

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation de Corporation de Sécurité Garda World (la « Société » ou « Garda ») pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010 a été préparée en date du 29 avril 2010. Les renseignements contenus dans la présente tiennent compte de tout événement important survenu avant cette date. Cette analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation devrait être lue en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés de la Société et leurs notes afférentes pour l'année terminée le 31 janvier 2010 inclus dans le rapport annuel 2010 de la Société. Le rapport annuel, la notice annuelle et la circulaire de la direction sont également disponibles par l'entremise du système SEDAR, à www.sedar.com.

INTRODUCTION

Le but de cette analyse financière est d'expliquer le point de vue de la direction sur les résultats opérationnels et financiers de Garda, ainsi que sa performance pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010. Cette analyse vise à fournir aux lecteurs une meilleure compréhension de nos objectifs, des perspectives d'avenir, des facteurs de risque et de la gestion de nos ressources financières.

L'information financière figurant dans ce rapport de gestion, ainsi que les montants inscrits dans les tableaux, sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire. L'information financière comprise dans cette analyse contient également certains renseignements qui ne sont pas des mesures de performance conformes aux PCGR canadiens. À cet effet, la Société utilise les revenus après déductions faites des coûts d'exploitation, des frais fixes, des frais généraux et des frais d'administration (« bénéfice d'exploitation¹ »), le bénéfice net (perte nette) ajusté ainsi que la marge brute d'autofinancement, ces mesures permettant à la direction d'évaluer les rendements opérationnels et financiers de la Société dans chacun de ses secteurs d'activités.

¹ Bien que le bénéfice d'exploitation (les revenus après déductions faites des coûts d'exploitation, des frais fixes, des frais généraux et des frais d'administration) et le bénéfice net (perte nette) ajusté ne soient pas des mesures reconnues par les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »), la direction les considère comme un outil de mesure supplémentaire utile. Ils sont indiqués afin d'aider à déterminer la capacité de la Société à dégager de la marge brute d'autofinancement. Les investisseurs sont également priés de noter que notre présentation du bénéfice d'exploitation et du bénéfice net (perte nette) ajusté pourrait ne pas être comparable à des mesures portant un nom similaire et utilisées par d'autres sociétés.

² La Société a adopté rétroactivement le chapitre 3064 avec retraitement des états financiers consolidés (voir note 4 aux états financiers consolidés).

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Exception faite des données historiques, l'analyse financière par la direction contient des informations et des déclarations concernant les résultats futurs de la Société qui doivent être considérées comme étant de nature prospective. Ces déclarations prospectives sont assujetties à des risques, incertitudes et autres facteurs susceptibles d'influencer les résultats, performances et réalisations de la Société de sorte qu'ils pourraient être substantiellement différents des résultats, performances et réalisations que de telles déclarations prospectives pourraient laisser sous-entendre. Parmi les facteurs à l'origine de ces imprécisions, notons les fluctuations des résultats trimestriels et annuels et la capacité de la Société à réduire son levier financier dans l'environnement de crédit actuel. Les autres facteurs contribuant à ces imprécisions sont les variations des taux d'intérêts et des devises étrangères, la réglementation gouvernementale, les permis et licences, la capacité de gérer efficacement la croissance, les conventions collectives, les couvertures d'assurance, le non-renouvellement ou les fins de contrats, l'évolution de la demande à l'égard des services offerts par la Société, les pressions exercées sur les prix par les concurrents, de même que la tendance générale du marché, la conjoncture économique et la solidité des économies locales des régions où nous exerçons nos activités. La liste susmentionnée de facteurs importants n'est pas exhaustive.

SURVOL

Garda, dont le siège social est à Montréal, est l'une des entreprises les plus réputées en transport de valeurs, en sécurité physique et en services conseils en gestion du risque. La Société compte 45 000 professionnels de haut niveau parmi les mieux formés et les plus qualifiés de l'industrie qui offrent des services en Amérique du Nord, en Europe, en Amérique Latine, en Afrique du Nord, en Asie et au Moyen-Orient.

Notre stratégie est de bâtir des plateformes d'affaires qui permettront à la Société d'atteindre une position de leader. À partir de ces plateformes, la Société cible ses efforts sur le développement des affaires, l'expertise opérationnelle et le dévouement des employés dans le but de devenir le meilleur opérateur de l'industrie.

La structure et la philosophie de direction décentralisée de la Société encourage les employés à adopter une attitude entrepreneuriale axée sur la performance, à toujours viser l'excellence et l'efficacité opérationnelle ainsi qu'à offrir un service de qualité supérieure à ses clients.

Avec une pratique qui a fait ses preuves et un engagement à maintenir les plus hautes normes éthiques en tout temps, Garda a acquis une réputation d'intégrité, de leadership et d'implacables normes de sécurité. Par-dessus tout, Garda a su gagner la confiance des entreprises, des gouvernements et de ses clients.

NOTRE GAMME DE SERVICES

Les secteurs d'activités de la Société sont le transport de valeurs et la sécurité physique.



Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Transport de valeurs

Grâce à son positionnement comme leader dans l'est du Canada et assurant une couverture nationale aux États-Unis, Garda est le deuxième plus important transporteur de valeurs en Amérique du Nord. Notre plateforme comprend 150 points de services, 2 500 véhicules et 172 avions cargo, desservant plus de 13 000 clients, dont aucun ne représente plus de 10 % des revenus.

La clientèle de la Société inclut des grandes institutions financières, des entreprises de détail, des restaurateurs et des organismes gouvernementaux.

Notre mission est d'aider nos clients à diriger leurs entreprises plus facilement et de contribuer ainsi à leur croissance. Garda utilise des technologies novatrices et son savoir-faire logistique pour effectuer de manière sécuritaire et efficace le service de véhicules blindés, d'avions cargo, de gestion du numéraire et de maintenance de guichets automatiques et de coffres-forts. Notre solide expertise aide nos clients à réduire leurs risques, à rehausser leur productivité et à ajouter de la valeur à leurs processus et systèmes.

Nous nous différencions en offrant des technologies de pointe, des produits innovateurs et des services de transport de qualité.

Sécurité physique

Le secteur de la sécurité physique comprend une variété de services au Canada, ainsi qu'à l'extérieur du pays, qui se détaillent comme suit :

Services d'agents de sécurité

La Société est un chef de file canadien dans le secteur de la sécurité physique. La Société offre une vaste gamme de services en réponse aux besoins de ses clients, dont des agents de sécurité pour protéger les gens et les biens pour plus de 4 500 clients, incluant les immeubles à bureaux, les grandes installations pétrolières, les parcs industriels ainsi que d'autres lieux à valeur importante. La Société fournit également des services de contrôle de sécurité préalable à l'embarquement dans 26 aéroports canadiens, dont quatre des cinq plus grands aéroports au Canada. Finalement, la Société offre des services de protection de valeurs, de gestion de crise, de prévention des pertes, de patrouille ainsi que d'autres services spécialisés. La Société se distingue en offrant des services de qualité supérieure à des clients qui privilégient l'importance de la sécurité.

Services conseils en gestion du risque

De plus en plus d'organisations connaissent une croissance de leurs revenus au-delà de leurs frontières habituelles, notamment dans les marchés émergents. Par contre, la plupart du temps, évoluer dans ces marchés est synonyme de violence, de corruption et d'instabilité et

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

exige donc une approche globale lors de la planification et de la gestion des risques. L'équipe de services conseils en gestion du risque de la Société a pour objectif de réduire les menaces pour sa clientèle et leurs impacts potentiels sur leurs opérations par le biais de renseignements locaux, géopolitiques et économiques. Notre équipe hautement qualifiée contribue à la continuité des affaires et au développement de nouveaux marchés pour sa clientèle sur les plans local, national et international.

Nos services comprennent des stratégies d'entrée sur le marché, l'évaluation des risques liés aux projets, la planification d'urgence, la réponse aux crises et les services d'analyse du risque. Nous nous différencions par notre approche discrète, nos services de renseignements, l'emploi de partenaires locaux stratégiques et des équipes talentueuses et hautement compétentes, dans le but de fournir des services de sécurité discrets et ainsi réduire le risque.

Services de vérifications préemploi

Les services de vérifications préemploi de la Société aident les clients à gérer les risques, à atténuer les pertes et à améliorer la sécurité, tout en les aidant à prendre des décisions d'affaires éclairées. En plus des services de vérifications préemploi qui comprennent les rapports sur les antécédents judiciaires, financiers et académiques d'un candidat, la Société offre des services à valeur ajoutée aux entreprises d'assurance et aux institutions financières. Pour la Société, le fait de fournir des renseignements adéquats à la prise de décision efficace est un autre moyen d'aider ses clients à réduire leurs risques.

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS CHOISIS

	2010 \$	2009 \$ (retraité) ⁽²⁾	2008 \$ (retraité) ⁽²⁾
Revenus des activités poursuivies			
Sécurité physique			
Canada	418 380	409 548	413 297
États-Unis et autres	71 888	73 515	67 451
	490 268	483 063	480 748
Transport de valeurs			
Canada	74 977	72 975	66 225
États-Unis et autres	517 842	548 750	467 191
	592 819	621 725	533 416
Total			
Canada	493 357	482 523	479 522
États-Unis et autres	589 730	622 265	534 642
	1 083 087	1 104 788	1 014 164
Bénéfice d'exploitation des activités poursuivies			
Sécurité physique	31 971	26 990	24 608
Transport de valeurs	96 263	89 553	70 120
	128 234	116 543	94 728
Bénéfice net (pette nette) provenant des activités poursuivies			
	(27 453)	(73 471)	11 244
Bénéfice net (perte nette) ajusté ⁽¹⁾			
	10 002	(839)	6 836

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Le bénéfice net (perte nette) ajusté est concilié avec les états financiers dans le tableau suivant:

	2010	2009	2008
	\$	\$	\$
		(retraité) ⁽²⁾	(retraité) ⁽²⁾
Bénéfice net (perte nette) selon les états financiers	(35 292)	(98 148)	14 696
Ajustements pour les transactions spécifiques :			
Règlement de litige	5 192	-	-
Dépréciation des écarts d'acquisitions	-	55 089	-
Ajustement relatif à la valeur comptable de la dette à long terme	20 035	-	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers	27 649	23 998	-
Gain sur cession des actifs	-	-	(5 156)
Perte provenant des activités abandonnées	2 717	24 677	(3 452)
Perte sur cession des activités abandonnées	5 122	-	-
Impôts sur les transactions spécifiques	(15 421)	(6 455)	748
Bénéfice net (perte nette) ajusté ⁽¹⁾	10 002	(839)	6 836

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

	2010 \$	2009 \$ (retraité) ⁽²⁾	2008 \$ (retraité) ⁽²⁾
Autres données d'exploitation			
Bénéfice brut			
Sécurité physique	15,1 %	13,9 %	12,7 %
Transport de valeurs	34,8 %	33,7 %	31,5 %
Consolidé	25,9 %	25,1 %	22,6 %
Bénéfice d'exploitation			
Sécurité physique	6,5 %	5,6 %	5,1 %
Transport de valeurs	16,2 %	14,4 %	13,1 %
Consolidé	11,8 %	10,5 %	9,3 %
Données par action provenant des activités poursuivies			
Bénéfice net (perte nette) de base par action provenant des activités poursuivies	(0,87)	(2,34)	0,36
Bénéfice net (perte nette) dilué par action provenant des activités poursuivies	(0,87)	(2,34)	0,35
Données par action			
Bénéfice net (perte nette) de base par action	(1,12)	(3,12)	0,47
Bénéfice net (perte nette) dilué par action	(1,12)	(3,12)	0,46
Données ajustées par action			
Bénéfice net (perte nette) de base ajusté par action	0,32	(0,03)	0,22
Bénéfice net (perte nette) dilué ajusté par action	0,32	(0,03)	0,21
Données sur le bilan			
Total des actifs	804 135	986 030	953 447
Total de la dette à long terme	552 289	661 002	623 148
Marge brute d'autofinancement	56 676	43 025	57 017

PERFORMANCE FINANCIÈRE DE L'EXERCICE 2010

Tel que mentionné précédemment, la stratégie de la Société a été d'établir des plateformes et de les améliorer grâce au développement des affaires, à l'excellence opérationnelle et à l'entrepreneuriat afin de devenir le meilleur opérateur de l'industrie.

Au cours de l'exercice 2010, les efforts de la Société ont été mis sur cette stratégie. Avec l'environnement économique difficile aux États-Unis qui a affecté les institutions financières et les entreprises de détail ainsi que l'incertitude générale qui affecte les entreprises

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

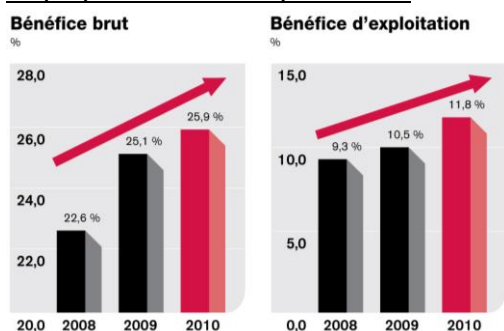
(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

canadiennes et les projets de développement, la Société s'est concentrée à améliorer ses activités et à se positionner afin de profiter de la reprise économique.

Au cours de l'année, nos différentes opérations ont poursuivi la politique de réduction des coûts, amélioré la profitabilité à travers une efficacité accrue, signé de nouveaux contrats et garanti des contrats à long terme avec des clients existants.

Pour la troisième année consécutive, la Société a amélioré ses performances opérationnelles (voir le graphique 1) en atteignant un bénéfice brut de 25,9 %, soit une amélioration de 14,6 % depuis l'exercice financier 2008 et un bénéfice d'exploitation de 11,8 %, une augmentation de 26,9 % pour la même période.

Graphique 1: Performance opérationnelle



La Société a disposé de ses opérations de gardiennage américaines et mexicaines pour une contrepartie totale de 42,2 millions \$, qui a été appliquée en diminution de la dette. La Société a généré une marge brute d'autofinancement de 56,7 millions \$, soit une augmentation de 31,7 % comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2009. Par conséquent, la dette à long terme a été réduite de 108,7 millions \$ durant l'exercice.

Au niveau corporatif, après la fin d'année, la Société a refinancé avec succès ses facilités de crédit, à un taux d'intérêt plus faible, permettant une augmentation du capital disponible pour le futur.

Le bénéfice net ajusté s'est élevé à 10,0 millions \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010, comparativement à une perte nette ajustée de 0,8 millions \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2009, encore une fois un résultat direct d'une structure organisationnelle plus efficiente. Les transactions spécifiques pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010 ont représenté des charges liées au processus de refinancement, la juste valeur des instruments financiers et les activités abandonnées. Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2009, les transactions spécifiques ont été liées à la dépréciation des écarts d'acquisitions, la juste valeur des instruments financiers et aux activités abandonnées.

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

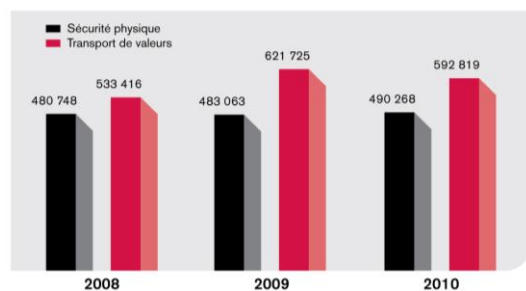
(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Revenus

La diminution de 2 % des revenus provient principalement de l'effet causé par la réduction de 5,6 % du niveau des activités du secteur du transport de valeurs aux États-Unis, dû au ralentissement économique. Les revenus du secteur de la sécurité physique ont continué à montrer une légère croissance de 1,5 %, malgré les efforts déployés par l'ensemble de la direction visant une meilleure gestion du portefeuille de clients. Ces efforts ont cependant eu un impact positif sur les marges du secteur.

Graphique 2: Revenus

Revenus provenant des activités poursuivies



Les revenus du secteur de la sécurité physique au Canada ont augmenté de 2,2 %, malgré les efforts intensifs déployés par la Société visant une meilleure gestion du portefeuille de clients. Les revenus ont augmenté progressivement au cours de l'année, au fur et à mesure que les initiatives de développement des affaires ont été intensifiées. Les revenus à l'extérieur du Canada ont baissé légèrement, suite à des mandats terminés et une réattribution des ressources qui a été effectuée vers des nouveaux contrats en Irak.

Les revenus du secteur du transport de valeurs ont diminué de 4,6 %, principalement dû au ralentissement économique aux États-Unis.

Après un début d'année difficile, le niveau des activités s'est stabilisé tant aux États-Unis qu'au Canada au cours du deuxième semestre de l'exercice terminé le 31 janvier 2010.

Bénéfice brut

Les efforts soutenus sur les efficacités opérationnelles ont permis encore une fois à la Société (et pour la troisième année consécutive) d'obtenir une amélioration du bénéfice brut. Pour le secteur de la sécurité physique, le bénéfice brut s'est élevé à 15,1 %, soit une augmentation de 8,6 % comparativement à l'exercice financier 2009 et 18,9 % comparativement à l'exercice financier 2008 (voir graphique 3). Le bénéfice brut du secteur du transport de valeurs a totalisé 34,8 %, soit une augmentation de 3,3 % comparativement à l'exercice financier 2009 et

Corporation de Sécurité Garda World

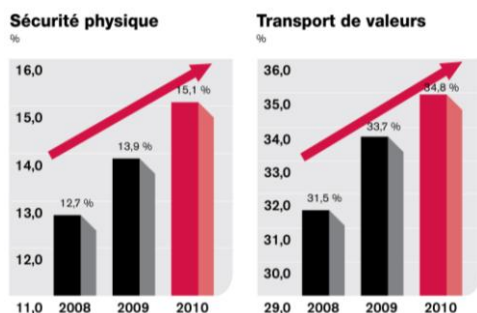
Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

10,5 % comparativement à l'exercice financier 2008, malgré une diminution de volume d'activités due au ralentissement économique (voir graphique 3).

Graphique 3: Bénéfice brut par secteur



Frais fixes, frais généraux et frais d'administration

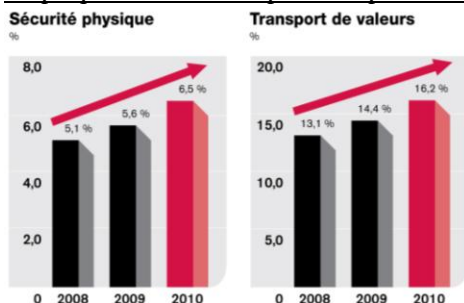
La Société a appliqué la même politique de réduction de coûts pour les frais fixes, frais généraux et frais d'administration, ce qui s'est matérialisé par une diminution de 5,4 % au cours de l'exercice financier 2010 comparativement à l'exercice financier 2009.

Bénéfice d'exploitation

L'amélioration continue de toutes nos plateformes d'affaires en terme d'efficacité représente une partie importante de l'objectif de la Société de devenir le meilleur de l'industrie et la raison pour laquelle la Société cible ses efforts sur le bénéfice d'exploitation, comme mesure clé de la performance de ses plateformes.

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010, le bénéfice d'exploitation a été de 128,2 millions \$, soit une augmentation de 10 % comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2009. Cette augmentation est le résultat direct de l'amélioration du bénéfice brut, qui a atteint un niveau de 25,9 % et des efforts mis par la Société pour la réalisation des efficacités opérationnelles, ce qui a permis une diminution des frais fixes, frais généraux et frais d'administration.

Graphique 4: Bénéfice d'exploitation par secteur



Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010, le bénéfice d'exploitation du secteur de la sécurité physique a atteint un niveau de 6,5 % des revenus, soit une augmentation de 16,1 % comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2009 et 27,5 % comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2008. Le bénéfice d'exploitation du secteur du transport de valeurs a continué à s'améliorer en 2010, résultat d'efficacités opérationnelles suite à l'acquisition et à l'intégration des activités de ATI International Inc. en 2007. Le bénéfice d'exploitation pour le transport de valeurs a atteint un niveau de 16,2 % des revenus pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010, une amélioration de 12,5 % comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2009 et 23,7 % comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2008.

Autres éléments de l'état consolidé des résultats

Règlement de litige

Après le 31 janvier 2010, une des divisions de la Société a conclu un arrangement suite à une poursuite judiciaire d'un ancien employé, alléguant un congédiement injustifié, intentée au cours de l'exercice passé. La Société a enregistré dans les résultats une charge de 5 192 \$, dont un montant de 2 063 \$ est relatif à des frais légaux encourus.

Dépréciation des écarts d'acquisitions

La Société effectue des tests de dépréciation annuellement, soit au 31 janvier, pour établir si la juste valeur des unités d'exploitation excède leurs valeurs comptables nettes. La Société effectue le test de dépréciation de ses écarts d'acquisitions en utilisant une méthode en deux étapes. Cette méthodologie comporte des estimés et des décisions qui sont subjectifs et qui, par conséquent, peuvent changer dans le temps. Lorsque la Société a amorcé l'analyse de la première étape au 31 janvier 2009, il a été établi qu'une analyse exhaustive de la deuxième étape exhaustive était requise pour les deux secteurs, soit la sécurité physique et le transport de valeurs. Par conséquent, la Société a comptabilisé une perte de valeur des écarts d'acquisitions de 55 089 \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2009.

Au 31 janvier 2010, suite à l'analyse de la première étape, les justes valeurs des unités d'exploitation ont excédé leurs valeurs comptables nettes et, par conséquent, aucune diminution de valeur n'a été requise.

Frais financiers

La Société a effectué une réévaluation de la valeur comptable de sa dette bancaire, ce qui est conforme avec la transaction de refinancement qui a eu lieu après la fin de l'année. Cette réévaluation inclut la valeur des paiements contractuels indiqués dans ses conventions de crédit précédentes ainsi que la valeur des frais de financement reportés. La Société a enregistré un ajustement relatif à la valeur comptable de la dette à long terme de 20 035 \$, inclut dans les frais financiers.

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Pour l'exercice financier 2010, les intérêts sur la dette à long terme ont totalisé 58 233 \$, une diminution de 1 177 \$ ou 2 % comparativement à l'exercice précédent.

Ceci est en relation avec la diminution de la dette à long terme. Le taux d'intérêt moyen sur la dette bancaire à long terme a été de 12,0 %.

Les autres intérêts incluent principalement des frais financiers et professionnels.

Tous ces éléments ont eu l'effet d'une augmentation de 17 382 \$ des frais financiers comparativement à l'exercice précédent.

Variation de la juste valeur des instruments financiers

La variation de la juste valeur des instruments financiers représente la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2010 ainsi que l'amortissement complet des pertes latentes sur la juste valeur des instruments financiers. Au cours des années précédentes, la Société a utilisé des swaps de taux d'intérêt afin d'atténuer les risques liés aux variations de taux d'intérêts variables sur sa dette à long terme. Depuis le quatrième trimestre de l'exercice financier 2009, suite à des changements aux conventions de crédit, la relation de couverture du swap de taux d'intérêt a été rendue inefficace. Par conséquent, les swaps de taux d'intérêt ont été comptabilisés à leur juste valeur aux résultats. Le 12 mars 2010, la Société a mis fin aux contrats de swap de taux d'intérêt, suite au refinancement de sa dette bancaire.

Recouvrement d'impôts sur les bénéfices

La Société a comptabilisé un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 23 319 \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010, comparativement à un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 17 074 \$ pour l'exercice précédent. Le taux d'imposition effectif est conforme à la structure de la Société en matière d'imposition, ainsi qu'à sa structure de financement.

Activités abandonnées

Au cours du quatrième trimestre de l'année financière 2009, la Société a identifié à titre de disponibles à la vente la division CashLINK et les opérations de gardiennage américaines et mexicaines. De ce fait, les actifs et les passifs liés à ces divisions ont été reclassés comme actifs et passifs destinés à la vente, les résultats de leurs opérations ont été présentés comme pertes provenant des activités abandonnées.

Le 20 avril 2009, la Société a vendu tous ses actifs liés à la division CashLINK pour une considération monétaire basée sur les ventes futures de produits et services réalisées par l'acheteur et ce, pour les cinq (5) prochaines années.

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Le 2 juin 2009, la Société a conclu la vente de ses opérations de gardiennage américaines et mexicaines pour une contrepartie totale de 42,2 millions \$. Le produit tiré a été appliqué en diminution de la dette à long terme. La Société a encouru une perte sur cession des activités abandonnées de 5 122 \$.

Perte nette de l'exercice

La perte nette pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010 se chiffre à 35 292 \$ (1,12 \$ par action), comparativement à une perte nette de 98 148 \$ (3,12 \$ par action) pour l'exercice précédent.

LIQUIDITÉS

Flux de trésorerie

Le niveau de trésorerie pour l'exercice 2010 est égal à 11 857 \$, une diminution de 13 333 \$ comparativement à l'exercice 2009. Cette diminution est expliquée ci-après :

Activités d'exploitation

La marge brute d'autofinancement, qui est en relation directe avec le bénéfice d'exploitation généré par les secteurs d'activités de la Société, s'élève à 56 676 \$, une augmentation de 31,7 % comparativement à l'exercice précédent. Ceci est en relation directe avec l'augmentation du bénéfice d'exploitation de la Société.

Les variations des éléments hors-caisse du fonds de roulement ont requis des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 11 465 \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010, comparativement aux flux de trésorerie de 37 162 \$ générés pour l'exercice terminé le 31 janvier 2009. Cette diminution s'explique principalement par la variation des salaires courus à payer au 31 janvier 2010, une augmentation des services à facturer due à des nouveaux contrats pour le secteur de la sécurité physique qui ont débuté en janvier 2010 et la stabilisation des comptes à recevoir après des efforts de recouvrement soutenus de la direction au cours de l'exercice 2009, surtout aux États-Unis.

Activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont nécessité une utilisation de 75 261 \$, en grande partie pour le remboursement de la dette à long terme.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont généré des flux de trésorerie de 14 904 \$, résultant principalement des produits tirés de la disposition des opérations de gardiennage américaines et mexicaines pour un montant de 42 174 \$. Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2010, 20 077 \$ ont été investis pour l'acquisition d'immobilisations corporelles comparativement à 24 586 \$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des dépenses en immobilisations est principalement due au programme de contrôle des coûts de la Société. Au cours de l'exercice

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

terminé le 31 janvier 2010, la Société a enregistré aussi une diminution de 7 523 \$ liée aux dépôts de garanties pour provision d'assurance (néant en 2009).

Situation financière

Fonds de roulement

Au 31 janvier 2010, le fonds de roulement (excluant la partie à court terme de la dette à long terme) s'élève à 39 570 \$, comparativement à 82 239 \$ au 31 janvier 2009. Cette diminution s'explique principalement par la cession des activités abandonnées pour une contrepartie monétaire nette de 42 174 \$.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent 218 763 \$ au 31 janvier 2010, soit une diminution de 52 442 \$ comparativement au 31 janvier 2009. Cette diminution s'explique principalement par la dépense d'amortissement de 47 219 \$, l'effet de la diminution du taux de change utilisé pour la conversion des résultats des établissements étrangers autonomes de 30 983 \$ et par les acquisitions d'immobilisations corporelles de 27 668 \$ (incluant 7 591 \$ qui ont été financés avec de la dette à long terme).

Écarts d'acquisitions et actifs incorporels

Les écarts d'acquisitions totalisent 303 583 \$ au 31 janvier 2010, une diminution de 31 622 \$ comparativement au 31 janvier 2009. Cette diminution s'explique principalement par la diminution du taux de change utilisé pour la conversion des résultats des établissements étrangers autonomes.

Les actifs incorporels comprennent principalement des contrats de service et relations clients, amortis de façon linéaire sur une période variant de 10 à 20 ans. Au 31 janvier 2010, les actifs incorporels s'élèvent à 47 737 \$, soit une diminution de 9 879 \$ comparativement au 31 janvier 2009, principalement due à l'amortissement de 4 496 \$ et l'effet de la diminution du taux de change utilisé pour la conversion des résultats des établissements étrangers autonomes.

Dette à long terme

Le 12 mars 2010, après la fin d'année, la Société a complété le refinancement de sa dette bancaire. Les nouvelles facilités de crédit ont été utilisées pour rembourser les facilités bancaires existantes au 31 janvier 2010. Les produits nets ont été utilisés aussi pour mettre fin aux swaps de taux d'intérêt pour un montant total de 47 441 \$.

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Les nouvelles facilités de crédit incluent les éléments suivants :

- Un crédit à terme rotatif d'un montant autorisé de 125 000 \$ portant intérêt soit au taux préférentiel de base CA majoré d'un taux de 4,00 % ou en fonction du taux TIOL ou du taux des acceptations bancaires majorées d'un taux de 5,00 %, des diminutions des taux de majoration d'intérêts sont prévues en fonction de la baisse du ratio d'endettement. Remboursable en totalité à maturité en mars 2013.
- Prêt à terme de 215 000 \$, au même taux que le crédit à terme rotatif. Remboursable par versements trimestriels de 5 000 \$ du 31 juillet 2010 au 30 avril 2011 et de 7 500 \$ du 31 juillet 2011 à mars 2013.
- Billets de premier rang de 250 000 \$ US et 75 000 \$ CA portant intérêt à un taux fixe de 9,75 % remboursables en totalité à maturité en mars 2017.

Le crédit à terme rotatif et le prêt à terme sont garantis par un nantissement général et par une hypothèque mobilière sur l'ensemble des actifs présents et futurs de la Société. Les billets de premier rang sont de rang égal et non garantis.

Ces nouvelles facilités de crédit permettront à la Société d'avoir une structure de capital plus équilibrée sur le plan des taux d'intérêt et des dates d'échéance et permettent à la Société d'obtenir du financement à long terme non garanti. Avant la transaction de refinancement, plus de 90 % de la dette à long terme remboursée en mars 2010 (à l'exception du crédit à terme rotatif), portait intérêts à taux fixe variant de 9,97 % à 15,21 %.

La Société a encouru approximativement 19 000 \$ de coûts de transaction liés à la transaction de refinancement.

Au 31 janvier 2010 la Société a réestimé la valeur comptable de sa dette à long terme et ses frais de financement reportés et a enregistré à titre d'ajustement de la valeur comptable de la dette à long terme un montant de 20 035 \$, conformément à la transaction de refinancement qui a eu lieu après la fin de l'exercice 2010.

Dans le cadre de la nouvelle entente, la Société est sujette à certains ratios financiers qui incluent le ratio de levier financier, le ratio d'endettement et le ratio de couverture des charges fixes.

Les paiements en capital de la dette à long terme et les paiements exigibles en vertu de contrats de location exploitation et acquisition requis pour les cinq prochains exercices, reflétant les termes et conditions de la transaction de refinancement du 12 mars 2010, sont les suivants :

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

	Paiements exigibles en vertu des contrats de location exploitation	Paiements de capital de la dette à long terme	Paiements exigibles en vertu de contrats de location acquisition
2011	24 744	18 262	23 696
2012	22 523	29 289	12 435
2013	16 434	31 015	10 196
2014	13 300	93 021	3 029
2015	11 504	170	98
2016 et suivants	37 795	334 930	-
	126 300	506 687	49 454

Autres passifs à long terme

Au 31 janvier 2010, les autres passifs à long terme totalisent 64 228 \$, comparé à 93 665 \$ au 31 janvier 2009, une diminution de 29 437 \$. Cette diminution s'explique principalement par une réduction de 10 292 \$ des provisions d'assurances pour rétention des risques reliés aux véhicules et aux accidents de travail dans le secteur du transport de valeurs et une diminution de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt de 16 783 \$.

Capitaux propres

Les capitaux propres totalisent 44 374 \$ au 31 janvier 2010, soit une diminution de 16 524 \$ comparativement au 31 janvier 2009. Cette diminution est due principalement à la perte nette de l'exercice de 35 292 \$, une augmentation de 3 712 \$ du surplus d'apport représentant la rémunération à base d'actions de l'exercice et une réduction du cumul des autres éléments du résultat étendu de 14 542 \$.

Le cumul des autres éléments du résultat étendu inclut au cours de l'année des gains ou pertes latentes sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes et des pertes latentes sur la juste valeur des instruments financiers jusqu'à la date où la relation de couverture a cessé d'être efficace. Au 31 janvier 2010, les montants inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu ont été complètement amortis, conformément à la transaction de refinancement qui a eu lieu après la fin de l'exercice 2010.

Capital-actions et options d'achat d'actions

Au 31 mars 2010, il y avait 31 601 798 actions de catégorie «A» émises et en circulation. Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2010, 119 416 actions de catégorie «A» ont été émises à la suite de la levée d'options.

Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2010, la Société avait attribué 1 165 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants et employés, comportant un prix d'exercice variant de 4,00 \$ à 5,00 \$ par action. Au 31 janvier 2010, 2 752 001 options d'achat d'actions de



Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

catégorie «A» étaient en circulation et ayant un prix d'exercice moyen pondéré de 11,18 \$ et une durée contractuelle moyenne pondérée à courir de 2,80 années.

Le nombre total des options pouvant être attribuées par la Société ne doit pas excéder 10 % des actions émises et en circulation.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS CHOISIS

Le tableau suivant présente certains renseignements financiers trimestriels choisis pour les huit (8) derniers trimestres :

(Présenté en millions)

	T4 10	T3 10	T2 10	T1 10	T4 09	T3 09	T2 09	T1 09
Revenus des activités poursuivies	267,5	263,4	273,0	279,2	290,7	281,5	268,9	263,6
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice provenant des activités poursuivies	(40,4)	1,4	7,8	3,7	(77,4)	(1,4)	0,1	5,2
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies de base et dilué par action	(1,28)	0,05	0,25	0,12	(2,46)	(0,04)	-	0,16

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Bénéfice net (perte nette) ajusté par trimestre⁽¹⁾

2010	T1	T2	T3	T4
Bénéfice net (perte nette) selon les états financiers	2 529	4 044	1 379	(43 244)
Ajustements pour les transactions spécifiques:				
Règlement de litige	-	-	-	5 192
Ajustement relatif à la valeur comptable de la dette à long terme	-	-	-	20 035
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(1 050)	(5 172)	3 281	30 590
Perte provenant des activités abandonnées	1 149	885	54	629
Perte sur cession des activités abandonnées	-	2 877	-	2 245
Impôts sur les transactions spécifiques	282	1 391	(883)	(16 212)
Bénéfice net (perte nette) ajusté ⁽¹⁾	2 910	4 025	3 831	(765)
<hr/>				
2009	T1 (retraité) ⁽²⁾	T2 (retraité) ⁽²⁾	T3 (retraité) ⁽²⁾	T4 (retraité) ⁽²⁾
Bénéfice net (perte nette) selon les états financiers	4 545	(1 202)	(2 166)	(99 325)
Ajustements pour les transactions spécifiques :				
Perte de valeur des écarts d'acquisitions	-	-	-	55 089
Variation de la juste valeur des instruments financiers	-	-	-	23 998
Perte provenant des activités abandonnées	676	1 259	766	21 976
Impôts sur les transactions spécifiques	-	-	-	(6 455)
Bénéfice net (perte nette) ajusté ⁽¹⁾	5 221	57	(1 400)	(4 717)

RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2010

Revenus

Pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2010, les revenus s'élevèrent à 267 463 \$ comparativement à 290 724 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, une diminution générale de 8 %.

Les revenus du secteur du transport de valeurs s'élevèrent à 140 447 \$ pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2010, une diminution de 28 830 \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, dont un montant de 21 669 \$ provient de la variation du taux de change.



Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Les revenus du secteur de la sécurité physique totalisent 127 016 \$ au 31 janvier 2010, une augmentation de 4,6 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut, en pourcentage des revenus, est passé à 24,9 % pour le trimestre terminé le 31 janvier 2010, comparativement à 26,6 % pour le trimestre terminé le 31 janvier 2009. La diminution est due à l'effet du taux de change, ce qui a réduit le poids du secteur de transport de valeurs dans les résultats consolidés de la Société.

Frais fixes, frais généraux et frais d'administration

Les frais fixes, frais généraux et frais d'administration totalisent 32 345 \$ pour le trimestre terminé le 31 janvier 2010, une diminution de 27,1 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 3,9 % au cours du quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2010, comparativement à la même période de l'exercice précédent, passant de 32 843 \$ à 34 136 \$. Le bénéfice d'exploitation en pourcentage des revenus, utilisé comme principal indicateur d'évaluation de la performance des secteurs d'activité de la Société, est passé de 11,3 % pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2009 à 12,8 % au quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2010.

Bénéfice avant frais financiers, impôts sur les bénéfices, activités abandonnées et variation de la juste valeur des instruments financiers

Le bénéfice avant frais financiers, impôts sur les bénéfices, activités abandonnées et variation de la juste valeur des instruments financiers a augmenté, passant d'une perte de 38 344 \$ pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2009 à un bénéfice de 15 808 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice terminé le 31 janvier 2010.

Cette augmentation est expliquée principalement par la perte de valeur des écarts d'acquisitions de 55 089 \$ enregistrée au cours du quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2009, et compensée partiellement par le règlement de litige de 5 192 \$ enregistré au cours du quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2010. Ce règlement de litige représente un arrangement suite à une poursuite judiciaire d'un ancien employé, alléguant un congédiement injustifié. Cet arrangement a été conclu le 10 mars 2010.

Frais financiers

Les frais financiers ont totalisé 36 926 \$ pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2010, dont 20 035 \$ représente une dépense spécifique liée à la réévaluation de la valeur comptable de la dette à long terme et des frais de financement reportés, conformément à la transaction de refinancement du 12 mars 2010.

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Variation de la juste valeur des instruments financiers

La variation de la juste valeur des instruments financiers pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2010 a résulté en une perte de 30 590 \$. Cette perte a été générée par l'évaluation à la juste valeur des contrats de swaps de taux d'intérêt de la Société, ainsi que par l'amortissement des pertes latentes sur la juste valeur des instruments financiers qui auparavant était comprises dans le cumul des autres éléments du résultat étendu.

Perte nette de la période

La perte nette pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2010 s'élève à 43 244 \$ (1,37 \$ de base et diluée par action), comparativement à une perte nette de 99 325 \$ (3,16 \$ de base et diluée par action) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie

Au cours du quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2010, la trésorerie et l'équivalent de trésorerie ont diminué de 3 178 \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution représente l'effet net de l'augmentation de la marge brute d'autofinancement de 19 282 \$ au cours du quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2010, l'utilisation de trésorerie liée aux activités de financement de 16 402 \$ pour le remboursement de la dette et l'utilisation de trésorerie liée aux activités d'investissement de 15 212 \$ principalement pour les acquisitions effectuées au cours du quatrième trimestre.

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société fait face, dans l'exercice de ses activités, à divers risques et incertitudes. Ces risques qui pourraient nuire au rendement de la Société sont régulièrement recensés, évalués et surveillés.

Gestion de la croissance

La croissance très importante de la Société au cours des dernières années, comme résultante des plateformes préalablement établies, a amené la direction de la Société à améliorer les structures opérationnelles et administratives, ainsi que les systèmes d'information de gestion. Pour assurer une gestion efficace de sa croissance, la direction de la Société a mis en place le plan d'actions suivant :

- 1) identification et responsabilisation de gestionnaires aguerris pour diriger chacun des secteurs d'activités géographique et opérationnel
- 2) attribution de mandats aux membres expérimentés de l'équipe de direction pour intégrer les activités du secteur du transport de valeurs aux États-Unis
- 3) recrutement de gestionnaires d'expérience provenant de l'extérieur de l'organisation pour mettre à niveau les structures administratives et les systèmes d'information de gestion

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Compétition sur les marchés

La Société opère dans des secteurs d'activités hautement compétitifs. À titre de leader du marché, la Société entend concentrer le développement de sa clientèle dans des industries en croissance et vers une clientèle qui recherche et apprécie les services à valeur ajoutée offerts par la Société.

Coûts de financement

Selon la nouvelle entente de crédit, approximativement 37 % de la dette à long terme porte intérêts à taux variables et est affectée par les variations du taux préférentiel de base canadien, le taux TIOL ou les taux des acceptations bancaires du marché. La Société fait le suivi des variations des taux d'intérêts sur une base mensuelle pour déterminer l'effet potentiel de telles variations.

Règlementation gouvernementale

Les activités de la Société sont sujettes à divers règlements gouvernementaux, tant au niveau national, fédéral, provincial, que municipal. Ces règlements touchent les taxes, la main d'œuvre, la sécurité au travail, l'environnement et les autres aspects qui peuvent avoir une incidence sur les activités et la performance de la Société. Aucune réglementation gouvernementale n'a eu d'incidence matérielle négative sur la Société au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2010. De plus, la Société n'est au courant d'aucune réglementation en cours qui pourrait avoir une incidence matérielle sur les résultats de l'exercice financier 2011.

Négociation des conventions collectives

Les employés de la Société sont régis par un total de quelques quatre-vingt conventions collectives. La Société doit renégocier quelques unes de ces conventions collectives dans les prochains mois; rien n'indique, en ce moment, que le résultat de ces négociations pourrait avoir un impact significatif sur les résultats financiers des secteurs d'activités affectés par le renouvellement de ces conventions collectives.

Variation des devises étrangères

Les transactions enregistrées en dollars US proviennent exclusivement des entreprises étrangères autonomes et ne génèrent pas de gains ou de pertes de change sur les résultats de la Société. De plus, la Société a contracté une dette en dollar US dans la même proportion que les activités provenant des entreprises étrangères autonomes. Par conséquent, la Société considère qu'elle est peu exposée aux risques de variations de devises étrangères. La Société fait le suivi de son exposition aux taux de change sur une base trimestrielle.

Risque de crédit

La Société vend la majorité de ses services en Amérique du Nord et ses revenus sont réalisés sur une base contractuelle et sont principalement récurrents année après année. En raison du nombre important de clients avec lesquels la Société transige ainsi que leur dispersion

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

géographique et économique, la concentration des risques de crédit auxquels la Société est exposée demeure limitée.

Atteinte à la réputation

Les résultats de la Société dépendent de sa réputation pour des services de sécurité de grande qualité. Les atteintes à la réputation de la Société causées par des incidents rendus publiques affectant nos clients et leurs activités, peuvent affecter notre réputation. C'est pourquoi la direction fait le suivi des risques de sécurité entourant nos opérations et a établi des protocoles de communications, pour empêcher ou réduire la publicité négative.

Risque lié aux clauses restrictives

La Société est assujettie à un certain nombre d'engagements et de clauses restrictives en vertu des nouvelles facilités de crédit. En vertu de la nouvelle entente de crédit, la Société est sujette à certains ratios financiers qui incluent le ratio de levier financier, le ratio d'endettement et le ratio de couverture des charges fixes.

La direction de la Société fait le suivi de ses clauses restrictives sur une base mensuelle et les membres du Conseil d'administration de la Société révisent les clauses restrictives sur une base trimestrielle.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

La préparation des états financiers conformément aux PCGR exige que la direction effectue des estimations et établisse des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif, sur la présentation d'actifs et de passifs éventuels à la date des états financiers et sur les montants des recettes et des dépenses pour les périodes visées. Les estimations importantes comprennent la provision pour mauvaises créances, l'évaluation des écarts d'acquisitions et des contrats de service et relations clients, certaines charges à payer, la provision d'assurance et la valeur résiduelle des immobilisations corporelles. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

Adoptées au cours de l'exercice:

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*, qui remplace le chapitre 3062, *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels*, et le chapitre 3450, *Frais de recherche et de développement*. Ce nouveau chapitre établit les normes de constatation, de mesure, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} Octobre 2008.



Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

L'adoption de ce chapitre a été appliquée rétrospectivement avec retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures. L'impact de l'adoption de ce chapitre est présenté à la note 4 des états financiers consolidés.

Instruments financiers - informations à fournir

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3862, *Instruments financiers-informations à fournir*, afin d'étoffer les obligations d'information sur le risque de liquidité des instruments financiers. La modification inclus également de nouvelles obligations d'information sur les évaluations de la juste valeur des instruments financiers. Cette modification entre en vigueur pour les exercices se terminant après le 30 septembre 2009.

À adopter dans les exercices futurs :

Regroupement d'entreprises

L'ICCA a publié le chapitre 1582, *Regroupement d'entreprises*, afin d'établir de nouvelles normes comptables pour les regroupements d'entreprises. Ce chapitre est l'équivalent canadien de la norme IFRS 3 (révisé), *Regroupement d'entreprises* (janvier 2008). Le chapitre s'applique aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition correspond à la date du début, ou après, de la première période de présentation annuelle ouverte à compter du 1^{er} janvier 2011. L'application anticipée est permise. Les nouveaux chapitres 1582, 1601, *États financiers consolidés*, et 1602, *Participations ne donnant pas le contrôle*, doivent être appliqués simultanément.

Ce nouveau chapitre exige, notamment, que la plupart des éléments d'actifs et de passifs identifiables, les participations sans contrôle et l'écart d'acquisition acquis dans un regroupement soient comptabilisés à la juste valeur de la contrepartie, les coûts liés à l'acquisition soient passés en charges à mesure qu'ils sont engagés, et les passifs liés à la restructuration ou aux activités de sortie comptabilisés uniquement s'ils satisfont à la définition de passifs à la date d'acquisition.

États financiers consolidés

L'ICCA a publié le chapitre 1601, *États financiers consolidés*, qui remplace le chapitre 1600 du même nom. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Il définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Le chapitre 1601 reporte les directives de consolidation qui faisaient partie du chapitre 1600.

Participations sans contrôle

L'ICCA a publié le chapitre 1602, *Participations ne donnant pas le contrôle*, qui établit les normes de comptabilisation des participations ne donnant pas le contrôle postérieurement à un

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

regroupement d'entreprises. Ce chapitre doit être appliqué simultanément avec le chapitre 1582, *Regroupement d'entreprises*. Le chapitre 1602 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, l'adoption anticipée étant autorisée au début d'un exercice financier. Il doit être appliqué rétrospectivement, avec certaines exceptions.

Le chapitre 1602 reprend les dispositions de la norme comptable internationale IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, autres que celles portant sur les exigences relatives aux informations à fournir. Les principales caractéristiques sont les suivantes : les participations sans contrôle dans les filiales sont présentées dans le bilan consolidé avec les capitaux propres, séparément des capitaux propres de la société mère. Dans l'état des résultats, la participation sans contrôle n'est pas déduite du bénéfice net consolidé, mais est répartie entre le bloc de contrôle et la participation sans contrôle au prorata de leur propriété.

La Société ne prévoit pas que ces trois nouvelles normes aient une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Modifications comptables

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 1506, *Modifications comptables*, afin d'exclure du champ d'application de ce chapitre les changements de méthodes comptables découlant du remplacement complet du référentiel comptable des entreprises. Cette modification entre en vigueur pour les exercices débutant après le 1^{er} juillet 2009.

Instruments financiers-comptabilisation et évaluation

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3855, *Instruments financiers-comptabilisation et évaluation*, afin de clarifier l'application de la méthode du taux d'intérêt effectif par suite de la dépréciation d'un titre de créance. La modification clarifie également quand une option de règlement anticipé incorporé est séparée de son instrument d'emprunt hôte aux fins de la comptabilité. Cette modification entre en vigueur le 1^{er} janvier 2011. À l'heure actuelle, la Société n'a pas l'intention d'adopter la modification par anticipation. La Société évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de cette modification.

Normes internationales d'information financière (IFRS)

En 2005, le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») a annoncé que les normes comptables au Canada devraient s'harmoniser avec les normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Le 13 février 2008, le CNC a confirmé que les entités ayant une obligation publique de rendre les comptes seront tenues de suivre les IFRS, entièrement et sans modifications, pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011 (date du basculement). Dans l'information financière de la Société présentée au cours des périodes après la date du basculement, la Société sera tenue de présenter des données comparatives pour les périodes équivalentes de l'exercice précédent. Ainsi, le 1^{er} février 2010 devient la date de transition de la Société.

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Les IFRS utilisent un cadre de travail conceptuel semblable à celui des principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada ») mais comportent des différences quant à certains principes de comptabilisation, de mesure et de présentation. Au cours de la période allant jusqu'au basculement, le CNC continuera de publier des normes comptables mieux harmonisées avec les IFRS, comme l'illustre le chapitre 3064, *Écarts d'acquisitions et actifs incorporels*, atténuant ainsi l'incidence du passage aux IFRS. De plus, l'International Accounting Standards Board (les « IASB ») continuera également de publier des nouvelles normes comptables ou de modifier les normes existantes au cours de la période de conversion et, de ce fait, l'incidence définitive de l'application de l'ensemble des normes IFRS sur les états financiers consolidés de la Société ne sera mesurable que lorsque toutes les normes IFRS applicables à la date finale du basculement seront connues.

La Société a dressé un plan afin de convertir ses états financiers consolidés aux IFRS. Elle a également mis sur pied une équipe spécialisée en matière de IFRS. La Société surveille l'incidence de la transition sur ses pratiques commerciales, sur ses systèmes et sur ses contrôles internes à l'égard de l'information financière. Une analyse détaillée des différences entre les IFRS et les conventions comptables adoptées par la Société est en cours de réalisation, de même qu'un rapport des incidences possibles de la mise en œuvre sur la Société. Des modifications aux conventions comptables sont à prévoir et leurs effets sur les états financiers peuvent être significatifs.

Le processus de transition de la Société en vue d'une mise en œuvre intégrale des IFRS se déroulera en quatre étapes :

Étape 1- Étude préliminaire

Cette étape consiste en une analyse sommaire permettant de mettre en évidence les domaines donnant lieu à des différences comptables et les conséquences potentielles du passage aux IFRS.

Étape 2- Évaluation

Pendant cette étape, la Société classe par ordre de priorité (élevée, moyenne ou faible) les domaines mis en évidence à l'étape 1 et évalue les principales conséquences du passage aux IFRS. Un plan de conversion détaillé sera ensuite mis au point. Puisque des changements pourraient être apportés aux IFRS pendant la période de transition, un processus de surveillance sera mis en place.

Étape 3- Transition

À cette étape, la Société conçoit et crée des solutions permettant de prendre en main les différences mises en évidence à l'étape 2. Elle déterminera alors les changements qui doivent être apportés aux conventions comptables, aux systèmes d'information, aux processus

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

administratifs et aux contrôles internes à l'égard de l'information financière pour passer aux IFRS. Les incidences sur les ententes contractuelles sont évaluées et signalées comme il se doit; des modifications seront effectuées au besoin. Cette étape nécessite également la création d'un programme de communication et de formation à l'intention du personnel du service des finances et d'autres employés de la Société, s'il y a lieu.

Étape 4- Mise en œuvre

L'objectif de cette dernière étape est de permettre la présentation de rapports financiers conformes aux IFRS sur une base permanente et de faciliter le partage des connaissances. Les changements désignés à l'étape 3 sont mis en œuvre et testés pour s'assurer que toutes les différences ont été prises en compte avant la date de basculement. Au cours de l'étape de mise en œuvre, une formation supplémentaire sera offerte au personnel à mesure que les systèmes révisés entreront en vigueur et se poursuivra jusqu'à la fin de la mise en œuvre.

Le projet culminera par la collecte de l'information financière requise pour dresser des états financiers conformes aux IFRS, l'intégration des IFRS dans les processus administratifs, l'élimination des processus de collecte de données rendue inutile et la présentation d'états financiers conformes aux IFRS au comité de vérification pour approbation.

Des rapports d'étape ont été établis afin d'informer le comité de vérification de l'état d'avancement du projet de mise en œuvre des IFRS. La Société a terminé l'étape 1 en octobre 2009 et entrepris l'étape 2 en décembre 2009. L'équipe des IFRS se consacrera maintenant à mettre le plan de conversion détaillé au point et abordera simultanément l'étape 3 en mai 2010.

INCIDENCES POSSIBLES DE LA MISE EN ŒUVRE SUR LA SOCIÉTÉ

La norme IFRS 1, « Première adoption des Normes internationales d'information financière », permet aux entités qui adoptent les IFRS pour la première fois un certain nombre d'exemptions facultatives et d'exceptions obligatoires, dans certains secteurs, aux exigences générales relatives à l'application rétrospective intégrale des IFRS. La Société analyse les divers choix qui s'offrent à elle et mettra en application ceux qu'elle jugera les plus appropriés à la situation.

La plupart des ajustements requis en raison du passage aux IFRS seront apportés de manière rétrospective aux soldes d'ouverture des bénéfices non répartis à la date du premier bilan comparatif présenté selon les normes applicables à cette date. Les ajustements transitoires liés aux normes pour lesquelles le retraitement des données comparatives n'est pas obligatoire seront effectués seulement le premier jour de l'année d'adoption.

Voici quelques-uns des principaux domaines pour lesquels les modifications de conventions comptables dans le cadre du passage aux IFRS donnent lieu à des différences comptables

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

pouvant avoir une incidence sur les états financiers consolidés de la Société. La liste et les commentaires suivants ne doivent pas être considérés comme étant une énumération exhaustive des modifications qui découleront du passage aux IFRS, mais plutôt comme les faits saillants des différences comptables qui, selon les estimations actuelles de la Société, sont les plus importantes. Cependant, l'analyse des modifications n'est pas encore terminée, et certaines décisions restent à prendre dans les domaines où des choix sont possibles en matière des conventions comptables. Les différences présentées ci-dessous se fondent sur les PCGR du Canada et les IFRS en vigueur au 31 janvier 2010. À l'heure actuelle, la Société n'est pas en mesure d'évaluer avec certitude toute incidence de ces différences et d'autres écarts sur les états financiers consolidés de la Société.

Regroupement d'entreprises

IFRS 3-Les exigences annoncées par cette norme en ce qui a trait aux regroupements d'entreprises diffèrent de celles contenues dans les PCGR du Canada. Se reporter à la rubrique portant sur le nouveau chapitre 1582 du Manuel de l'ICCA au début de la présente section.

Immobilisations corporelles

IAS 16-Les différentes composantes des immobilisations corporelles doivent être comptabilisées de manière plus rigoureuse et détaillée. D'autres différences existent entre les IFRS et les PCGR du Canada en ce qui a trait aux directives concernant la comptabilisation des pièces de rechange et la capitalisation des frais d'administration et de service n'est pas permise en vertu des IFRS. À la date de la transition, la juste valeur peut être utilisée comme coût présumé en vertu de la norme IFRS 1.

Dépréciations d'actifs

Principalement, l'IAS 36, « Dépréciations d'actifs », des IFRS contient une norme complète unique en matière de dépréciation en vertu de laquelle les actifs font l'objet d'un test de dépréciation de manière individuelle ou au niveau des unités génératrices de trésorerie (les « UGT »). Les UGT, qui devront être établies, sont habituellement désignées à un niveau moindre au sein de la Société qu'une entité opérationnelle en vertu des PCGR du Canada. Des différences existent également en ce qui a trait aux méthodes d'évaluation des dépréciations, et les règles peuvent donner plus fréquemment lieu à une dépréciation.

ATTESTATIONS

Contrôles internes sur l'information financière

Nous maintenons un système de contrôles internes à l'égard de l'information financière conçu pour protéger les actifs et assurer la fiabilité de l'information financière. Nous évaluons continuellement l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière et leur apportons des améliorations au besoin.

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010

(Tous les montants présentés sont en milliers de dollars sauf pour les données sur les actions et sauf indication contraire)

Nous maintenons également un système de contrôles et de procédures sur la communication d'information conçu pour assurer la fiabilité, l'intégralité et la présentation en temps opportun de l'information communiquée dans le présent rapport de gestion et dans tout autre document public, en tenant compte de l'importance relative. Les contrôles et procédures sur la communication d'information visent à faire en sorte que l'information que doit communiquer la Société dans les rapports déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières soit enregistrée et/ou divulguée en temps opportun, comme l'exige la loi, et soit cumulée et communiquée à la direction de la Société, y compris son chef de la direction et son chef de la direction financière, comme il convient, pour permettre la prise de décisions rapide concernant l'information à divulguer.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont évalué s'il y a eu ou non des changements au contrôle interne à l'égard de l'information financière (les « CIIF ») au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2010 qui pourraient avoir une incidence significative sur le CIIF. Aucun changement de la sorte n'a été identifié lors de leur évaluation.