

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 2 %. Dans l'ensemble, nos ventes se comparent favorablement à celles de nos pairs à la lumière de l'attitude prudente des détaillants qui gèrent les stocks de façon serrée en raison de l'incertitude économique.

Le résultat net était de 17,1 millions \$, soit 0,51 \$ par action diluée, en comparaison de 17,2 millions \$, soit 0,36 \$ par action diluée, au troisième trimestre de 2010.



Perspectives

Nous nous consacrons à terminer l'exercice 2011 en force et à créer un portfolio de produits encore plus stimulant pour 2012. Pour ce faire, nous misons sur notre grande capacité d'innovation ainsi que sur un éventail irrésistible de licences qui a été renforcé récemment par l'ajout de *Moshi Monsters* et de *World of Warcraft*. Propriété de Mind Candy Limited, *Moshi Monsters* constitue un monde virtuel qui s'adresse aux garçons et aux filles entre 6 et 12 ans. Depuis son lancement, le site compte plus de 50 millions d'utilisateurs répartis dans le monde entier. *World of Warcraft* est un jeu des plus populaires à l'échelle mondiale de Blizzard Entertainment, un des leaders de l'édition et du développement de logiciels de divertissement.

Nous anticipons également d'entamer l'exercice 2012 avec nos deux secteurs, Jouets et Papeterie et jeux d'activité, en bonne position pour contribuer à la croissance de notre chiffre d'affaires, de notre rentabilité et de notre trésorerie.

Rapport de gestion pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 neuf mois terminées les 30 septembre 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 terminé le 31 mars 2011. À compter de 1^{er} 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 1^{er} novembre 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; les attentes concernant le règlement du recours collectif de 2008; 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.

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^{MD}, les casse-tête MEGA PUZZLES^{MD} et les jeux de société MEGA GAMES^{MD}.
- ▶ La gamme Papeterie et jeux d'activités comprend les produits reliés au dessin et les ensembles d'artisanat et d'activités ROSE ART^{MD}, les tableaux blancs et accessoires BOARD DUDES^{MD}, 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 Caterpillar Inc., Electronic Arts Inc., Ludorum Enterprises plc, Marvel Enterprises Inc., Microsoft Corporation, Sanrio Inc., The Jim Henson Company, Thomas Licensing LLC, Blizzard Entertainment, 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.

Développements récents

Nouvelle licence

La Société a récemment conclu un partenariat mondial de licences couvrant plusieurs catégories avec Mind Candy Limited, entreprise de divertissement et développeur de jeux en ligne, dans le but de concevoir des jouets originaux inspirés du succès mondial *Moshi Monsters*. Les produits issus de cette entente pluriannuelle – des jouets de construction MEGA BLOKS, des ROSE ART Color Blanks et des casse-tête MEGA 3D Breakthrough – feront leur entrée sur le marché du détail à l'échelle internationale à la période des Fêtes 2011. *Moshi Monsters* constitue un monde virtuel qui s'adresse aux garçons et aux filles entre 6 et 12 ans. Depuis son lancement, le site compte plus de 50 millions d'utilisateurs répartis dans le monde entier et ce grand succès en ligne se reproduit maintenant dans le monde réel avec une vaste gamme de produits physiques tels que des jouets primés, des livres, des cartes d'abonnement et autres.

Proposition de règlement au recours collectif

La Cour de district des États-Unis pour le District du New Jersey a donné son approbation préliminaire au règlement d'un recours collectif déposé en 2008 par un résidant de la Californie au nom de toutes les personnes ayant acheté ou reçu en cadeau aux États-Unis des jouets magnétiques, notamment ceux visés par des rappels de produits en 2006, 2007 et 2008. Cette poursuite ne porte pas sur des blessures alléguées causées à des enfants. Les demandeurs qui ont intenté l'action en justice ont plutôt prétendu que certains des aimants contenus dans les jouets magnétiques étaient défectueux et ils réclamaient un remboursement. La Cour tiendra une audience d'approbation finale le 15 décembre 2011. La Cour décidera alors si elle donne son approbation définitive relativement au règlement et si elle accorde des honoraires d'avocat.

La Société nie toute responsabilité, mais a convenu de régler le dossier pour éviter d'avoir à engager d'autres frais et ressources liés à la poursuite de ce litige. La Société a constitué une provision pour ce règlement dans ses états financiers et considère que, d'après le règlement proposé, la provision en question est suffisante.

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 neuf mois terminée le 30 septembre 2011

Les Éléments particuliers se sont soldés par une incidence négative sur le bénéfice avant impôts de 3,9 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2011 (0,1 M\$ au troisième trimestre), comme suit :

Règlement de dette

La Société a comptabilisé une perte sur règlement de dette de 3,0 M\$ (nul au troisième 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. Ce montant est présenté 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 0,9 M\$ (0,1 M\$ au troisième 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2010

Les Éléments particuliers se sont soldés par une incidence positive sur le bénéfice avant impôts de 130,4 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2010 (incidence négative de 0,2 M\$ au troisième 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 troisième trimestre), à la suite de l'opération de restructuration du capital complétée le 30 mars 2010. Le 3,0 M\$ 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 troisième 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 0,5 M\$ (0,2 M\$ au troisième 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 neuf mois terminées les 30 septembre 2011 et 2010.

	Trimestres terminés les 30 septembre,		Neuf mois terminés les 30 septembre,	
	2011	2010	2011	2010
(en milliers de dollars US)	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires net	133 354	128 291	268 332	256 211
Jouets	105 914	101 803	189 872	175 958
Papeterie et jeux d'activités	27 440	26 488	78 460	80 253
Amérique du Nord	79 040	74 783	169 015	163 211
International	54 314	53 508	99 317	93 000
Coût des produits vendus	80 958	74 676	167 074	155 719
Marge brute	52 396	53 615	101 258	100 492
Résultat d'exploitation	21 950	23 079	19 626	6 765
Résultat net	17 050	17 217	8 096	119 810
Résultat net avant éléments particuliers	17 160	17 385	11 964	(10 604)

Comparaison du trimestre terminé le 30 septembre 2011 et du trimestre terminé le 30 septembre 2010

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net du troisième trimestre de 2011 a augmenté de 4 % à 133,4 M\$, en comparaison de 128,3 M\$ à la période correspondante de 2010.

- > Le chiffre d'affaires net provenant de la gamme Jouets a grimpé de 4 %, à 105,9 M\$, comparativement à 101,8 M\$ au troisième trimestre de 2010. Cette augmentation est attribuable à l'augmentation du chiffre d'affaires dans la catégorie Garçons et à la performance soutenue dans la catégorie Préscolaire. Le chiffre d'affaires de la gamme Jouets a maintenant connu une hausse pour un huitième trimestre consécutif d'une année sur l'autre.
- > Le chiffre d'affaires net provenant de la gamme Papeterie et jeux d'activités a augmenté à 27,4 M\$, en comparaison de 26,5 M\$ au troisième trimestre de 2010. C'était la deuxième hausse consécutive du chiffre d'affaires trimestriel d'une année sur l'autre de ce secteur.

Sur une base géographique, le chiffre d'affaires net provenant de l'Amérique du Nord a augmenté de 6 % à 79,0 M\$, comparativement à 74,8 M\$ au troisième trimestre de 2010, traduisant l'apport des deux secteurs d'activité de la Société. Le chiffre d'affaires net provenant de l'International a augmenté de 2 % à 54,3 M\$, en comparaison de 53,5 M\$ au troisième trimestre de 2010. Le chiffre d'affaires net provenant de l'International représentait 41 % du chiffre d'affaires net total consolidé au troisième trimestre de 2011 en comparaison de 42 % à la période correspondante de 2010.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, le chiffre d'affaires net a augmenté de 5 % à 268,3 M\$, en comparaison de 256,2 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires net provenant des Jouets a augmenté de 8 % à 189,9 M\$, comparativement à 176,0 M\$ à la même période de 2010. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires provenant de la catégorie Garçons. Le chiffre d'affaires provenant de la gamme Papeterie et jeux d'activités a baissé à 78,5 M\$, en comparaison de 80,3 M\$ au cours de la période correspondante de 2010, en raison principalement de la baisse du chiffre d'affaires de la catégorie matériel d'art. Le chiffre d'affaires provenant de l'Amérique du Nord a augmenté à 169,0 M\$, comparativement à 163,2 M\$ à la période correspondante de 2010, tandis que le chiffre d'affaires provenant de l'International a augmenté à 99,3 M\$ ou 37 % du chiffre d'affaires net total consolidé, en comparaison de 93,0 M\$ ou 36 % du chiffre d'affaires net total à la même période de 2010.

Coût des produits vendus et marge brute

Le coût des produits vendus a augmenté à 81,0 M\$, en comparaison de 74,7 M\$ au troisième trimestre de 2010. Cette augmentation reflète l'incidence d'un dollar canadien fort sur les coûts au Canada, l'augmentation du coût des intrants et les coûts de production plus élevés en République populaire de Chine en comparaison du troisième trimestre de 2011. La Société a investi dans l'acquisition d'équipements de production et d'outillage afin de contrebalancer la pression sur les coûts. La marge brute a diminué à 52,4 M\$, comparativement à 53,6 M\$ au troisième trimestre de 2010 et le ratio de la marge brute était de 39,3 %, comparativement à 41,8 % au troisième trimestre de 2010.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, le coût des produits vendus a augmenté à 167,1 M\$ en comparaison de 155,7 M\$ au cours du troisième trimestre de 2010. Cette augmentation est attribuable aux facteurs cités ci-haut. La marge brute était de 101,3 M\$, comparativement à 100,5 M\$ pour la même période de 2010. Le ratio de la marge brute était de 37,7 %, en comparaison de 39,2 % au cours de la même période de 2010.

Charges d'exploitation et autres charges

Les frais de marketing et de publicité ont diminué à 3,7 M\$, en comparaison de 5,5 M\$ au troisième trimestre de 2010. Cette baisse reflète la nature des initiatives de marketing de la Société et le calendrier du lancement des nouveaux produits. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, les frais de marketing et de publicité étaient de 9,2 M\$, en comparaison de 11,2 M\$ pour la période correspondante de 2010.

Les frais de recherche et de développement ont augmenté à 3,2 M\$, comparativement à 2,7 M\$ au troisième trimestre de 2010. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, ces frais étaient de 10,0 M\$, comparativement à 8,7 M\$ pour la même période de 2010. L'augmentation au cours des deux périodes reflète l'investissement accru dans les marques et la capacité de la Société d'attirer de nouveaux détenteurs de licences d'envergure.

Les autres frais de vente, de distribution et d'administration étaient de 22,3 M\$, en comparaison de 21,5 M\$ au troisième trimestre de 2010. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, les autres frais de vente, de distribution et d'administration ont diminué à 61,0 M\$ sur une base déclarée, comparativement à 73,8 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 22,0 M\$, en comparaison de 23,1 M\$ au troisième trimestre de 2010. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, le bénéfice d'exploitation était de 19,6 M\$, en comparaison de 6,8 M\$ pour la même période de l'exercice précédent.

- Par gamme de produits, le bénéfice d'exploitation pour la gamme Jouets était de 20,9 M\$, en comparaison de 21,3 M\$ au troisième trimestre de 2010. Pour la gamme Papeterie et jeux d'activités, le bénéfice d'exploitation était de 1,0 M\$, comparativement à 1,8 M\$ au troisième trimestre de 2010. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, le bénéfice d'exploitation pour la gamme Jouets était de 20,9 M\$ en comparaison de 8,0 M\$, pour la même période de 2010. Pour la gamme Papeterie et jeux d'activités, la perte d'exploitation était de 1,3 M\$, comparativement à une perte de 1,3 M\$ à la période correspondante de 2010.
- Par secteur géographique, le bénéfice d'exploitation était de 10,6 M\$ en Amérique du Nord et de 11,4 M\$ pour le secteur International, comparativement à 10,6 M\$ et 12,5 M\$, respectivement, au troisième trimestre de 2010. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, le bénéfice d'exploitation en Amérique du Nord était de 10,5 M\$, comparativement à 0,1 M\$ pour la même période de 2010. Pour le secteur International, le bénéfice d'exploitation était de 9,2 M\$, comparativement à 6,7 M\$ à la période correspondante de 2010.

Frais financiers

Les frais financiers ont diminué à 4,6 M\$, comparativement à 4,8 M\$ au troisième trimestre de 2010, ce qui reflète une baisse de la dette à long terme suite au rachat de débentures au cours du deuxième trimestre de 2011, contrebalancée en partie par l'augmentation des frais d'intérêts sur les débentures libellées en dollars canadiens en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, les frais financiers ont diminué à 14,1 M\$, comparativement à 20,8 M\$ à la période correspondante de 2010. Cette diminution traduit la baisse de la dette à long terme suite à l'opération de restructuration du capital de la Société réalisée le 30 mars 2010, ainsi que l'incidence positive du rachat de débentures au deuxième trimestre de 2011.

Perte (gain) sur règlement de dette

La Société n'a comptabilisé aucun gain (perte) sur règlement de dette au cours des troisième trimestres de 2011 et de 2010. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a comptabilisé une perte sur règlement de dette de 3,0 M\$. Pour la même période de 2010, la Société a comptabilisé 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\$, à la suite de l'opération de restructuration du capital complétée le 30 mars 2010.

Impôts sur le résultat

La charge d'impôts était de 0,3 M\$, comparativement à 1,1 M\$ au troisième trimestre de 2010. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, le recouvrement d'impôts était de 5,5 M\$, relié principalement aux activités internationales de la Société, en comparaison d'une charge d'impôts de 10,5 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. 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 17,1 M\$, soit 1,04 \$ par action de base, comparativement à 17,2 M\$, soit 1,05 \$ par action de base, au troisième trimestre de 2010. Le résultat par action de base est calculé sur 16 363 570 actions en circulation (nombre moyen pondéré) au deux périodes. Sur une base diluée, le résultat net par action était de 0,51 \$ par action, en comparaison de 0,36 \$ par action au troisième trimestre de 2010.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, le résultat était de 8,1 M\$, soit 0,49 \$ par action de base, en comparaison de 119,8 M\$, soit 10,26 \$ par action de base, 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011 et de 11 678 953 actions ordinaires pour la même période de 2010. Sur une base diluée, le résultat net par action était de 0,40 \$, en comparaison de 5,97 \$ par action à la même période de 2010.

L'information détaillée sur le calcul du résultat net par action de base et diluée se trouve à la note 6 aux états financiers.

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 était de 25,0 M\$, comparativement à 26,1 M\$ au troisième trimestre de 2010. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, le BAIIA était de 28,8 M\$, comparativement à 29,2 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 et de neuf mois terminées les 30 septembre 2011 et 2010.

	Trimestres terminés les 30 septembre,		Neuf mois terminés les 30 septembre,	
	2011	2010	2011	2010
(en milliers de dollars US)	\$	\$	\$	\$
Résultat net	17,050	17,217	8,096	119,810
Frais financiers	4,552	4,771	14,062	20,816
Amortissement	2,931	2,886	8,276	8,541
Impôts sur le résultat	348	1,091	(5,516)	10,477
BAIIA - Avant Éléments particuliers	24,881	25,965	24,918	159,644
Éléments particuliers				
Perte (gain) sur règlement de dette	-	-	2,984	(144,338)
Frais de transaction et autres charges	-	-	-	13,421
Considération conditionnelle liée à une acquisition d'entreprise	110	168	884	503
BAIIA	24,991	26,133	28,786	29,230

Situation financière

Le total de l'actif a augmenté à 313,2 M\$ au 30 septembre 2011, en comparaison de 273,6 M\$ au 31 décembre 2010. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse de l'actif courant et de l'actif non courant.

L'actif courant a augmenté à 223,3 M\$, en comparaison de 191,1 M\$ au 31 décembre 2010.

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont diminué à 2,8 M\$, comparativement à 5,3 M\$ au 31 décembre 2010.

Les clients et autres débiteurs ont augmenté à 137,2 M\$, en comparaison de 123,2 M\$ au 31 décembre 2010. Cette hausse traduit principalement la saisonnalité des activités de la Société.

Les stocks ont augmenté à 70,8 M\$, en comparaison de 51,1 M\$ au 31 décembre 2010. Cette augmentation reflète la tendance à la hausse du chiffre d'affaires trimestriel de la Société et certains facteurs saisonniers.

L'actif non courant a augmenté principalement en raison de la hausse des immobilisations corporelles à 30,6 M\$, en comparaison de 21,5 M\$ au 31 décembre 2010. Cette hausse s'explique par 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.

Le total du passif courant a augmenté à 134,1 M\$, comparativement à 80,5 M\$ au 31 décembre 2010. Ceci traduit principalement un prélèvement de 40,2 M\$ sur la facilité de crédit adossée à des actifs de la Société, en comparaison de nul à la fin du dernier exercice, ainsi que l'augmentation des fournisseurs et autres crédettes. La tranche à court terme de la dette à long terme était de 6,8 M\$, représentant un remboursement de capital payable en mars 2012 sur les débentures de la Société, en comparaison de nul à la fin du dernier exercice.

Le passif non courant a diminué à 104,3 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 débentures de la Société dans le cadre d'une offre publique de rachat au deuxième trimestre de 2011.

La dette à long terme (incluant la tranche à court terme et tenant compte de frais de transaction de 1,2 M\$) s'établissait à 111,1 M\$ comparativement à 125,5 M\$ au 31 décembre 2010. Cette diminution reflète principalement le rachat de débentures de la Société décrit ci-haut et la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au troisième trimestre de 2011. Les débentures de la Société sont libellées en dollars canadiens.

Au 30 septembre 2011, la Société a comptabilisé une perte de 0,3 M\$ relative à des instruments financiers dérivés non réalisés associés aux contrats de change. La perte est attribuable principalement à la dépréciation du dollar canadien et de l'euro à l'égard du dollar américain à la date du bilan. Au 31 décembre 2010, la Société a comptabilisé une perte non réalisée de 0,3 M\$ relative à des instruments financiers dérivés. La perte est attribuable principalement au renforcement de l'euro et de la livre sterling à l'égard du dollar américain.

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
(en milliers de dollars US)	\$	\$
Fonds de roulement ¹⁾	96 063	110 546
Ligne de crédit disponible pour le fonds de roulement ²⁾	14 846	45 000
Immobilisations corporelles	30 587	21 501
Total de l'actif	313 247	273 581
Dette à long terme (incluant tranche à court terme)	111 067	125 542

¹⁾ Le fonds de roulement se définit comme l'actif à court terme moins le passif à court terme (excluant la tranche à court terme de la dette à long terme).

²⁾ La facilité de crédit de la Société permet 30,0 M\$ de financement additionnel à l'international.

Flux de trésorerie

Activités d'exploitation

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a affecté des flux de trésorerie de 8,1 M\$ aux activités d'exploitation, comparativement à 29,3 M\$ à la même période de 2010. Aux deux périodes, la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation était défavorable (27,9 M\$ pour la période de 2011 et 16,7 M\$ pour la même période en 2010), en raison principalement de la hausse des inventaires et des clients et autres débiteurs. De telles hausses sont typiques des trois premiers trimestres de l'exercice, étant donné la saisonnalité des activités de la Société.

Activités de financement

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 23,7 M\$. La Société a prélevé un montant de 40,2 M\$ sur sa facilité de crédit adossée à des actifs aux fins du fonds de roulement et a effectué un paiement de 20,6 M\$ relatif à ses débentures. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, les activités de financement ont généré des flux de trésorerie de 19,8 M\$. La Société a réglé sa dette à long terme en contrepartie de l'émission de débentures garanties et d'actions ordinaires aux termes d'une opération de restructuration du capital réalisée au 30 mars 2010.

Activités d'investissement

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont élevés à 18,1 M\$, en comparaison de 7,3 M\$ à la même période de 2010. Cette augmentation est due principalement à l'acquisition au premier semestre de 2011 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.

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 septembre 2011, la Société avait tiré une somme de 40,2 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 2,8 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 6,8 M\$ (6,5 M\$ CA) 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	Débetures garanties	Remboursement de capital total
	Versements minimaux	Intérêts	Capital			
(en milliers de dollars US)	\$	\$	\$	\$	\$	\$
30 septembre 2012	27	1	26	-	6 821	6 847
30 septembre 2013	17	-	17	-	6 821	6 838
30 septembre 2014	-	-	-	777	13 642	14 419
30 septembre 2015	-	-	-	777	89 881	90 658
30 septembre 2016	-	-	-	777	-	777
Plus de cinq ans	-	-	-	1 554	-	1 554
	44	1	43	3 885	117 165	121 093

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
	T3-2011	T2-2011	T1-2011	T4-10	T3-10	T2-10	T1-10	T4-09
(non vérifiés)								
Chiffre d'affaires net	133 354	83 942	51 036	111 809	128 291	78 775	49 145	107 295
Marge brute	52 396	31 050	17 812	44 867	53 615	30 287	16 590	33 683
Résultat d'exploitation	21 950	4 203	(6 527)	11 289	23 079	4 538	(20 852)	(3 145)
Résultat net	17 050	310	(9 264)	11 292	17 217	(428)	103 021	(22 053)
Résultat par action - De base	1,04	0,02	(0,57)	0,69	1,05	(0,03)	47,84	(12,05)
Résultat par action - Dilué	0,51	(0,18)	(0,57)	0,17	0,36	(0,24)	42,42	(12,05)
Flux de trésorerie sur activités opérationnelles	(17 361)	(10 694)	19 917	16 094	(8 676)	(18 789)	(1 877)	15 610
Résultat par action ajusté - De base*	1,05	0,24	(0,56)	0,70	1,06	(0,02)	(12,88)	(7,64)
Résultat par action ajusté - Dilué*	0,51	(0,05)	(0,56)	0,17	0,37	(0,23)	(12,88)	(7,64)
BAIIA*	24 991	7 643	(3 850)	14 321	26 133	7 703	(4 606)	12 634
Dette nette **	148 420	132 444	113 018	120 265	128 405	111 936	100 726	370 121

* Indicateur supplémentaire de rendement

** Dette à long terme, facilité de crédit adossée à des actifs moins trésorerie et équivalents de trésorerie

Actions en circulation

Au 1^{er} novembre 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 1 193 343.

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 appropiée.

Le tableau suivant présente un sommaire des obligations contractuelles de la Société associées à ses passifs financiers au 30 septembre 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
(en milliers de dollars US)	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Facilité de crédit adossée à des actifs	40 155	40 155	40 155	-	-	-
Fournisseurs et autres crédateurs	74 195	74 195	74 195	-	-	-
Prêt gouvernemental	2 835	3 885	-	777	1 554	1 554
Débitures garanties	109 359	156 326	21 125	40 826	94 375	-
Contrats de change	253	253	241	12	-	-
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	43	44	27	17	-	-
	226 840	274 858	135 743	41 632	95 929	1 554

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 septembre 2011 :

Contrats de change	Notionnel	Taux de change moyen	Date d'échéance	Équivalent du notionnel	Juste valeur marchande
(en milliers de dollars US)	\$			\$	\$
Vente - Dollars US contre dollars CA	22 850	1,0363	Septembre 2012	23 679	(250)
- Euros contre dollars US	9 525	1,3291	Mars 2013	12 660	(123)
- Livres sterling contre dollars US	4 550	1,5855	Juin 2013	7 214	120

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	Neuf mois terminés les 30 septembre,	
	Résultat net	Capitaux propres
(en milliers de dollars US)	\$	\$
\$CA	-	(9 718)
Euro	1 708	-
Livre sterling	942	-
Peso mexicain	-	2 274

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 septembre 2011, la Société était exposée à un risque de taux d'intérêt sur les 40,2 M\$ prélevés sur sa facilité de crédit adossée à des actifs. Au 30 septembre 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. 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 2,1 M\$ et de 1,4 M\$ sur la marge brute pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 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^{er} 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^{er} 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 septembre 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^{er} 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^{er} 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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 avril 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 a donné son approbation préliminaire et qui doit rendre son jugement final le 15 décembre 2011. Un avis a été donné aux participants au recours collectif putatif. Le présent règlement prévoit un paiement monétaire aux consommateurs et à leurs représentants légaux. 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 1^{er} novembre 2011. D'autres renseignements sur la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site de SEDAR, à 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 septembre,		Neuf mois terminés les 30 septembre,	
		2011	2010	2011	2010
		\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires net		133 354	128 291	268 332	256 211
Coût des produits vendus		80 958	74 676	167 074	155 719
Marge brute		52 396	53 615	101 258	100 492
Frais de marketing et de publicité		3 721	5 505	9 219	11 183
Frais de recherche et de développement		3 172	2 737	9 965	8 745
Autres frais de vente, de distribution et d'administration		22 281	21 471	60 944	73 758
Considération conditionnelle liée a une acquisition d'entreprise	4	110	168	884	503
Perte (gain) de change		1 162	655	620	(462)
Résultat d'exploitation		21 950	23 079	19 626	6 765
Frais financiers		4 552	4 771	14 062	20 816
Perte (gain) sur règlement de dette	7	-	-	2 984	(144 338)
		4 552	4 771	17 046	(123 522)
Résultat net avant impôts		17 398	18 308	2 580	130 287
Impôts sur le résultat					
Exigibles		487	1 068	(4 968)	8 705
Différés		(139)	23	(548)	1 772
		348	1 091	(5 516)	10 477
Résultat net		17 050	17 217	8 096	119 810
Résultat net par action					
De base	6	1,04	1,05	0,49	10,26
Dilué	6	0,51	0,36	0,40	5,97

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 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
		2011	2010	2011	2010
		\$	\$	\$	\$
Résultat net		17 050	17 217	8 096	119 810
Autres éléments du résultat global:					
<i>Montant cumulé des différences de conversion</i>	4	(1 182)	(541)	(2 063)	(3 216)
Autres éléments du résultat global		(1 182)	(541)	(2 063)	(3 216)
Résultat global		15 868	16 676	6 033	116 594

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 septembre 2011	31 décembre 2010
	Note	\$	\$
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 801	5 277
Clients et autres débiteurs		137 223	123 194
Stocks		70 824	51 135
Instruments financiers dérivés	11	48	414
Charges payées d'avance		12 415	11 039
Total actifs courants		223 311	191 059
Actif non courant			
Immobilisations corporelles		30 587	21 501
Actifs incorporels		23 298	23 615
Goodwill		30 000	30 000
Instruments financiers dérivés	11	116	309
Impôts différés actifs		5 935	7 097
Total de l'actif		313 247	273 581
Passif			
Passif courant			
Facilité de crédit adossée à des actifs	7	40 154	-
Fournisseurs et autres créiteurs		74 195	62 686
Impôts sur les bénéfices		12 610	16 857
Instruments financiers dérivés	11	289	970
Tranche à court terme de la dette à long terme	7	6 848	35
		134 096	80 548
Passif non courant			
Dette à long terme	7	104 219	125 507
Instruments financiers dérivés	11	129	19
		104 348	125 526
Capitaux propres			
Capital-actions	8	429 007	429 007
Bons de souscription	8	24 430	24 430
Surplus d'apport		3 245	1 982
Déficit	4	(374 556)	(382 652)
Cumul des autres éléments du résultat global	4	(7 323)	(5 260)
Capitaux propres		74 803	67 507
Total du passif et des capitaux propres		313 247	273 581

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	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde – 1er janvier 2010		308 678	-	558	(513 754)	-	(204 518)
Résultat net de la période		-	-	-	119 810	-	119 810
Autres éléments du résultat global	4	-	-	-	-	(3 216)	(3 216)
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	8	-	-	916	-	-	916
Solde – 30 septembre 2010		429 007	24 430	1 474	(393 944)	(3 216)	57 751
Résultat net de la période		-	-	-	11 292	-	11 292
Cumul des autres éléments du résultat global	4	-	-	-	-	(2 044)	(2 044)
Rémunération à base d'actions		-	-	508	-	-	508
Solde – 31 décembre 2010		429 007	24 430	1 982	(382 652)	(5 260)	67 507
Résultat net de la période		-	-	-	8 096	-	8 096
Cumul des autres éléments du résultat global		-	-	-	-	(2 063)	(2 063)
Rémunération à base d'actions		-	-	1 263	-	-	1 263
Solde – 30 septembre 2011		429 007	24 430	3 245	(374 556)	(7 323)	74 803

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	Neuf mois terminés les 30 septembre,	
		2011	2010
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités opérationnelles			
Résultat net de la période		8 096	119 810
Éléments sans effet sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		7 960	8 043
Amortissement des actifs incorporels		316	498
Perte (gain) sur règlement de dette	7	1 236	(149 304)
Régimes de rémunération à base d'actions		1 263	916
Frais financiers		14 062	20 816
Radiation des frais de financement reportés	7	1 748	2 967
Impôts sur les bénéfices		(5 516)	10 477
Gain de change		(3 331)	(4 739)
		25 834	9 484
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation			
Impôts sur les bénéfices payés (recouvrés)	10	(27 851)	(16 684)
Frais d'intérêts payés		706	(1 255)
		(6 827)	(20 887)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(8 138)	(29 342)
Activités de financement			
Rachat de débetures	7	(20 644)	-
Variation dans la facilité de crédit adossée à des actifs	7	40 154	17 887
Prêt gouvernemental	7	4 152	-
Émission de dette à long terme	7	32	-
Remboursement sur la dette à long terme	7	-	(216 159)
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)
Flux de trésorerie sur activités de financement		23 694	19 794
Activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(18 145)	(7 319)
Flux de trésorerie sur activités d'investissement		(18 145)	(7 319)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et équivalents			
		113	(102)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(2 476)	(16 969)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		5 277	26 763
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		2 801	9 794

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.