



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 2011

(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 2011 a été préparée en date du 27 avril 2011. 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 2011 inclus dans le rapport annuel 2011 de la Société. Il est possible d'obtenir des renseignements additionnels au sujet de la Société sur son site Web, à l'adresse www.garda.ca. Les documents que la Société produit dans le cadre de ses obligations d'information continue, notamment ses rapports de gestion et ses états financiers annuels et trimestriels, son rapport annuel, sa notice annuelle, la circulaire de la direction et les divers communiqués diffusés par la Société sont également disponibles sur son site Web ou directement par l'entremise du système SEDAR, à www.sedar.com.

INTRODUCTION

L'objectif 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 2011. 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 taux de change constant (TCC²), le bénéfice net ajusté ainsi que la marge brute

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 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 ajusté pourrait ne pas être comparable à des mesures portant un nom similaire et utilisées par d'autres sociétés.

² Le taux de change constant (« TCC ») est aussi une mesure non reconnue par les PCGR. Cette mesure enlève les effets des variations de taux de change et présente les résultats d'opérations dans leurs devises d'origine. Conséquemment, l'effet de taux de change n'est pas inclus dans ces données.



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 2011

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

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.

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.

FAITS SAILLANTS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 JANVIER 2011

- Solide croissance interne de 8,8 % pour l'année
- Croissance interne pour le quatrième trimestre de 12,2 % pour le secteur de solutions de sécurité et 6,7 % pour le secteur du transport de valeurs
- Bénéfice brut à 24,0 % des revenus malgré le démarrage de plusieurs nouveaux contrats
- Bénéfice d'exploitation à 128,8 millions \$, une augmentation de 0,5 % (6,7 % à TCC)
- Bénéfice net à 28,6 millions \$ ou 0,90 \$ par action comparativement à une perte nette de 35,3 millions \$ ou 1,12 \$ par action l'année précédente
- Refinancement complet de la dette à long terme incluant l'émission des billets de premier rang d'un capital global de 325 millions \$ échéant en mars 2017
- Marge brute d'autofinancement de 74,2 millions \$, une augmentation de 31 % comparativement à l'exercice précédent



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 2011

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

Le taux de change moyen pour le dollar US a été de 1,0260 pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011 comparativement à 1,1262 l'exercice précédent. Ceci affecte la plupart des éléments des états financiers et plus spécifiquement :

- Diminution des revenus de 51,7 millions \$
- Diminution du bénéfice d'exploitation de 7,3 millions \$, principalement dans le secteur du transport de valeurs
- Diminution des frais financiers de 5,4 millions \$
- Diminution de l'amortissement de 3,9 millions \$
- Diminution du recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 1,6 million \$

La dépréciation du dollar US a augmenté le bénéfice net provenant des activités poursuivies de 0,6 million \$ comparativement à l'exercice précédent, confirmant l'efficacité de notre couverture naturelle sur des devises étrangères.

À cause de l'impact significatif des devises étrangères sur nos indicateurs d'opérations, nous avons introduit dans le tableau des renseignements financiers choisis le concept du taux de change constant (« TCC ») ⁽¹⁾. Cette mesure enlève les effets des variations de taux de change et présente les résultats d'opérations dans leurs devises d'origine. À titre d'exemple, les revenus du secteur du transport de valeurs aux États-Unis se sont élevés à 469 122 \$ à TCC, soit une augmentation de 8 960 \$ comparativement à l'exercice précédent. En devise canadienne les revenus du secteur de transport de valeurs aux États-Unis ont totalisé 481 103 \$, soit une diminution de 36 739 \$ comparativement à l'exercice précédent.

SURVOL

Garda, dont le siège social est à Montréal, est l'une des entreprises mondiales les plus réputées en solutions de sécurité, en transport de valeurs 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 Asie, au Moyen-Orient et en Afrique du Nord.

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.

¹ Le taux de change constant (« TCC ») est une mesure non reconnue par les PCGR. Cette mesure enlève les effets des variations de taux de change et présente les résultats d'opérations dans leurs devises d'origine. Conséquemment, l'effet de taux de change n'est pas inclus dans ces données.



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 2011

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

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 les solutions de sécurité.

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 plus de 165 points de services, 2 800 véhicules blindés et 173 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 supérieure.

Solutions de sécurité

Le secteur de solutions de sécurité comprend une variété de services de protection et de services-conseils en gestion du risque 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 solutions de sécurité. 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





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 2011

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

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 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 les 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 et enquêtes d'entreprises

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, y compris des rapports sur les antécédents judiciaires, financiers et académiques d'un candidat. 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. Grâce à son positionnement comme chef de file canadien des services d'enquêtes d'entreprises, Garda offre des services d'enquête à valeur ajoutée aux entreprises d'assurance et aux institutions financières.



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 2011

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

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS CHOISIS

	2011		2010	
	\$ TCC ⁽¹⁾	\$ CAN	\$ TCC ⁽¹⁾	\$ CAN
Revenus des activités poursuivies				
Solutions de sécurité				
Canada	467 232	467 232	418 380	418 380
Moyen-Orient et Afrique du Nord	92 337	94 643	63 568	71 888
	559 569	561 875	481 948	490 268
Transport de valeurs				
Canada	77 543	77 543	74 977	74 977
États-Unis	469 122	481 103	460 162	517 842
	546 665	558 646	535 139	592 819
Total				
Canada	544 775	544 775	493 357	493 357
Moyen-Orient et Afrique du Nord	92 337	94 643	63 568	71 888
États-Unis	469 122	481 103	460 162	517 842
	1 106 234	1 120 521	1 017 087	1 083 087
Bénéfice d'exploitation des activités poursuivies				
Solutions de sécurité	38 908	39 132	31 274	31 972
Transport de valeurs	87 915	89 691	87 633	96 262
	126 823	128 823	118 907	128 234
Bénéfice brut des activités poursuivies				
Solutions de sécurité	79 241	79 719	71 832	74 026
Transport de valeurs	184 708	188 719	186 154	206 060
	263 949	268 438	257 986	280 086
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies		28 550		(27 453)
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice		28 550		(35 292)
Bénéfice net ajusté		28 550		10 002

¹ Le taux de change constant (« TCC ») est aussi une mesure non reconnue par les PCGR. Cette mesure enlève les effets des variations de taux de change et présente les résultats d'opérations dans leurs devises d'origine. Conséquemment, l'effet de taux de change n'est pas inclus dans ces données.

Bénéfice net (perte nette) ajusté ⁽¹⁾

Le bénéfice net (perte nette) ajusté ⁽¹⁾ est concilié avec les états financiers dans le tableau suivant :

	2011 \$	2010 \$	2009 \$ (retraité) ⁽²⁾
Bénéfice net (perte nette) selon les états financiers	28 550	(35 292)	(98 148)
Ajustements pour les transactions spécifiques:			
Règlement de litige	-	5 192	-
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-	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
Perte provenant des activités abandonnées	-	2 717	24 677
Perte sur cession des activités abandonnées	-	5 122	-
Impôt sur les transactions spécifiques	-	(15 421)	(6 455)
Bénéfice net (perte nette) ajusté ⁽¹⁾	28 550	10 002	(839)

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 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 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).

	2011		2010	
	\$ TCC ⁽¹⁾	\$ CAN	\$ TCC ⁽¹⁾	\$ CAN
Autres données d'exploitation				
Bénéfice brut				
Solutions de sécurité	14,2 %	14,2 %	14,9 %	15,1 %
Transport de valeurs	33,8 %	33,8 %	34,8 %	34,8 %
Consolidé	23,9 %	24,0 %	25,4 %	25,9 %
Bénéfice d'exploitation				
Solutions de sécurité	7,0 %	7,0 %	6,5 %	6,5 %
Transport de valeurs	16,1 %	16,1 %	16,4 %	16,2 %
Consolidé	11,5 %	11,5 %	11,7 %	11,8 %
Données par action provenant des activités poursuivies				
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué par action provenant des activités poursuivies		0,90		(0,87)
Données par action				
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué par action		0,90		(1,12)
Données ajustées par action				
Bénéfice net de base et dilué ajusté par action		0,90		0,32
Données sur le bilan et le flux de trésorerie				
Total des actifs		781 497		804 135
Total de la dette à long-terme		572 410		552 289
Marge brute d'autofinancement avant les éléments hors-caisse du fond de roulement		74 195		56 676

¹ Le taux de change constant (« TCC ») est aussi une mesure non reconnue par les PCGR. Cette mesure enlève les effets des variations de taux de change et présente les résultats d'opérations dans leurs devises d'origine. Conséquemment, l'effet de taux de change n'est pas inclus dans ces données.



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 2011

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

PERFORMANCE FINANCIÈRE DE L'EXERCICE 2011

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

Au cours de l'exercice 2011 les efforts de la Société ont été mis sur cette stratégie. Avec l'environnement économique aux États-Unis qui a affecté les institutions financières et les entreprises de détail ainsi que l'incertitude générale qui a un effet sur les entreprises 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 nous avons continué de profiter des nombreuses occasions qui ont été cultivées l'année dernière. Des nouveaux contrats débutés dans le secteur de solutions de sécurité au Canada et le nouveau contrat du *Foreign Commonwealth Office* (« FCO ») à l'étranger annoncé l'année précédente ont généré une croissance interne de 16,1 % dans le secteur de solutions de sécurité.

Le secteur du transport de valeurs continue d'être touché par l'environnement économique aux États-Unis, mais a tout de même réalisé une croissance interne des revenus de 2,2 %. Au cours de l'année nous avons débuté l'implantation de plusieurs nouveaux contrats avec des grandes institutions financières au Canada et aux États-Unis, ce qui affecte temporairement les marges durant la période de démarrage. Ces nouvelles activités ont contribué à la croissance interne de 6,7 % enregistrée au cours du quatrième trimestre de l'année.

Le bénéfice net s'est élevé à 28,6 millions \$ ou 0,90 \$ par action pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011, comparativement à un bénéfice net ajusté de 10,0 millions \$ ou 0,32 \$ par action pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010. Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011 il n'y a pas eu d'ajustement pour des transactions spécifiques. Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2010, les ajustements pour les transactions spécifiques ont été liés à l'ajustement relatif à la valeur comptable de la dette à long terme, à la variation de la juste valeur des instruments financiers, aux activités abandonnées, au règlement de litige et aux ajustements d'impôt pour les transactions spécifiques.

Revenus

L'augmentation des revenus de 37,4 millions \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011 comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2010 est attribuable à la croissance interne. La dépréciation du dollar US a eu comme effet la diminution des revenus de 51,7 millions \$. Les revenus à taux de change constant ou la croissance interne ont augmenté de 8,8 % ou 89,1 millions \$. La croissance interne pour le secteur de solutions de sécurité s'est élevée à 16,1 %.

Revenus provenant des activités poursuivies (TCC)



Les revenus du secteur de solutions de sécurité au Canada ont augmenté de 48,8 millions \$ ou 11,7 % à la suite des nouveaux contrats et des mesures de sécurité renforcées dans les aéroports canadiens. Les revenus ont augmenté progressivement au cours du dernier exercice, au fur et à mesure que les initiatives de développement des affaires ont été intensifiées. Les revenus provenant des marchés émergents (Moyen-Orient et l'Afrique du Nord) montrent une croissance interne de 28,8 millions \$ ou 45,3 % à taux de change constant compte tenu du début du nouveau contrat de FCO en Irak durant le premier trimestre de l'exercice 2011.

Les revenus du secteur du transport de valeurs ont augmenté de 11,5 millions \$ ou 2,2 % à taux de change constant, attribuable au démarrage de plusieurs nouveaux contrats avec des grandes institutions financières aux Canada et aux États-Unis au cours des quatre derniers mois de l'année.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut du secteur de solutions de sécurité s'est élevé à 79,7 millions \$, soit une augmentation de 5,7 millions \$ comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2010. De cette augmentation, 7,4 millions \$ est attribuable à la croissance interne. Le bénéfice brut du secteur du transport de valeurs a totalisé 188,7 millions \$, une diminution de 17,3 millions \$ comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2010. De cette diminution, 15,9 millions \$ sont attribuables à la dépréciation du dollar US et la différence est attribuable au démarrage de nouveaux contrats.

Bénéfice brut par secteur (TCC)



Frais fixes, frais généraux et frais d'administration

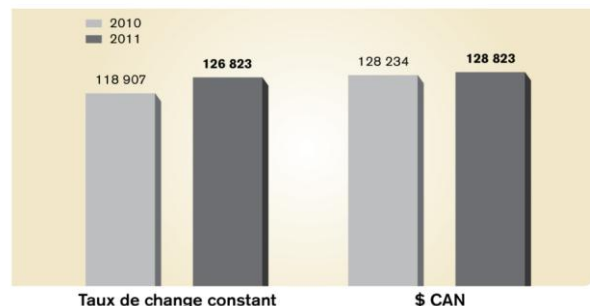
La Société a continué à appliquer la même politique d'efficacité pour les frais fixes, frais généraux et frais d'administration qu'au cours du dernier exercice financier ce qui s'est matérialisé par une diminution de 8,1 % ou 12,2 millions \$ comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2010. De cette diminution, la dépréciation du dollar US représente 10,3 millions \$. Le ratio des frais fixes, frais généraux et frais d'administration a continué à s'améliorer et est passé de 13,7 % en 2010 à 12,4 % en 2011.

Bénéfice d'exploitation

L'amélioration continue de toutes nos plateformes d'affaires en terme d'efficacité représente l'objectif central de la Société afin d'être le meilleur opérateur de l'industrie et c'est la raison pour laquelle la Société cible ses efforts sur le bénéfice d'exploitation, comme mesure clé de la performance de ses plateformes.

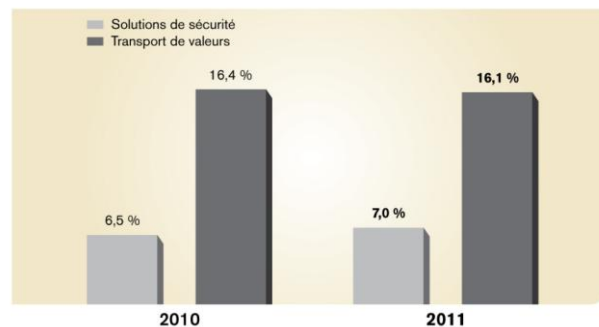
Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011, le bénéfice d'exploitation a été de 128,8 millions \$, soit une augmentation de 0,5 % comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2010. À taux de change constant le bénéfice d'exploitation est passé de 118,9 millions \$ à 126,8 millions \$ pour l'année, soit une augmentation de 6,7 %, démontrant ainsi l'avantage de nos programmes d'amélioration continue.

Bénéfice d'exploitation



Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011, le bénéfice d'exploitation du secteur de solutions de sécurité a atteint un niveau de 7,0 % des revenus, comparativement à 6,5 % pour l'exercice financier terminé le 31 janvier 2010. Le bénéfice d'exploitation pour le secteur du transport de valeurs a atteint un niveau de 16,1 % des revenus pour l'exercice financier terminé le 31 janvier 2011 comparativement à 16,4 % pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010, une légère diminution attribuable aux effets de démarrage des contrats sur les marges et la diminution du volume d'activités en début d'année aux États-Unis.

Bénéfice d'exploitation par secteur (TCC)



Frais financiers

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011, les frais financiers ont totalisé 58 425 \$, soit une diminution de 32 133 \$ comparativement à l'exercice terminé le 31 janvier 2010. En 2010, la Société a enregistré un ajustement relatif à la valeur comptable de la dette à long terme de 20 035 \$. En excluant cet ajustement, les frais financiers ont diminué de 12 098 \$, principalement attribuable à la réduction du taux d'intérêt lié au refinancement du 12 mars 2010.

L'intérêt sur la dette à long terme a totalisé 48 898 \$, soit une diminution de 10 737 \$ ou 18,0 % comparativement à l'exercice financier terminé le 31 janvier 2010. Cette diminution est principalement attribuable à la réduction du taux d'intérêt lié au refinancement.

Les autres intérêts incluent principalement des frais financiers.

Variation de la juste valeur des instruments financiers

Le 12 mars 2010, la Société a mis fin aux contrats de swap de taux d'intérêt, suite au refinancement de sa dette bancaire, pour un montant de 47,4 millions \$.

Recouvrement d'impôts sur les bénéfices

La Société a comptabilisé un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 9 125 \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011, comparativement à un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 23 319 \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010. Le taux d'imposition effectif est conforme à la structure de la Société en matière d'imposition, ainsi qu'à sa structure de financement.



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 2011

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

Bénéfice net (perte nette) de l'exercice

Le bénéfice net pour l'exercice se chiffre à 28 550 \$ (0,90 \$ de base et dilué par action), comparativement à une perte nette de 35 292 \$ (1,12 \$ de base et dilué par action) pour l'exercice précédent.

LIQUIDITÉS

Flux de trésorerie

Le niveau de trésorerie pour l'exercice 2011 est égal à 14 978 \$, soit une augmentation de 3 121 \$ comparativement à l'exercice 2010. Cette augmentation 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'est élevée à 74 195 \$, soit une augmentation de 30,9 % comparativement à l'exercice précédent.

Les variations des éléments hors-caisse du fonds de roulement ont requis des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 28 936 \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011, comparativement à une utilisation des flux de trésorerie de 11 465 \$ l'exercice terminé le 31 janvier 2010. Cette variation est attribuable principalement à l'augmentation des comptes débiteurs, effet de la croissance interne des revenus de 89 147 \$ comparativement à l'exercice précédent.

Activités de financement

Les activités de financement ont utilisé des flux de trésorerie de 22 330 \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011, comparativement à une utilisation de 75 261 \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010. Cette diminution est particulièrement attribuable au remboursement de la dette à long terme de 43 656 \$ en 2010, dans le cadre de la disposition des opérations de gardiennage américaines et mexicaines.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont utilisé des flux de trésorerie de 19 242 \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011, comparativement à des flux de trésorerie générés de 14 904 \$ pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010. Cette diminution de 34 136 \$ est attribuable aux produits tirés en 2010 de la disposition des opérations de gardiennage américaines et mexicaines pour un montant de 42 174 \$. En 2010, la Société a effectué également des dépôts de garanties pour provision d'assurance pour un montant total de 7 523 \$. En 2011, la Société a encaissé 7 277 \$ des dépôts de garanties pour provision d'assurance. Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2011, 21 637 \$ ont été investis pour l'acquisition d'immobilisations corporelles comparativement à 20 077 \$ pour l'exercice précédent. Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2011, 5 101 \$ ont été investis pour l'acquisition des actifs incorporels comparativement à 1 116 \$ pour l'exercice précédent.





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 2011

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

Situation financière

Fonds de roulement

Au 31 janvier 2011, le fonds de roulement (excluant la partie à court terme de la dette à long terme) s'élève à 69 411 \$, comparativement à 39 570 \$ au 31 janvier 2010. Cette augmentation s'explique principalement par la diminution des comptes créditeurs et charges à payer et par l'augmentation des comptes débiteurs et services à facturer de 10 566 \$ et 1 555 \$ respectivement.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent 196 458 \$ au 31 janvier 2011, soit une diminution de 22 305 \$ comparativement au 31 janvier 2010. Cette diminution s'explique principalement par la dépense d'amortissement de 43 318 \$, l'effet de la diminution du taux de change utilisé pour la conversion des résultats des établissements étrangers autonomes de 11 264 \$ et par les acquisitions d'immobilisations corporelles de 33 585 \$ (incluant 11 948 \$ qui ont été financés avec de la dette à long terme).

Écarts d'acquisitions et actifs incorporels

Les écarts d'acquisitions totalisent 291 295 \$ au 31 janvier 2011, une diminution de 12 288 \$ comparativement au 31 janvier 2010. Cette diminution s'explique principalement par l'effet de 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 des relations clients, amortis de façon linéaire sur une période variant de 3 à 20 ans. Au 31 janvier 2011, les actifs incorporels s'élèvent à 46 326 \$, soit une diminution de 1 411 \$ comparativement au 31 janvier 2010, principalement due aux acquisitions de 5 101 \$, à l'amortissement de 4 315 \$ et à 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, la Société a complété le refinancement de sa dette bancaire et a émis des billets de premier rang de 9,75 % d'un capital global de 250 millions \$ US et 75 millions \$ CA échéant en 2017. Les billets de premier rang sont de rang égal et non garantis. Dans le cadre de cette entente, la Société est sujette à un ratio consolidé de couverture des intérêts. Au 31 janvier 2011 la Société respecte ce ratio et s'attend à le respecter au cours des douze prochains mois.

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. Dans le cadre de cette 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. Au 31 janvier 2011, la Société respecte l'ensemble des ratios financiers et s'attend à les respecter au cours des douze prochains mois.

Ces nouvelles facilités de crédit ont été utilisées pour rembourser en totalité les facilités bancaires existantes au 31 janvier 2010. Les produits nets ont aussi été utilisés pour mettre fin aux swaps de taux d'intérêt pour un montant total de 47 441 \$.

Ces nouvelles facilités de crédit permettent à la Société d'avoir une structure de capital plus équilibrée sur le plan des taux d'intérêt et des dates d'échéance. 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 %.

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 le 12 mars 2010.

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 sont les suivants :

	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
2012	23 581	45 418	13 380
2013	17 513	34 539	10 449
2014	14 126	163 070	4 834
2015	11 891	518	525
2016	9 110	213	270
2017 et suivants	27 968	325 550	-
	104 189	569 308	29 458

Arrangements hors-bilan

Au 31 janvier 2011, des lettres de crédit d'un montant de 39 504 \$ avaient été émises à même le crédit à terme rotatif. Ces lettres de crédit sont émises principalement à titre de garantie pour les demandes d'indemnisation relatives aux accidents de travail faites auprès des compagnies d'assurances. La direction de la Société ne croit pas que ces lettres de crédit sont susceptibles d'être exercées.

Autres passifs à long terme

Au 31 janvier 2011, les autres passifs à long terme totalisent 22 271 \$, comparés à 64 228 \$ au 31 janvier 2010, soit une diminution de 41 957 \$. Cette diminution s'explique principalement par les paiements de fin de contrats de swaps de taux d'intérêt de 47 441 \$.

Capitaux propres

Au 31 janvier 2011, les capitaux propres totalisent 67 604 \$, soit une augmentation de 23 230 \$ comparativement au 31 janvier 2010. Cette augmentation est due principalement au bénéfice net de l'exercice de 28 550 \$, une augmentation de 2 518 \$ du surplus d'apport représentant la rémunération à base d'actions de l'exercice de 2 760 \$, nette d'un montant de 242 \$ lié aux options exercées et une augmentation du cumul des autres éléments du résultat étendu de 8 502 \$.

Le cumul des autres éléments du résultat étendu inclut des pertes latentes sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes.

Capital-actions et options d'achat d'actions

Au 31 mars 2011, il y avait 31 701 298 actions de catégorie «A» émises et en circulation. Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2011, 88 000 actions de catégorie «A» ont été émises à la suite de la levée d'options.

Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2011, la Société avait attribué 425 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants et employés, comportant un prix d'exercice variant de 8,00 \$ à 9,25 \$ par action. Au 31 janvier 2011, 2 750 000 options d'achat d'actions de catégorie «A» étaient en circulation au prix d'exercice moyen pondéré de 11,01 \$ et d'une durée contractuelle moyenne pondérée à courir de 2,36 années.

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



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 2011

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

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS CHOISIS

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

(Présentés en millions sauf les données sur les actions)

	T4 11	T3 11	T2 11	T1 11	T4 10	T3 10	T2 10	T1 10
Revenus des activités poursuivies	285,7	282,5	280,0	272,3	267,5	263,4	273,0	279,2
Bénéfice net (perte nette) de la période provenant des activités poursuivies	10,7	6,3	5,3	6,3	(40,4)	1,4	7,8	3,7
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies par actions								
De base	0,34	0,20	0,17	0,20	(1,28)	0,05	0,25	0,12
Dilué	0,33	0,20	0,17	0,20	(1,28)	0,05	0,25	0,12
Solutions de sécurité								
Revenus \$ TCC ⁽¹⁾	141 683	141 148	140 069	136 669	126 243	119 390	119 429	116 886
Revenus \$ CAN	141 774	141 867	141 033	137 201	127 016	120 485	121 715	121 052
Bénéfice d'exploitation \$ TCC ⁽¹⁾	8 899	10 448	10 806	8 755	6 136	8 836	8 660	7 642
Bénéfice d'exploitation \$ CAN	8 884	10 523	10 970	8 755	6 110	8 945	8 869	8 048
% Bénéfice d'exploitation \$ TCC ⁽¹⁾	6,3 %	7,4 %	7,7 %	6,4 %	4,9 %	7,4 %	7,3 %	6,5 %
% Bénéfice d'exploitation \$ CAN	6,3 %	7,4 %	7,8 %	6,4 %	4,8 %	7,4 %	7,3 %	6,6 %
Transport de valeurs								
Revenus \$ TCC ⁽¹⁾	143 376	137 038	134 361	131 890	134 389	134 232	135 782	130 736
Revenus \$ CAN	143 952	140 654	138 971	135 069	140 447	142 888	151 305	158 179
Bénéfice d'exploitation \$ TCC ⁽¹⁾	24 792	21 861	19 593	21 669	26 811	21 008	19 361	20 453
Bénéfice d'exploitation \$ CAN	24 862	22 408	20 272	22 149	28 026	22 250	21 443	24 543
% Bénéfice d'exploitation \$ TCC ⁽¹⁾	17,3 %	16,0 %	14,6 %	16,4 %	20,0 %	15,7 %	14,3 %	15,6 %
% Bénéfice d'exploitation \$ CAN	17,3 %	15,9 %	14,6 %	16,4 %	20,0 %	15,6 %	14,2 %	15,5 %

¹ Le taux de change constant (« TCC ») est aussi une mesure non reconnue par les PCGR. Cette mesure enlève les effets des variations de taux de change et présente les résultats d'opérations dans leurs devises d'origine. Conséquemment, l'effet de taux de change n'est pas inclus dans ces données.



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 2011

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

PERFORMANCE FINANCIÈRE DU QUATRIÈME TRIMESTRE

FAITS SAILLANTS POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 JANVIER 2011

- Solide croissance interne de 9,4 % pour le quatrième trimestre, 12,2 % pour le secteur de solutions de sécurité et 6,7 % pour le secteur du transport de valeurs
- Bénéfice brut à 23,9 % des revenus malgré le démarrage de plusieurs nouveaux contrats
- Bénéfice d'exploitation à 33,7 millions \$, une diminution de 1,1 % (augmentation de 2,3 % à TCC)
- Augmentation du bénéfice net à 10,7 millions \$ ou 0,34 \$ par action comparativement à une perte nette de 43,2 millions \$ ou 1,37 \$ par action l'année précédente

Le taux de change moyen pour le dollar US a été de 1,0048 pour le trimestre terminé le 31 janvier 2011 comparativement à 1,0523 l'année précédente. Ceci affecte la plupart des éléments des états financiers et plus spécifiquement :

- Diminution des revenus de 6,2 millions \$
- Diminution du bénéfice d'exploitation de 1,1 million \$, principalement dans le secteur du transport de valeurs
- Diminution des frais financiers de 1,1 million \$
- Diminution de l'amortissement de 0,5 million \$
- Diminution du recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 0,2 million \$



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 2011

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

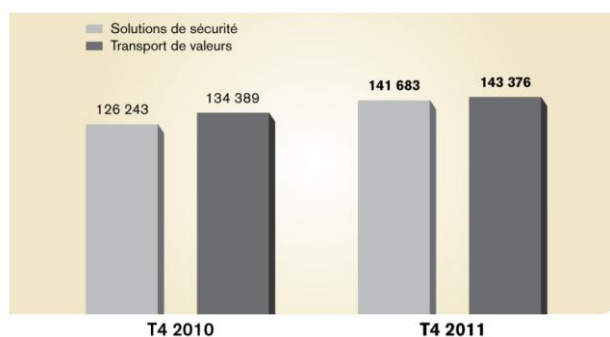
RENSEIGNEMENTS FINANCIERS CHOISIS-4^e trimestre

	Trois mois terminés le 31 janvier 2011 (non vérifiés)		Trois mois terminés le 31 janvier 2010 (non vérifiés)	
	\$ TCC ⁽¹⁾	\$ CAN	\$ TCC ⁽¹⁾	\$ CAN
Revenus des activités poursuivies				
Solutions de sécurité				
Canada	117 217	117 217	111 618	111 618
Moyen-Orient et Afrique du Nord	24 466	24 557	14 625	15 398
	141 683	141 774	126 243	127 016
Transport de valeurs				
Canada	19 768	19 768	18 746	18 746
États-Unis	123 608	124 184	115 643	121 701
	143 376	143 952	134 389	140 447
Total				
Canada	136 985	136 985	130 364	130 364
Moyen-Orient et Afrique du Nord	24 466	24 557	14 625	15 398
États-Unis	123 608	124 184	115 643	121 701
	285 059	285 726	260 632	267 463
Bénéfice d'exploitation des activités poursuivies				
Solutions de sécurité	8 899	8 884	6 136	6 110
Transport de valeurs	24 792	24 862	26 811	28 026
	33 691	33 746	32 947	34 136
Bénéfice brut des activités poursuivies				
Solutions de sécurité	19 248	19 253	16 660	16 817
Transport de valeurs	48 757	48 942	47 493	49 664
	68 005	68 195	64 153	66 481
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies de la période		10 650		(40 370)
Bénéfice net (perte nette) de la période		10 650		(43 244)

¹ Le taux de change constant (« TCC ») est une mesure non reconnue par les PCGR. Cette mesure enlève les effets des variations de taux de change et présente les résultats d'opérations dans leurs devises d'origine. Conséquemment, l'effet de taux de change n'est pas inclus dans ces données.

Revenus

Pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011, les revenus ont totalisé 285,7 millions \$, une augmentation de 6,8 % ou 18,3 millions \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les revenus à taux de change constant ont augmenté de 9,4 % ou 24,4 millions \$. La croissance interne pour les secteurs de solutions de sécurité et transport de valeurs s'est élevée à 12,2 % et 6,7 % respectivement.

Revenus provenant des activités poursuivies (TCC)

Pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011 les revenus du secteur de solutions de sécurité au Canada ont augmenté de 5,6 millions \$ ou 5,0 % à la suite des nouveaux contrats. Les revenus ont augmenté progressivement au cours du dernier exercice, au fur et à mesure que les initiatives de développement des affaires ont été intensifiées. Les revenus provenant des marchés émergents (Moyen-Orient et Afrique du Nord) montrent une croissance interne de 9,8 millions \$ ou 67,3 % à taux de change constant compte tenu du début du nouveau contrat du FCO en Irak durant le premier trimestre de l'année.

Les revenus du secteur du transport de valeurs ont augmenté de 9,0 millions ou 6,7 % pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011 à taux de change constant, reflétant l'effet de démarrage de plusieurs nouveaux contrats aux États-Unis.

Bénéfice brut

Pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011, le bénéfice brut du secteur de solutions de sécurité s'est élevé à 19,3 millions \$, soit une augmentation de 2,4 millions \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice brut du secteur du transport de valeurs a totalisé 48,9 millions \$, soit une diminution de 0,7 million \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. De cette diminution, 2,0 millions \$ est attribuable à la dépréciation du dollar US et au démarrage de nouveaux contrats avec des institutions financières au cours du quatrième trimestre.

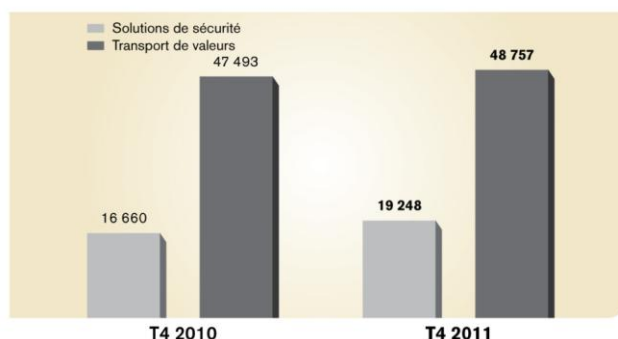
Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011

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

Bénéfice brut par secteur (TCC)



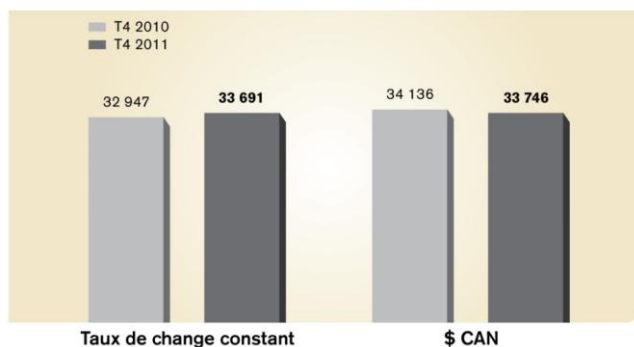
Frais fixes, frais généraux et frais d'administration

Les frais fixes, frais généraux et frais d'administration totalisent 34,4 millions \$ pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011, une augmentation de 6,5 % ou 2,1 millions \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. De cette augmentation, 1,0 million \$ est attribuable à la dépréciation du dollar US.

Bénéfice d'exploitation

Pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011, le bénéfice d'exploitation a été de 33,7 millions \$, soit une diminution de 1,1 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. À taux de change constant le bénéfice d'exploitation est passé de 32,9 millions \$ à 33,7 millions \$ pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011, soit une augmentation de 2,3 %.

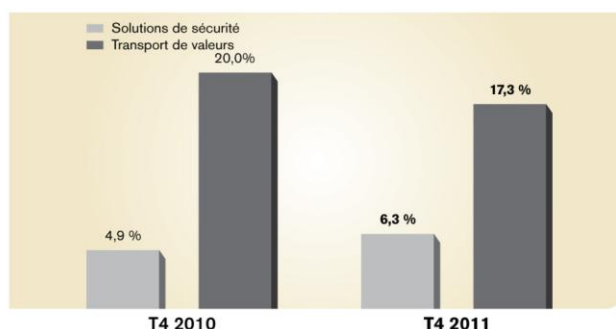
Bénéfice d'exploitation



Au cours du quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011, le bénéfice d'exploitation du secteur de solutions de sécurité a atteint un niveau de 6,3 % des revenus, comparativement à 4,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation pour

le secteur du transport de valeurs a atteint un niveau de 17,3 % des revenus pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011 comparativement à 20,0 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Bénéfice d'exploitation par secteur (TCC)



Frais financiers

Au cours du quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011, les frais financiers ont totalisé 14 657 \$, soit une diminution de 22 269 \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. En 2010, la Société a comptabilisé une dépense spécifique de 20 035 \$ liée à la réévaluation comptable de la dette à long terme. En excluant ce montant, les frais financiers ont diminué de 2 234 \$, principalement attribuable à la réduction du taux d'intérêt lié au refinancement du 12 mars 2010.

L'intérêt sur la dette à long terme a totalisé 12 342 \$ pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011, soit une diminution de 1 587 \$ ou 11,4 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la réduction du taux d'intérêt lié au refinancement du 12 mars 2010.

Les autres intérêts incluent principalement des frais financiers.

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.

Recouvrement d'impôt sur les bénéfices

Le recouvrement d'impôt sur les bénéfices a totalisé 4 413 \$ pour le quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011 comparativement à un recouvrement d'impôt sur les bénéfices de 11 338 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le taux d'imposition effectif



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 2011

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

est conforme à la structure de la Société en matière d'imposition, ainsi qu'à sa structure de financement.

Bénéfice net de la période

Le bénéfice net du quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011 se chiffre à 10 650 \$ (0,34 \$ de base par action et 0,33 \$ dilué par action), comparativement à une perte nette de 43 244 \$ (1,37 \$ de base et dilué par action) pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie

Au cours du quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011, la trésorerie et l'équivalent de trésorerie ont augmenté de 337 \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation représente l'effet net de l'augmentation de la marge brute d'autofinancement de 11 332 \$ au cours du quatrième trimestre terminé le 31 janvier 2011, l'utilisation de trésorerie liée aux activités de financement de 5 922 \$, principalement utilisée pour le remboursement de la dette et l'utilisation de trésorerie liée aux activités d'investissement de 5 010 \$ principalement pour les acquisitions d'immobilisations 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

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





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 2011

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

croissance et vers une clientèle qui recherche et apprécie les services à valeur ajoutée offerts par la Société.

Coûts de financement

Au 31 janvier 2011, approximativement 39 % 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 2011. 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 2012.

Négociation des conventions collectives

Les employés de la Société sont régis par un total de quelques 80 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 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 de ses facilités de crédit et ses ententes pour les billets de premier rang. En vertu de ses ententes 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. Dans le cadre de l'entente pour les billets de premier rang, la Société est sujette à un ratio consolidé de couverture des intérêts.

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 canadiens 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, la réalisation des actifs d'impôts futurs, la provision d'assurance et la dépréciation des actifs à long terme. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Provision pour mauvaises créances

Les comptes débiteurs sont comptabilisés au montant facturé et ne portent pas intérêt. Des estimations sont utilisées pour déterminer la provision pour mauvaises créances liées aux comptes débiteurs. Les estimations reposent sur le meilleur jugement de la direction à l'égard du recouvrement de la créance afférente, en fonction, en partie, de l'ancienneté du solde de cette créance et des méthodes de perception actuelles et prévues. Une provision est établie lorsque la probabilité du recouvrement du compte a diminué de façon considérable.

Écarts d'acquisitions

Les écarts d'acquisitions correspondent à l'excédent du prix d'achat d'une entreprise acquise sur le montant attribué aux actifs acquis moins les passifs pris en charge, selon leurs justes

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 2011

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

valeurs. Ils ne sont pas amortis mais plutôt soumis à un test de dépréciation annuellement, soit au 31 janvier, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent qu'ils pourraient avoir subi une perte de valeur. Lors de la première étape « Étape 1 », la juste valeur d'une unité d'exploitation doit être comparée à sa valeur comptable nette, y compris tout écart d'acquisition, afin de détecter une perte de valeur possible. Lorsque la juste valeur d'une unité d'exploitation excède sa valeur comptable, tout écart d'acquisition rattaché à l'unité d'exploitation est considéré comme n'ayant pas subi de perte de valeur. Par contre si la valeur comptable d'une unité d'exploitation excède sa juste valeur, la deuxième étape « Étape 2 » du test de dépréciation doit être effectuée pour déterminer le montant de la perte de valeur. La juste valeur d'un écart d'acquisition est déterminée de la même manière que la valeur d'un écart d'acquisition dans le cadre d'un regroupement d'entreprises. Pour réaliser l'Étape 2 du test de dépréciation, la juste valeur de tout écart d'acquisition rattaché à l'unité d'exploitation doit être estimée et comparée à sa valeur comptable. L'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur doit être comptabilisé comme une perte de valeur au cours de l'année.

À la date de regroupement des entreprises, les écarts d'acquisitions sont alloués aux unités d'exploitation qui s'attendent à profiter de ce regroupement d'entreprises.

La Société détermine la juste valeur de ses unités d'exploitation selon l'utilisation de multiples de marché comparatifs. L'utilisation de multiples de marché comparatifs (l'approche marché) permet de comparer la Société à d'autres sociétés comparables selon des multiples d'évaluation pour aboutir à la juste valeur.

Actifs incorporels

Les actifs incorporels comprennent les contrats de services et relations clients ainsi que les logiciels. Les contrats de services et relations clients sont enregistrés au coût moins l'amortissement cumulé. Ces actifs incorporels sont amortis de façon linéaire sur une période variant de trois (3) à vingt (20) ans, ce qui représente leurs durées de vies utiles. Les logiciels sont amortis linéairement sur une période de trois (3) à cinq (5) ans. Les actifs incorporels sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Impôts futurs

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les impôts futurs sont calculés sur la différence entre les valeurs fiscales et comptables des différents actifs et passifs. Le taux d'imposition qui est prévu être en vigueur lorsque ces différences se résorberont est utilisé pour calculer les impôts futurs à la date du bilan. Les actifs d'impôts sont constatés lorsqu'il est plus probable qu'improbable que l'actif sera réalisé. La direction fait appel à son jugement et à des estimations pour déterminer les taux et montants appropriés relativement à la constatation des impôts futurs en prenant en considération le temps et la probabilité. La Société considère

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 2011

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

les résultats passés, les tendances actuelles et les perspectives des exercices à venir au moment d'évaluer la matérialisation des actifs d'impôts.

Assurance

Certaines filiales américaines maintiennent un niveau élevé de rétention pour les risques reliés aux véhicules et aux accidents de travail. Ces filiales américaines enregistrent des provisions pour couvrir le passif estimé. La provision d'assurance est déterminée par la direction et est basée sur les réclamations signalées et une estimation des réclamations engagées mais non encore signalées. La direction tient compte de nombreux facteurs, incluant des évaluations actuarielles externes afin de déterminer la provision. Les filiales américaines maintiennent des polices d'assurance externes pour couvrir certains coûts en sus des montants provisionnés.

Dépréciation d'actifs à long terme

Lors d'événements ou de circonstances pouvant indiquer une baisse de valeur, la Société réévalue la valeur comptable des actifs à long terme. Une baisse de valeur existe lorsque la valeur comptable de l'actif excède les flux monétaires futurs non actualisés estimés que procurera cet actif. Le montant de toute baisse de valeur représente l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur. Nous nous basons sur les conditions du marché et sur notre performance opérationnelle pour évaluer s'il existe des indices de dépréciation.

MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

Adoptées au cours de l'exercice écoulé :

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 la situation quand une option de règlement anticipé incorporé est séparée de son instrument d'emprunt hôte aux fins de la comptabilité.

L'adoption de ces nouveaux chapitres n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés 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 2011

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

À adopter dans les exercices futurs :

À compter du 1^{er} février 2011, la Société cessera de préparer ses états financiers conformément aux PCGR du Canada, tel que prévu à la Partie V du Manuel de l'ICCA - Comptabilité et appliquera à titre de référentiel comptable les Normes internationales d'information financières (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board, tel que stipulé à la Partie I du Manuel de l'ICCA - Comptabilité. Par conséquent, l'incidence des modifications comptables futures aux PCGR du Canada applicables aux périodes ouvertes à compter du 1^{er} février 2011 n'est pas traitée dans les présents états financiers.

Transition aux normes internationales d'information financière (IFRS)

Tel que décrit dans le dernier rapport annuel, la Société a établi un plan de conversion en vue de l'adoption des IFRS au 1^{er} février 2011.

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

Étape 1- Étude préliminaire

- Analyse permettant de mettre en évidence les domaines donnant lieu à des différences comptables et les conséquences potentielles du passage aux IFRS. Cette étape a été terminée en octobre 2009.

Étape 2- Évaluation

- Classement par ordre de priorité (élevée, moyenne ou faible) des domaines mis en évidence à l'étape 1. Le classement par ordre de priorité a été terminé en décembre 2009 et a donné lieu à l'élaboration du plan de projet.
- L'évaluation des normes importantes et des principaux choix de méthodes comptables ont été finalisés au cours du quatrième trimestre de l'exercice terminé le 31 janvier 2011. Les normes qui ont une incidence moindre et exigent une collecte de données limitée seront évaluées au début de l'exercice financier 2012.
- Des changements pourraient être apportés aux IFRS pendant la période de transition et influencer sur le plan de conversion, un processus de surveillance a été mis en place.

Étape 3- Transition

- Conception et élaboration de solutions en lien avec les modifications requises aux principales méthodes comptables actuelles. Cette étape a débuté au deuxième trimestre terminé le 31 juillet 2010 (veuillez-vous reporter à la rubrique « Sommaire des principales modifications prévues » ci-après).

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 2011

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

- Conception et élaboration des modifications requises aux systèmes d'information. La Société ne prévoit pas que la transition aura une incidence importante sur ses systèmes d'information.
- Conception et élaboration de contrôles internes à l'égard de l'information financière. La Corporation a conclu que les contrôles internes applicables à ses processus de communication de l'information selon les PCGR du Canada sont fondamentalement les mêmes que ceux qui sont requis dans son environnement de communication de l'information selon les IFRS.
- Conception et élaboration de contrôles et procédures de communication de l'information. Les contrôles et procédures de communication de l'information sont en cours de mise à jour. La Société mettra à jour ses documents de déclaration afin d'inclure toutes les données requises pour la communication de l'information dans ses états financiers selon les IFRS. À l'heure actuelle, les modifications requises ne sont pas importantes.
- Évaluation des incidences de la conversion sur les processus d'affaires et les ententes contractuelles. Les nouvelles ententes de la Société avec les banques ont été négociées pour permettre le passage des PCGR canadiens aux IFRS. Les autres contrats importants sont passés en revue et la Société ne prévoit pas que le passage aux IFRS aura d'incidences importantes. Le budget pour l'exercice se terminant le 31 janvier 2012 a été préparé selon IFRS.
- Programme de communication et de formation à l'intention du personnel du département des finances de la Société. La plus grande partie de la formation ciblée a été donnée et les renseignements pertinents ont été transmis au personnel du département des finances.

Étape 4- Mise en œuvre

- Conception d'outils pour la préparation du bilan d'ouverture et de l'information comparative selon les IFRS. La Société a créé un environnement IFRS parallèle dans ses systèmes d'information pour faire le suivi de toutes les écritures d'ajustement selon les IFRS qui seront enregistrées dans son bilan d'ouverture et au cours de la période d'information en parallèle.
- Les changements déjà désignés sont mis en œuvre et font l'objet de tests pour s'assurer que toutes les différences ont été prises en compte avant la date de basculement. Toujours en cours.
- Préparation des états financiers projet selon les IFRS. Un modèle des états financiers a été conçu et finalisé pour la présentation de l'information financière intermédiaire.



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 2011

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

SOMMAIRE DES PRINCIPALES MODIFICATIONS PRÉVUES

La comparaison des IFRS avec les PCGR canadiens, sur lesquels sont actuellement fondées les méthodes comptables de la Société, a permis de relever un certain nombre de différences.

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. Les principales exemptions facultatives que la Société prévoit appliquer sont décrites dans la section consacrée à la méthode comptable pertinente ci-dessous, de même que l'incidence prévue de chaque choix sur le bilan d'ouverture.

La plupart des ajustements requis en raison du passage aux IFRS seront apportés de manière rétrospective aux soldes d'ouverture des bénéfices non répartis en date du 1^{er} février 2010. 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.

Les principaux domaines pour lesquels les modifications de conventions comptables dans le cadre du passage aux IFRS donnent lieu à des différences comptables pouvant avoir une incidence sur les états financiers consolidés de la Société sont présentés plus bas. 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. L'analyse des modifications est toujours en cours, et certaines décisions restent à prendre dans les domaines où des choix sont possibles en matière de conventions comptables. À l'heure actuelle, la Société n'est pas en mesure d'évaluer avec certitude toute l'incidence de ces différences sur ses états financiers consolidés, mais elle sera prête à le faire pour son dépôt du 30 avril 2011.

MÉTHODE COMPTABLE	PRINCIPALES DIFFÉRENCES AU CHAPITRE DU TRAITEMENT COMPTABLE	INCIDENCES ÉVENTUELLES IMPORTANTES
Regroupements d'entreprises	La Société choisira d'appliquer les IFRS de manière prospective pour les regroupements d'entreprises à compter du 1 ^{er} février 2011. (Exemption facultative IFRS 1)	Bilan d'ouverture : Cette différence n'aura aucune incidence importante sur les états financiers consolidés. Après la transition : L'une des principales différences est que les coûts de transaction seront comptabilisés à la dépense lorsqu'encourus.
Immobilisations corporelles	IAS 16 - Les différentes composantes des immobilisations corporelles doivent être comptabilisées de manière plus détaillée.	Bilan d'ouverture : Cette différence n'aura aucune incidence importante sur les états financiers consolidés. Après la transition : La charge d'amortissement pourrait donc être différente en vertu des IFRS.

MÉTHODE COMPTABLE	PRINCIPALES DIFFÉRENCES AU CHAPITRE DU TRAITEMENT COMPTABLE	INCIDENCES ÉVENTUELLES IMPORTANTES
Dépréciation d'actifs	<p>En vertu des IFRS, le test de dépréciation des éléments d'actif est effectué au niveau des actifs pris individuellement ou, si ce n'est pas possible, au niveau de la plus petite unité génératrice de trésorerie (« UGT »). Une UGT se définit comme le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. L'écart d'acquisition est attribué à l'UGT ou aux groupes d'UGT qui devraient profiter des synergies découlant d'un regroupement d'entreprises. Afin de déterminer si une dépréciation doit être constatée, la valeur comptable de l'UGT est comparée à sa valeur recouvrable, laquelle correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité (valeur actualisée des flux de trésorerie futurs). Selon les PCGR canadiens, la valeur comptable est tout d'abord comparée aux flux de trésorerie futurs non actualisés et, si elle s'avère supérieure, le montant de la dépréciation est calculé en comparant la valeur comptable de l'actif à sa juste valeur, souvent estimée sur la base de flux de trésorerie futurs actualisés.</p>	<p>Bilan d'ouverture : Cette différence n'aura aucune incidence importante sur les états financiers consolidés.</p> <p>Après la transition : Le test de dépréciation en une étape selon les IFRS pourrait donner lieu à des dépréciations plus fréquentes. Des reprises de dépréciations précédentes pourraient être requises au cours de périodes ultérieures pour les dépréciations d'actifs autres que l'écart d'acquisition et les actifs incorporels ayant une durée de vie indéterminée.</p>

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 2011**

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

MÉTHODE COMPTABLE	PRINCIPALES DIFFÉRENCES AU CHAPITRE DU TRAITEMENT COMPTABLE	INCIDENCES ÉVENTUELLES IMPORTANTES
Montant cumulé des différences de conversion	IAS 21, intitulée « Effets des variations des cours des monnaies étrangères », exige qu'une entité détermine les différences de conversion conformément aux IFRS depuis la date à laquelle une filiale a été créée ou acquise. Les IFRS permettent que le montant cumulé des différences de conversion pour toutes les activités à l'étranger soit réputé nul à la date de transition aux IFRS; le futur gain ou la future perte lors de la cession ultérieure d'activités à l'étranger doit alors exclure les différences de conversion nées avant la date de transition aux IFRS. Nous prévoyons établir à zéro le montant cumulé de toutes les différences de conversion lors de notre transition aux IFRS.	Bilan d'ouverture : La Société prévoit se prévaloir de l'exemption et le montant cumulé des différences de conversion sera réputé nul. Après la transition : Le profit ou la perte lors de la cession ultérieure d'activités à l'étranger devra exclure les différences de conversion nées avant la date de transition aux IFRS et inclure les différences de conversion ultérieures. Ce choix n'aura aucune autre incidence importante sur les états financiers consolidés.
Impôt sur le bénéfice	Les diverses modifications de méthodes comptables selon les IFRS auront également une incidence sur l'actif ou le passif d'impôt reporté correspondant.	Soldes d'ouverture : Cette différence n'aura aucune incidence importante sur les états financiers consolidés. Après la transition : L'incidence dépendra de l'effet net de toutes les différences entre les méthodes 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 2011

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

ATTESTATIONS

Contrôles internes sur l'information financière (le « CIIF »)

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.

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.

La direction de la Société, notamment le chef de la direction et le chef de la direction financière, à l'aide du cadre recommandé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, a effectué et supervisé une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information et l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 31 janvier 2011. À la lumière de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information et les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société sont efficaces et permettent de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les résultats consolidés et les décisions qui doivent être prises, basées sur ces résultats, sont appropriées.

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 (le « CIIF ») au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2011 qui pourraient avoir une incidence significative sur le CIIF. Aucun changement de la sorte n'a été identifié lors de leur évaluation.