



Corporation de Sécurité Garda World

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation Pour le trimestre terminé le 31 octobre 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 le trimestre terminé le 31 octobre 2011 a été préparée en date du 2 décembre 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 intermédiaires non audités de la Société et leurs notes afférentes pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011 de même qu'avec l'analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation ainsi que les états financiers consolidés et leurs notes afférentes de l'exercice terminé le 31 janvier 2011. 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 le trimestre terminé le 31 octobre 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.

Les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés le 31 janvier 2011 et 2010 ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada avant l'adoption des normes internationales d'information financière (« IFRS »). À compter du 1^{er} février 2011 la Société a adopté les normes IFRS. L'adoption des normes IFRS a imposé à la Société le retraitement des états financiers consolidés pour fins de comparaison pour les états financiers trimestriels et annuels pour l'exercice terminé le 31 janvier 2011 et de l'état de la situation financière d'ouverture au 1^{er} février 2010. Les états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2011 et 2010 ont été préparés conformément aux normes IFRS. L'analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation et les états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 2 décembre 2011.

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.

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



Corporation de Sécurité Garda World

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

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 LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 OCTOBRE 2011

- Forte croissance des ventes de 12,4 %
 - Transport de valeurs : croissance interne de 8 % (9,1 % aux É-U)
 - Solutions de Sécurité au Canada : croissance à 15 %
 - Marchés émergents : croissance interne de 25 %
- Solide bénéfice d'exploitation de 11,3 % à 35,5 millions \$, en hausse de 7,7 %
 - Transport de valeurs : 16 %
 - Solutions de Sécurité : 7,1 %
- Bénéfice net ajusté pour les transactions spécifiques à 7,7 millions \$, soit 0,24 \$ par action ; bénéfice net de 6,3 millions \$, soit 0,20 \$ par action
- Solide marge brute d'autofinancement à :
 - 35,3 millions \$, en hausse de 8,8 % comparativement au troisième trimestre de l'an dernier
 - 92,4 millions \$ depuis le début de l'année financière
- Important contrat pour la prestation de services de contrôle préembarquement au sein de 14 aéroports de la région du Centre du Canada estimé à 650 millions \$ sur 5 ans
- Acquisition d'Aeroguard en octobre 2011 ; revenu de plus de 421 millions \$ sur 5 ans avec l'ajout de 13 aéroports dans la région canadienne des Prairies débutant le 1^{er} novembre 2011
- Stratégie agressive de réduction de la dette tout en investissant plus de 42 millions \$ dans la croissance représentant des ventes annualisées additionnelles de 128 millions \$ en 2011
- Le 30 septembre 2011, la Société a conclu la vente de ses opérations de services de surveillance situées en Ontario pour une contrepartie nette totale en espèces de 4,1 millions. Une perte sur cession (incluant l'impôt) de 1,4 million \$ a été comptabilisée au cours du trimestre.

À PROPOS DE GARDA

Garda, dont le siège social est situé à Montréal, est l'une des entreprises mondiales les plus réputées en matière de solutions de sécurité, de transport de valeurs et de services-conseils en gestion du risque. Ses 45 000 professionnels hautement qualifiés et parmi les mieux formés de l'industrie desservent une clientèle diversifiée située en Amérique du Nord, en Amérique latine, en Europe, au Moyen-Orient, en Afrique et en Asie. Garda opère notamment dans les secteurs bancaire et financier, commerce de détail, manufacturier, assurance, gouvernemental, humanitaire, ressources naturelles, construction et télécommunications.





Corporation de Sécurité Garda World

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

La philosophie de gestion et la structure décentralisée de l'entreprise encouragent ses employés à développer leur esprit entrepreneurial et à se surpasser afin d'offrir un service à la clientèle de qualité supérieure et de toujours aspirer à l'excellence. Les experts de Garda à travers le monde prennent le temps de bien comprendre les objectifs d'affaires et la mission de leurs clients afin de proposer des solutions sur mesure qui répondent à leurs besoins, par le biais d'un important engagement local. Les clients peuvent ainsi améliorer leur rendement et atteindre leurs objectifs corporatifs.

Garda bénéficie d'une solide expérience et d'une réputation incontestée grâce à son intégrité, son leadership et son engagement à toujours appliquer les normes d'éthiques et de sécurité les plus élevées de l'industrie. Plus important encore, les entreprises, les particuliers et les gouvernements font confiance à Garda jour après jour.

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. Transport de valeurs Garda se démarque en offrant des services à la fine pointe de la technologie, des produits novateurs et par un service à la clientèle de qualité supérieure tout en effectuant le suivi de nos indicateurs clés de performance.

Solutions de Sécurité

Solutions de sécurité Garda 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 des 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, notamment les secteurs des services de la santé, les gouvernements, les télécommunications, les ressources naturelles, le commerce de détail, la gestion de propriétés, des événements spéciaux et du transport. La Société fournit également des services de contrôle au pré embarquement dans 27 aéroports canadiens, dont quatre des sept 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. Garda se démarque en offrant une gamme de services de qualité supérieure à ses clients qui clairement réalisent l'importance de la sécurité.





Corporation de Sécurité Garda World

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

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 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, des plans d'urgence, la gestion de crise et les services d'analyse du risque. Garda se démarque par son approche non-invasive, centrée sur la qualité des renseignements et la mise en place de partenariats stratégiques locaux en plus de bénéficier des services d'une équipe de professionnels multidisciplinaires et talentueux.

Services de vérifications préemploi

Leader en matière de vérifications préemploi, l'équipe de professionnels expérimentés Garda s'assure de fournir à ses clients l'information dont ils ont besoin pour prendre des décisions d'embauche éclairées. Nos services incluent des vérifications de dossiers criminels, de dossiers de crédit, de références professionnelles, de diplômes et bien plus encore. Peu importe la localisation de l'entreprise ou la provenance des candidats, Garda peut répondre à tous les besoins en matière de recrutement. Le système en ligne hautement sécurisé offre la flexibilité requise afin de procéder à des demandes et accéder aux résultats rapidement et facilement. Garda peut effectuer la vérification d'antécédents de vos candidats et ainsi vous permettre de récupérer le temps nécessaire pour vous concentrer sur vos autres priorités.

Enquêtes et services conseils

Le groupe d'enquêtes et de services conseils de Garda propose des solutions adaptées aux besoins de ses clients en matière d'enquêtes afin de détecter les méfaits ou les délits comme le harcèlement en milieu de travail, les agressions, les menaces, l'absentéisme, les drogues et les stupéfiants, le vol et la fraude, la contrefaçon, les violations des droits d'auteur, l'espionnage industriel, en plus d'offrir des services de protection (conflits de travail).

Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS CHOISIS-T3

	Trois mois terminés le 31 octobre 2011		Trois mois terminés le 31 octobre 2010	
	\$ TCC ¹	\$ CAN	\$ TCC ¹	\$ CAN
Revenus				
Solutions de sécurité				
Canada	134 056	134 056	116 612	116 612
Moyen-Orient et Afrique du Nord	30 633	30 710	24 536	25 255
	164 689	164 766	141 148	141 867
Transport de valeurs				
Canada	19 850	19 850	19 565	19 565
États-Unis	128 187	128 417	117 473	121 089
	148 037	148 267	137 038	140 654
Total				
Canada	153 906	153 906	136 177	136 177
Moyen-Orient et Afrique du Nord	30 633	30 710	24 536	25 255
États-Unis	128 187	128 417	117 473	121 089
	312 726	313 033	278 186	282 521
Bénéfice d'exploitation¹				
Solutions de sécurité	11 686	11 714	10 448	10 523
Transport de valeurs	23 693	23 758	21 861	22 408
	35 379	35 472	32 309	32 931
Bénéfice brut¹				
Solutions de sécurité	23 742	23 782	20 023	20 157
Transport de valeurs	50 780	50 890	47 376	48 609
	74 522	74 672	67 399	68 766
Bénéfice net de la période		6 324		6 256
Marge brute d'autofinancement avant les éléments hors-caisse du fonds de roulement	35 240	35 335	31 871	32 482
	Neuf mois terminés le 31 octobre 2011		Neuf mois terminés le 31 octobre 2010	
	\$ TCC ¹	\$ CAN	\$ TCC ¹	\$ CAN
Revenus				
Solutions de sécurité				
Canada	396 773	396 773	350 015	350 015
Moyen-Orient et Afrique du Nord	72 966	71 767	67 871	70 086
	469 739	468 540	417 886	420 101
Transport de valeurs				
Canada	59 489	59 489	57 775	57 775
États-Unis	374 668	367 549	345 514	356 919
	434 157	427 038	403 289	414 694
Total				
Canada	456 262	456 262	407 790	407 790
Moyen-Orient et Afrique du Nord	72 966	71 767	67 871	70 086
États-Unis	374 668	367 549	345 514	356 919
	903 896	895 578	821 175	834 795
Bénéfice d'exploitation¹				
Solutions de sécurité	28 511	28 464	30 009	30 248
Transport de valeurs	65 978	64 898	63 123	64 829
	94 489	93 362	93 132	95 077
Bénéfice brut¹				
Solutions de sécurité	63 594	63 424	59 993	60 466
Transport de valeurs	145 067	142 700	135 951	139 777
	208 661	206 124	195 944	200 423
Bénéfice net de la période		14 624		17 900
Marge brute d'autofinancement avant les éléments hors-caisse du fonds de roulement	93 478	92 377	92 482	94 410

¹ Veuillez-vous référer à la section «Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS»

RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Les données financières ont été établies conformément aux IFRS. Cependant, certaines mesures utilisées dans la présente analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. La Société croit que certaines mesures financières non conformes aux IFRS offrent, lorsqu'elles sont présentées en parallèle à des mesures financières comparables établies conformément aux IFRS, des renseignements utiles aux investisseurs et aux autres lecteurs puisqu'elles permettent d'évaluer de manière adéquate la performance opérationnelle de la Société. À l'interne, la Société utilise ces mesures financières non conformes aux IFRS à titre d'indicateur de la performance de ses activités. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de la performance financière conformes aux IFRS. Elles ne peuvent pas les remplacer et ni être considérées comme supérieures.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Bénéfice d'exploitation	Bénéfice avant frais financiers et impôts sur les bénéfices avant les ajustements suivants: 1) perte (gain) sur cession d'actifs, 2) perte sur cession d'entreprise, 3) amortissement et 4) rémunération à base d'actions
Bénéfice brut	Bénéfice d'exploitation de la période avant frais de vente et frais d'administration (déduction faite de l'amortissement et de la rémunération à base d'actions)
Taux de change constant (TCC)	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 inclut dans ces données
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net après les ajustements sur les transactions spécifiques : 1) perte sur cession d'entreprise et 2) impôts sur cession d'entreprise

À cause de l'impact significatif des devises étrangères sur nos indicateurs d'opérations, nous avons introduit au début de l'exercice financier 2011 dans le tableau des renseignements financiers choisis, le concept du taux de change constant (« TCC »). 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 pour le troisième trimestre se sont élevés à 128 187 \$ à TCC, soit une augmentation de 10 714 \$ comparativement au troisième trimestre de l'an passé. En devise canadienne les revenus du secteur de transport de valeurs aux États-Unis ont totalisé 128 417 \$, soit une augmentation de 7 328 \$ comparativement à l'an passé.

Les mesures financières non conformes aux IFRS sont conciliées avec les états financiers dans le tableau suivant :

	Trois mois terminés le 31 octobre 2011			Trois mois terminés le 31 octobre 2010		
	Solutions de sécurité \$	Transport de valeurs \$	Total \$	Solutions de sécurité \$	Transport de valeurs \$	Total \$
Bénéfice d'exploitation et bénéfice brut						
Bénéfice avant frais financiers et impôts sur les bénéfices	8 723	13 378	22 101	8 308	11 783	20 091
Ajustements:						
Perte (gain) sur cession d'actifs	(5)	(269)	(274)	238	(27)	211
Perte sur cession d'entreprise	730	-	730	-	-	-
Amortissement des immobilisations corporelles	1 696	9 345	11 041	1 416	9 466	10 882
Amortissement des actifs incorporels	371	1 123	1 494	215	842	1 057
Rémunération à base d'actions	199	181	380	346	344	690
Bénéfice exploitation	11 714	23 758	35 472	10 523	22 408	32 931
Frais de vente et frais d'administration (déduction faite de l'amortissement et de la rémunération à base d'actions)	12 068	27 132	39 200	9 634	26 201	35 835
Bénéfice brut	23 782	50 890	74 672	20 157	48 609	68 766
% Bénéfice d'exploitation	7,11 %	16,02 %	11,33 %	7,42 %	15,93 %	11,66 %
% Bénéfice brut	14,43 %	34,32 %	23,85 %	14,21 %	34,56 %	24,34 %



Corporation de Sécurité Garda World

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

Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

	Neuf mois terminés le 31 octobre 2011			Neuf mois terminés le 31 octobre 2010		
	Solutions de sécurité \$	Transport de valeurs \$	Total \$	Solutions de sécurité \$	Transport de valeurs \$	Total \$
Bénéfice d'exploitation et bénéfice brut						
Bénéfice avant frais financiers et impôts sur les bénéfices	21 646	34 321	55 967	24 180	32 776	56 956
Ajustements:						
Perte (gain) sur cession d'actifs	15	(192)	(177)	312	154	466
Perte sur cession d'entreprise	730	-	730	-	-	-
Amortissement des immobilisations corporelles	4 510	27 096	31 606	4 174	28 424	32 598
Amortissement des actifs incorporels	959	3 110	4 069	542	2 445	2 987
Rémunération à base d'actions	604	563	1 167	1 040	1 030	2 070
Bénéfice exploitation	28 464	64 898	93 362	30 248	64 829	95 077
Frais de vente et frais d'administration (déduction faite de l'amortissement et de la rémunération à base d'actions)	34 960	77 802	112 762	30 218	74 948	105 166
Bénéfice brut	63 424	142 700	206 124	60 466	139 777	200 243
% Bénéfice d'exploitation	6,08 %	15,20 %	10,42 %	7,20 %	15,63 %	11,39 %
% Bénéfice brut	13,54 %	33,42 %	23,02 %	14,39 %	33,71 %	23,99 %

Bénéfice net ajusté

Le bénéfice net ajusté est concilié avec les états financiers dans le tableau suivant :

	Trois mois terminés le 31 octobre 2011 \$	Trois mois terminés le 31 octobre 2010	Neuf mois terminés le 31 octobre 2011	Neuf mois terminés le 31 octobre 2010
Bénéfice net selon les états financiers	6 324	6 256	14 624	17 900
Ajustements pour les transactions spécifiques :				
Perte sur cession d'entreprise	730	-	730	-
Impôts sur cession d'entreprise	697	-	697	-
Bénéfice net ajusté	7 751	6 256	16 051	17 900
Bénéfice net ajusté par action				
De base	0,24	0,20	0,51	0,57
Dilué	0,24	0,19	0,50	0,56

PERFORMANCE FINANCIÈRE DU TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 OCTOBRE 2011

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

Les efforts de la Société ont été consacrés l'année dernière sur cette stratégie et le quatrième trimestre 2011 a entraîné une croissance importante des revenus, en particulier dans le secteur du transport de valeurs aux États-Unis.

Les résultats du deuxième et du troisième trimestre de cette année financière ont été réalisés au même rythme et ont généré une croissance de 8,1 % et 8,0 % respectivement. Avec le démarrage de plusieurs nouveaux contrats, la croissance des revenus dans le secteur du transport de valeurs est dans la bonne voie. Avec le démarrage de plusieurs nouveaux contrats, nous avons mis la priorité sur l'exécution pour réussir chacune de ces transitions. Nous avons également développé de nouvelles régions géographiques, au sein desquelles notre présence n'était pas significative. Cela nous permet aujourd'hui d'accéder à de nouveaux marchés et nous donne de nouvelles perspectives de croissance.

Dans le secteur de solutions de sécurité, la croissance a été générée par Kolossal et par de nombreux nouveaux contrats dans le secteur des ressources naturelles. Entièrement intégré au cours du premier trimestre, Kolossal fonctionne désormais au sein de notre structure et nous travaillons présentement à la gestion du portefeuille de leurs contrats.

Dans les marchés émergents (surtout au Moyen-Orient et en Afrique du Nord) nous avons débuté de nombreux nouveaux contrats diplomatiques et la croissance est clairement établie pour les trimestres à venir.

De façon générale, la Société a été en mesure de générer un bénéfice brut de 23,9 %, comparativement à 24,3 % l'an passé.



Corporation de Sécurité Garda World

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

Par conséquent, le bénéfice d'exploitation du secteur du transport de valeurs a atteint 16,0 %, comparativement à 15,9 % au troisième trimestre de l'an passé et le bénéfice d'exploitation du secteur de solutions de sécurité a atteint 7,1 % comparativement à 7,4 % pour le trimestre correspondant de l'an passé.

Les frais financiers s'élèvent à 16,4 millions \$, une augmentation de 1,0 million \$ par rapport à l'an dernier. Cette augmentation est attribuable aux dépenses plus élevées des intérêts sur la dette à long terme de 0,4 million \$ et des frais de banque de 0,6 million \$.

Le bénéfice net s'est élevé à 6,3 millions \$ ou 0,20 \$ par action pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011, au même niveau que le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net ajusté avec la vente des opérations de services de surveillance a totalisé 7,7 millions \$, ou 0.24 \$ par action.

Revenus

Pour le troisième trimestre terminé le 31 octobre 2011 le total de revenus a atteint 313,0 millions \$ comparativement à 282,5 millions \$ au même trimestre l'an passé, soit une augmentation de 30,5 millions \$ ou 10,8 %. L'acquisition de Kolossal a contribué 14,8 millions \$ et la croissance interne a atteint 19,7 millions \$ ou 7,1 % pour le troisième trimestre. La dépréciation du dollar US a eu comme effet de diminuer les revenus de 4,0 millions \$.

Le total des revenus du secteur de solutions de sécurité au Canada s'est établi à 134,0 millions \$ par rapport à 116,6 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé. Cette augmentation de 17,4 millions \$ ou 15,0 % est principalement attribuable à l'acquisition de Kolossal.

Le total des revenus provenant des marchés émergents (le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord) s'est établi à 30,7 millions \$ par rapport à 25,3 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé. La dépréciation du dollar US a eu comme effet de diminuer les revenus de 0,6 million \$. À taux de change constant, le total des revenus provenant des marchés émergents a atteint 30,6 millions \$ par rapport à 24,5 millions \$ au trimestre correspondant de l'an passé, soit une augmentation de 6,1 millions \$ ou 24,8 %.

Le total des revenus du secteur du transport de valeurs s'est établi à 148,3 millions \$ par rapport à 140,7 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé, soit une augmentation de 7,6 millions \$ ou 5,4 %. À taux de change constant, le total des revenus a atteint 148,0 millions \$ par rapport à 137,0 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé. Cette augmentation de 11,0 millions \$ ou 8,0 % est principalement attribuable au démarrage de plusieurs nouveaux contrats avec d'importantes institutions financières aux États-Unis au cours des deux derniers trimestres de l'année financière 2011 et au cours du deuxième et du troisième trimestre de l'année financière 2012.

Impact du taux de change

Outre les éléments susmentionnés, les résultats de la Société ont été touchés par la dépréciation du dollar américain sur douze mois. Le tableau suivant présente l'évolution du taux de change du dollar américain et son incidence sur les résultats de la Société pour chacune des périodes considérées.

Taux de change	2011	2010
Moyenne pour le trimestre terminé le 31 octobre	1,0017	1,0308
Moyenne pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre	0,9809	1,0331
À la clôture le 31 octobre	0,9935	1,0188

Impact sur les résultats	Trois mois terminés le 31 octobre 2011	Neuf mois terminés le 31 octobre 2011
Éléments des états financiers affectés par la dépréciation du dollar US - augmentation (diminution) :		
Revenus	(4 028)	(21 938)
Coûts d'exploitation	(3 023)	(16 264)
Frais de ventes et frais d'administration	(743)	(4 067)
Frais financiers	(195)	(1 165)
Recouvrement d'impôt sur les bénéfices	(1)	(4)
Bénéfice net	(66)	(438)

Coûts d'exploitation

Les coûts d'exploitation ont totalisé 248,3 millions \$ par rapport 223,5 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé, soit une augmentation de 24,8 millions \$ ou 11,1 %.

La contribution de Kolossal a été de 13,5 millions \$ tandis que la dépréciation du dollar US a eu comme effet de diminuer les coûts d'exploitation de 3,0 millions \$. Par conséquent, l'augmentation des revenus a eu comme effet d'augmenter les coûts d'exploitation de 14,3 millions \$ ou 6,4 %.

Frais de ventes et frais d'administration

Le total de frais de ventes et frais d'administration s'est établi à 41,9 millions \$ par rapport à 39,0 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé, soit une augmentation de 2,9 millions \$ ou 7,4 %.

La contribution de Kolossal a été de 0,3 million \$ tandis que la dépréciation du dollar US a diminué les frais de ventes et frais d'administration de 0,7 million \$. Par conséquent, l'augmentation des revenus a eu comme effet l'augmentation de frais de ventes et frais d'administration de 3,3 millions \$ ou 8,5 %.

Frais financiers

Les frais financiers pour le troisième trimestre ont totalisé 16,4 millions \$ comparativement à 15,4 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé. Cette augmentation de 1,0 million \$ ou 6,3 % est principalement attribuable aux dépenses plus élevées des intérêts sur la dette à long terme de 0,4 million \$ et des frais de banque de 0,6 million \$.

Recouvrement d'impôts sur les bénéfices

La Société a comptabilisé un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 0,6 million \$ pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011, comparativement à un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 1,6 million \$ au troisième trimestre de l'an passé. 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 le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

PERFORMANCE FINANCIÈRE POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2011

Revenus

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011 le total de revenus a atteint 895,6 millions \$ comparativement à 834,8 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 60,8 millions \$ ou 7,3 %. L'acquisition de Kolossal a contribué 42,3 millions \$ et la croissance interne a atteint 40,4 millions \$ ou 4,8 %. La dépréciation du dollar US a eu comme effet de diminuer les revenus de 21,9 millions \$.

Le total des revenus du secteur de solutions de sécurité au Canada s'est établi à 396,8 millions \$ par rapport à 350,0 millions \$ l'an passé. Cette augmentation de 46,8 millions \$ ou 13,4 % est principalement attribuable à l'acquisition de Kolossal.

Le total des revenus provenant des marchés émergents (le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord) s'est établi à 71,8 millions \$ par rapport à 70,1 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé. La dépréciation du dollar US a eu comme effet de diminuer les revenus de 3,4 millions \$. A taux de change constant le total des revenus provenant des marchés émergents a atteint 73,0 millions \$ par rapport à 67,9 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 5,1 millions \$ ou 7,5 %.

Le total des revenus du secteur du transport de valeurs s'est établi à 427,0 millions \$ par rapport à 414,7 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 12,3 millions \$ ou 3,0 %. À taux de change constant le total des revenus a atteint 434,2 millions \$ par rapport à 403,3 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé. Cette augmentation de 30,9 millions \$ ou 7,7 % est principalement attribuable au démarrage de plusieurs nouveaux contrats avec de grandes institutions financières aux États-Unis au cours des deux derniers trimestres de l'année financière 2011 et au cours du deuxième et troisième trimestre de l'année financière 2012.

Coûts d'exploitation

Les coûts d'exploitation ont totalisé 718,3 millions \$ par rapport 663,1 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 55,2 millions \$ ou 8,3 %.

La contribution de Kolossal a été de 39,1 millions \$ tandis que la dépréciation du dollar US a eu comme effet de diminuer les coûts d'exploitation de 16,2 millions \$. Par conséquent, l'augmentation des revenus a eu comme effet d'hausser les coûts d'exploitation de 32,3 millions \$ ou 4,9 %.

Frais de ventes et frais d'administration

Le total de frais de ventes et frais d'administration s'est établi à 120,6 millions \$ par rapport à 114,7 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 5,9 millions \$ ou 5,1 %.

La contribution de Kolossal a été de 1,2 million \$ tandis que la dépréciation du dollar US a diminué les frais de ventes et frais d'administration de 4,1 millions \$. Par conséquent, le développement de nouveaux marchés dans le secteur du transport de valeurs américain et les marchés émergents (le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord) ainsi que la préparation du nouveau contrat dans les services de contrôle au pré embarquement a eu comme effet d'hausser les frais de ventes et les frais d'administration de 8,8 millions \$ ou 7,7 %.



Frais financiers

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, les frais financiers ont totalisé 46,4 millions \$ comparativement à 43,8 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé. Cette augmentation de 2,6 millions \$ ou 6,1 % est principalement attribuable à l'amortissement des frais reportés de 0,6 million \$ et les intérêts sur la dette à long terme de 1,6 million \$. Les autres intérêts incluent principalement des frais de banque.

Recouvrement d'impôts sur les bénéfices

La Société a comptabilisé un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 5,1 millions \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, comparativement à un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 4,7 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé. Le taux d'imposition effectif est conforme à la structure de la Société en matière d'imposition, ainsi qu'à sa structure de financement.

RÉSULTATS DES SECTEURS D'ACTIVITÉS

Bénéfice brut¹

Le bénéfice brut pour le troisième trimestre a atteint 74,7 millions \$ comparativement à 68,8 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé, soit une augmentation de 5,9 millions \$ ou 8,6 %. La dépréciation du dollar US a eu comme effet de diminuer le bénéfice brut de 1,2 million \$.

À taux de change constant le bénéfice brut a totalisé 74,5 millions \$ comparativement à 67,4 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé, soit une augmentation de 7,1 millions \$ ou 10,6 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la croissance interne des deux secteurs d'activités.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, le bénéfice brut a atteint 206,1 millions \$ comparativement à 200,2 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 5,9 millions \$ ou 2,9 %. La dépréciation du dollar US a eu comme effet de diminuer le bénéfice brut de 6,8 millions \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, le bénéfice brut à taux de change constant a totalisé 208,7 millions \$ comparativement à 195,9 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 12,8 millions \$ ou 6,5 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la croissance interne des deux secteurs d'activités.

Le bénéfice brut du secteur de solutions de sécurité a atteint 23,8 millions \$ par rapport à 20,2 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé, soit une augmentation de 3,6 millions \$ ou 18,0 %. À taux de change constant, le bénéfice brut du secteur de solutions de sécurité a atteint 23,7 millions \$ comparativement à 20,0 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé. En excluant la contribution de Kolossal de 1,3 million \$, le bénéfice brut du troisième trimestre a enregistré une augmentation de 2,4 millions \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, le bénéfice brut du secteur de solutions de sécurité a atteint 63,4 millions \$ par rapport à 60,5 millions \$ la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 2,9 millions \$ ou 4,9 %. À taux de change constant, le bénéfice brut du secteur de solutions de sécurité a atteint 63,6 millions \$ comparativement à 60,0 millions \$ au troisième

¹ Veuillez-vous référer à la section «Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS»

trimestre de l'an passé. En excluant la contribution de Kolossal de 3,3 millions \$, le bénéfice brut pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011 a enregistré une augmentation de 0,3 million \$.

Le bénéfice brut du secteur du transport de valeurs a totalisé 50,9 millions \$ comparativement à 48,6 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé. À taux de change constant, le bénéfice brut du secteur du transport de valeurs a totalisé 50,8 millions \$ comparativement à 47,4 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé, soit une augmentation de 3,4 millions \$ ou 7,2 %. Cette augmentation est attribuable au démarrage de nouveaux contrats.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, le bénéfice brut du secteur du transport de valeurs a totalisé 142,7 millions \$ comparativement à 139,8 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé. À taux de change constant, le bénéfice brut du secteur du transport de valeurs a totalisé 145,1 millions \$ comparativement à 136,0 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 9,1 millions \$ ou 6,7 %. Cette augmentation est attribuable au démarrage de nouveaux contrats.

Le bénéfice brut du secteur du transport de valeurs en pourcentage des revenus a été de 34,3 % comparativement à 34,6 % au troisième trimestre de l'an passé, diminution attribuable au coût de démarrage de nouveaux contrats.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, le bénéfice brut du secteur du transport de valeurs en pourcentage des revenus a été de 33,4 % comparativement à 33,7 % pour la période correspondante de l'an passé, diminution attribuable au coût de démarrage de nouveaux contrats.

Bénéfice d'exploitation¹

Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011, le bénéfice d'exploitation a été de 35,5 millions \$ comparativement à 32,9 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé, soit une augmentation de 2,6 millions \$ ou 7,7 %. La dépréciation du dollar US a eu comme effet de diminuer le bénéfice d'exploitation de 0,5 million \$. L'acquisition de Kolossal a eu un impact positif de 1,0 million \$.

À taux de change constant, le bénéfice d'exploitation a atteint 35,4 millions \$ par rapport à 32,3 millions \$ au troisième trimestre de l'an passé, soit une augmentation de 3,1 millions \$ ou 9,5 %. De cette augmentation, 1,3 million \$ est attribuable au secteur de solutions de sécurité tandis que le bénéfice d'exploitation du secteur du transport de valeurs a enregistré une augmentation de 1,8 million \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, le bénéfice d'exploitation a été de 93,4 millions \$ comparativement à 95,1 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une diminution de 1,7 million \$ ou 1,8 %. De cette diminution, 3,1 millions \$ est attribuable à la dépréciation du dollar U.S. L'acquisition de Kolossal a eu un impact positif de 2,1 millions \$.

À taux de change constant, le bénéfice d'exploitation pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011 a atteint 94,5 millions \$ par rapport à 93,1 millions \$ pour la période correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 1,4 million \$ ou 1,5 %. De cette augmentation, 2,9 millions \$ est attribuable au secteur du transport de valeurs tandis que le bénéfice d'exploitation du secteur de solutions de sécurité a enregistré une diminution de 1,5 million \$.

¹ Veuillez-vous référer à la section « Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS »



Corporation de Sécurité Garda World

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

Pour le troisième trimestre terminé le 31 octobre 2011, le bénéfice d'exploitation du secteur de solutions de sécurité a atteint un niveau de 7,1 % des revenus, comparativement à 7,4 % au troisième trimestre de l'an passé. Le bénéfice d'exploitation pour le secteur du transport de valeurs a atteint un niveau de 16,0 % des revenus pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011 comparativement à 15,9 % au troisième trimestre l'an passé, augmentation attribuable au démarrage des nouveaux contrats aux États-Unis.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, le bénéfice d'exploitation du secteur de solutions de sécurité a atteint un niveau de 6,1 % des revenus, comparativement à 7,2 % pour la période correspondante de l'an passé. Le bénéfice d'exploitation pour le secteur du transport de valeurs a atteint un niveau de 15,2 % des revenus pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011 comparativement à 15,6 % la période correspondante de l'an passé, diminution attribuable au démarrage des nouveaux contrats aux États-Unis.

LIQUIDITÉS

Flux de trésorerie

Le niveau de trésorerie au 31 octobre 2011 est égal à 14 717 \$, soit une diminution de 261 \$ comparativement au 31 janvier 2011. Cette diminution est expliquée ci-après :

Activités d'exploitation

La marge brute d'autofinancement, qui est en relation directe avec le bénéfice avant impôts sur les bénéfices généré par les secteurs d'activités de la Société, s'est élevée à 92 377 \$, soit une diminution de 2 033 \$ ou 2,2 % comparativement aux flux de trésorerie générés l'an passé.

Les variations des éléments hors-caisse du fonds de roulement ont utilisé des flux de trésorerie de 27 142 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, comparativement à une utilisation des flux de trésorerie de 24 998 \$ l'an passé. Cette variation est attribuable principalement à l'augmentation des comptes débiteurs (générés par les nouveaux contrats) et à la diminution des comptes à payer en 2010.

Activités de financement

Les activités de financement ont utilisé des flux de trésorerie de 36 021 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, comparativement à une utilisation de 51 893 \$ l'an passé.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, la variation du crédit à terme rotatif et la dette à long terme ont générés des flux de trésorerie de 21 055 \$ comparativement à 57 224 \$ pour la période correspondante de l'an passé. En 2010, la Société a utilisé 47 441 \$ pour mettre fin aux swaps de taux d'intérêt et 21 384 \$ pour des coûts d'emprunt liés au refinancement de la dette à long terme.

Les intérêts payés sur la dette à long terme ont augmenté de 14,5 millions \$ en raison du paiement semestriel des intérêts liés aux billets de premier rang.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont utilisé des flux de trésorerie de 29 151 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, comparativement à une utilisation des flux de trésorerie de 14 232 \$ pour la période correspondante de l'an passé. Cette augmentation est principalement attribuable au paiement de 16 581 \$ effectué pour les acquisitions de Kolossal et Aeroguard (y compris le découvert bancaire).



Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, 16 039 \$ ont été investis pour l'acquisition d'immobilisations corporelles comparativement à 19 114 \$ pour la période correspondante de l'an passé. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, 2 617 \$ ont été investis pour l'acquisition des actifs incorporels comparativement à 2 591 \$ pour la période correspondante de l'an passé.

Situation financière

Fonds de roulement

Au 31 octobre 2011, le fonds de roulement (excluant la partie à court terme de la dette à long terme) s'élève à 102 756 \$, comparativement à 69 411 \$ au 31 janvier 2011. L'augmentation de 10 010 \$ dans les comptes créditeurs et charges à payer a été compensée par l'augmentation des comptes débiteurs et frais payés d'avance de 32 818 \$ et 7 483 \$ respectivement.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent 189 201 \$ au 31 octobre 2011, soit une diminution de 7 257 \$ comparativement au 31 janvier 2011. Cette diminution s'explique principalement par la dépense d'amortissement de 31 606 \$, l'effet de la diminution du taux de change utilisé pour la conversion des résultats des établissements étrangers de 1 714 \$ et par les acquisitions d'immobilisations corporelles de 27 225 \$ (incluant 11 186 \$ qui ont été financés avec de la dette à long terme).

Goodwill et actifs incorporels

Le goodwill totalise 293 750 \$ au 31 octobre 2011, une augmentation de 2 455 \$ comparativement au 31 janvier 2011. Cette augmentation s'explique principalement par l'effet net des acquisitions de 7 330 \$ lié aux acquisitions de Kolossal et Aeroguard, la diminution de 3 039 \$ due à la disposition des opérations de services de surveillance et par la diminution du taux de change utilisé pour la conversion des résultats des établissements étrangers de 1 836 \$.

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 octobre 2011, les actifs incorporels s'élèvent à 69 840 \$, soit une augmentation de 23 514 \$ comparativement au 31 janvier 2011, principalement attribuable aux acquisitions de 16 499 \$ lié aux acquisitions de Kolossal et Aeroguard, aux acquisitions de 11 439 \$, à l'amortissement de 4 069 \$, à la disposition des opérations de services de surveillance de 4 \$ et à l'effet de la diminution du taux de change utilisé pour la conversion des résultats des établissements étrangers de 351 \$.

Dette à long terme

Le 12 octobre 2011 la Société a emprunté 25 000 \$CA, ce qui représente un prêt-relais et fait partie intégrante de la convention de crédit et est désigné comme deuxième amendement à la convention de crédit.

Le 2 juin 2011 la Société a émis des billets de premier rang de 9,75 % d'un capital global de 50 millions \$ CA échéant en 2017. Le billet de premier rang a été émis à un prix correspondant de 106,5 % de son capital, plus intérêts courus à payer depuis le 15 mars 2011 de 1 055 \$, résultant en un taux effectif de 8,11 %. Le billet de premier rang a été émis en vertu de l'entente datée du 12 mars 2010.

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.

Le crédit à terme rotatif, le prêt-relais 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 octobre 2011 la Société respecte l'ensemble des ratios financiers.

Au 31 octobre 2011, la dette à long terme totalise 607 434 \$, soit une augmentation de 35 024 \$ comparativement au 31 janvier 2011. Cette augmentation est principalement attribuable à l'augmentation du fonds de roulement de 27 142 \$ et l'augmentation de la dette à long terme de 31 494 \$ liée à l'acquisition de Kolossal et aux acquisitions des immobilisations corporelles financées en vertu de contrats de location-financement et contrats de vente conditionnelle et à la dépréciation du dollar US de 2 511 \$.

Les paiements en capital de la dette à long terme et les paiements exigibles en vertu de contrats de location simple et de contrats de location-financement requis pour les cinq prochains exercices sont les suivants :

	Paiements exigibles en vertu des contrats de location simple	Paiements de capital de la dette à long terme	Paiements exigibles en vertu de contrats de location-financement
2012	18 976	65 006	14 431
2013	14 662	158 056	9 988
2014	12 309	2 193	3 431
2015	9 539	256	2 244
2016	7 577	-	-
2017 et suivants	21 413	373 375	-
	84 476	598 886	30 094

Arrangements hors-bilan

Au 31 octobre 2011, des lettres de crédit d'un montant de 39 443 \$ avaient été émises 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.

Provisions et autres passifs non-courants

Au 31 octobre 2011, les provisions et autres passifs non courants totalisent 30 103 \$, comparés à 22 271 \$ au 31 janvier 2011, soit une augmentation de 7 832 \$. Cette augmentation s'explique principalement par la contrepartie à payer à long terme suite à l'acquisition d'un contrat de service de 8 822 \$.

Capitaux propres

Au 31 octobre 2011, les capitaux propres ont totalisé 83 476 \$, soit une augmentation de 15 872 \$ comparativement au 31 janvier 2011. Cette augmentation est due principalement au bénéfice net de 14 624 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011.

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



Corporation de Sécurité Garda World

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

Capital-social et options d'achat d'actions

Au 31 octobre 2011, il y avait 31 997 298 actions de catégorie «A» émises et en circulation. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2011, 10 500 actions de catégorie «A» ont été émises à la suite de la levée d'options et 250 000 actions de catégorie «A» ont été émises suite à l'acquisition d'Aeroguard.

Au 31 octobre 2011, 2 608 500 options d'achat d'actions de catégorie «A» étaient en circulation, ayant un prix d'exercice moyen pondéré de 9,62 \$ et une durée contractuelle moyenne pondérée à court de 2,72 années.

Au 31 octobre 2011, 1 559 082 options d'achat d'actions sont exerçables (1 725 245 au 31 janvier 2011).

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 :

	T3 12	T2 12	T1 12	T4 11	T3 11	T2 11	T1 11	T4 10
Revenus (<i>en millions</i>)	313,0	296,5	286,0	285,7	282,5	280,0	272,3	267,5
Bénéfice net (perte nette) de la période (<i>en millions</i>)	6,3	3,8	4,5	10,7	6,3	5,3	6,3	(40,4)
Bénéfice net (perte nette) par action								
De base	0,20	0,12	0,14	0,34	0,20	0,17	0,20	(1,28)
Dilué	0,20	0,12	0,14	0,33	0,19	0,16	0,20	(1,28)
Solutions de sécurité								
Revenus \$ TCC ¹	164 689	156 179	148 871	141 683	141 148	140 069	136 669	126 243
Revenus \$ CAN	164 766	155 419	148 355	141 774	141 867	141 033	137 201	127 016
Bénéfice d'exploitation \$ TCC ¹	11 686	9 139	7 686	8 899	10 448	10 806	8 755	6 136
Bénéfice d'exploitation \$ CAN	11 714	9 076	7 674	8 884	10 523	10 970	8 755	6 110
% Bénéfice d'exploitation \$ TCC ¹	7,1 %	5,8 %	5,2 %	6,3 %	7,4 %	7,7 %	6,4 %	4,9 %
% Bénéfice d'exploitation \$ CAN	7,1 %	5,8 %	5,2 %	6,3 %	7,4 %	7,8 %	6,4 %	4,8 %
Transport de valeurs								
Revenus \$ TCC ¹	148 037	145 292	140 828	143 376	137 038	134 361	131 890	134 389
Revenus \$ CAN	148 267	141 128	137 643	143 952	140 654	138 971	135 069	140 447
Bénéfice d'exploitation \$ TCC ¹	23 693	19 918	22 367	24 792	21 861	19 593	21 669	26 811
Bénéfice d'exploitation \$ CAN	23 758	19 317	21 823	24 862	22 408	20 272	22 149	28 026
% Bénéfice d'exploitation \$ TCC ¹	16,0 %	13,7 %	15,9 %	17,3 %	16,0 %	14,6 %	16,4 %	20,0 %
% Bénéfice d'exploitation \$ CAN	16,0 %	13,7 %	15,9 %	17,3 %	15,9 %	14,6 %	16,4 %	20,0 %

La Société a adopté les normes IFRS à compter du 1^{er} février 2011. Par conséquent, les résultats trimestriels pour l'exercice terminé le 31 janvier 2010 sont présentés conformément aux PCGR du Canada et n'ont pas été retraités en fonction des normes IFRS. Cependant, la transition aux normes IFRS n'a pas eu d'incidence sur l'information financière trimestrielle présentée ci-dessus et l'information financière pour l'exercice 2011 est comparable à l'information financière pour l'exercice 2012 et conforme aux IFRS.

¹ Veuillez-vous référer à la section «Rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS»



Corporation de Sécurité Garda World

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

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

Coûts de financement

Au 31 octobre 2011, approximativement 35 % 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 du trimestre terminé le 31 octobre 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 établissements étrangers. Par conséquent, la Société considère qu'elle est peu exposée aux



Corporation de Sécurité Garda World

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2011

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

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

Cette analyse par la direction de la situation financière de la Société et les résultats des opérations (qui sont basés sur ses états financiers consolidés intermédiaires) a été préparée conformément aux normes IFRS. Les états financiers consolidés intermédiaires non audités obligent la direction à appliquer des méthodes comptables qui sont incluses dans les notes afférentes aux états financiers. Ces méthodes comptables significatives concernent des estimations comptables critiques en raison de décisions complexes et des hypothèses qui doivent être posés par la direction. Ces estimations, jugements et hypothèses sont fondées sur des circonstances qui existent à la fin de la période de présentation de l'information et peuvent affecter les montants déclarés des produits et des charges durant les périodes de présentation de l'information et la valeur comptable des actifs, passifs, charges à payer, provisions, passifs éventuels, d'autres obligations financières ainsi que la détermination de la juste valeur.

Estimations et jugements comptables critiques

Les estimations et les jugements sont constamment remis en question. Ils se fondent sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, notamment les prévisions d'événements futurs raisonnables dans les circonstances.

Principales estimations et hypothèses comptables

La Société fait des estimations et pose des hypothèses relatives à des événements futurs qui, par définition, correspondent rarement aux résultats réels. Les estimations et jugements qui suivent sont

ceux qui ont été faits par la direction qui ont l'incidence la plus importante sur les états financiers de la Société. Il existe un risque important qu'ils donnent lieu à des ajustements significatifs des valeurs comptables des actifs et des passifs au cours du prochain exercice.

Durée d'utilité estimée

La direction estime la durée d'utilité des immobilisations corporelles en fonction de la période pendant laquelle elle s'attend à pouvoir utiliser les actifs. Le montant et l'échéancier des dotations aux amortissements afférentes aux immobilisations corporelles pour une période donnée sont touchés par les durées d'utilité estimées. Les estimations sont révisées au moins une fois l'an et sont mises à jour si les attentes changent en raison de l'usure physique, de l'obsolescence technique et commerciale et des limites juridiques ou similaires sur l'usage des actifs. Il est possible que des changements dans ces facteurs puissent donner lieu à des modifications significatives des durées d'utilité estimées des immobilisations corporelles de la Société dans l'avenir.

Évaluation des actifs et passifs identifiables dans le cadre de l'acquisition des entreprises

L'évaluation des actifs et passifs identifiables dans le cadre de l'acquisition des entreprises lors de l'allocation de la juste valeur comprend les éléments de l'état de la situation financière de la société acquise ainsi que des éléments qui n'ont pas été comptabilisés dans l'état de la situation financière de la société acquise tel que les relations clients. Ces éléments doivent être évalués à la juste valeur. Dans des circonstances normales, différentes méthodes d'évaluation doivent être utilisées lorsque les prix du marché ne sont pas toujours disponibles pour les actifs et passifs qui sont évalués. Ces méthodes d'évaluation sont basées sur un certain nombre des hypothèses. Les autres éléments qui peuvent être difficiles à identifier à la juste valeur sont les passifs éventuels connexes aux litiges qui auraient pu se produire dans la société acquise. Tous les éléments de l'état de la situation financière sont donc soumis à des estimations et des jugements.

Autres actifs incorporels identifiables et goodwill

Les valeurs associées à des actifs incorporels identifiables et au goodwill implique des estimations et des hypothèses importantes, y compris celles qui ont trait à des entrées et sorties de trésorerie, les taux d'actualisation et la durée de vie des actifs. Ces estimations et jugements importants nécessitent beaucoup de discernement qui pourraient affecter les résultats futurs de la Société si les estimations actuelles de la performance future et la juste valeur changent. Ces décisions auront une incidence sur le montant de l'amortissement des actifs incorporels identifiables comptabilisés au cours des périodes futures.

La Société évalue la perte de valeur en comparant la valeur recouvrable d'un actif incorporel identifiable ou le goodwill à sa valeur comptable. La détermination de la valeur recouvrable fait appel au jugement de la direction.

La Société effectue des tests 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, tel que décrit à la note 8 aux états financiers intermédiaires non audités.

Aucune perte de valeur n'a été enregistrée pour le goodwill pour l'exercice 2011, ni pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011. La valeur comptable des UGT a été comparée à leurs valeurs recouvrables, laquelle correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de ventes et la valeur d'utilité (valeur actualisée des flux de trésorerie futurs). La valeur recouvrable de chacune des unités est supérieure à sa valeur comptable.

Évaluation des comptes débiteurs et de la provision pour mauvaises créances

Les comptes débiteurs, qui s'élève à 157 996 \$, est l'un des éléments courants les plus importants de l'état de la situation financière. Les comptes débiteurs sont comptabilisés nets de la provision pour mauvaises créances. La provision pour mauvaises créances, qui totalise 3 092 \$, est l'objet des estimations et des jugements critiques. De plus amples informations concernant le risque de crédit des comptes débiteurs sont fournies à la note 23 aux états financiers intermédiaires non audités.

Impôts sur le résultat

La Société est assujettie à l'impôt de nombreuses juridictions fiscales. Des jugements significatifs sont requis pour déterminer la provision d'impôt. Il existe plusieurs transactions et calculs pour lesquels la détermination de l'impôt est incertaine. La Société reconnaît le passif pour les questions de vérification d'impôt anticipé basé sur des estimations de savoir si les taxes supplémentaires seront dues. Lorsque le résultat fiscal définitif de ces questions est différent par rapport aux montants qui ont été initialement enregistrés, ces différences auront un impact sur l'impôt exigible et les actifs et passifs d'impôt différé pour la période où ce calcul a été fait. La Société a déterminé qu'il était probable que les actifs d'impôt différé seront recouvrables.

Calcul actuariel sur les provisions d'assurance

Certaines filiales américaines maintiennent un niveau élevé de rétention pour les risques liés aux véhicules et accidents du travail. Les risques opérationnels peuvent entraîner la nécessité de reconnaître des réserves pour les dommages résultant de revendications de propriété, les dommages corporels ainsi que les réclamations d'assurance relatives aux employés des filiales des États-Unis. Les provisions pour assurance à haut déductible sont calculées sur la base d'une combinaison de réserves et de cas survenus mais non déclarés réserves. Les calculs actuariels sont effectués annuellement afin d'évaluer les provisions des réserves fondées sur des réclamations existantes et des données historiques pour réclamations subies mais non déclarés. Les calculs actuariels sont basés sur plusieurs hypothèses. Dans l'ensemble, cela signifie que les éléments non courants de l'état de la situation financière liés aux engagements liés aux provisions d'assurance, qui s'élève à 13 372 \$ et qui sont inclus dans Provisions et autres passifs non courants (note 12 aux états financiers intermédiaires non audités), sont soumis à des estimations et des jugements critiques.

MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

IFRS

Pour obtenir des renseignements détaillés sur le passage aux IFRS de la Société, veuillez-vous reporter à la section « IFRS » de l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation du 30 avril 2011.

Selon IFRS 1, une entité doit faire le rapprochement des capitaux propres et du résultat global pour les périodes terminées avant le 31 janvier 2011. Les rapprochements entre les PCGR du Canada et les IFRS pour l'état de la situation financière au 31 octobre 2010, le compte de résultat et l'état du résultat global pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 octobre 2010 et l'état consolidé des flux de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2010 sont présentés à la note 27 des états financiers consolidés intermédiaires.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société a déposé des certificats signés par le président et chef de la direction et son chef de la direction financière, qui font notamment état des éléments suivants :

- leur responsabilité quant à l'établissement et au maintien des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société;
- la conception et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information financière, ainsi que la conception et l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conçu, ou ont fait concevoir sous leur supervision, les contrôles et procédures de communication de l'information dans le but de donner l'assurance raisonnable que :

- l'information importante relative à la Société est communiquée au chef de la direction et au chef de la direction financières par d'autres intervenants, particulièrement pendant la période de préparation des rapports intermédiaires;
- l'information que la Société est tenue de présenter dans ses rapports annuels et intermédiaires et dans les divers rapports qu'elle dépose ou soumet en vertu des lois sur les valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par ces lois sur les valeurs mobilières.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont également conçu, ou ont fait concevoir sous leur supervision, des contrôles internes à l'égard de l'information financière afin de donner l'assurance raisonnable que cette information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication, selon les IFRS.

Le cadre de contrôle utilisé dans la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société est fondé sur les critères énoncés par le Committee of Sponsoring Organizations (« COSO ») de la Treadway Commission dans sa publication *Internal Control – Integrated Framework*.

Modifications des contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le 1^{er} février 2011 la Société a adopté les IFRS à titre de norme générale aux fins de la communication de l'information financière. En lien avec son adoption des IFRS, la Société a mis à jour ses contrôles internes à l'égard de l'information financière, au besoin, afin de faciliter les activités respectives de convergence et de transition vers les IFRS. L'incidence de ces changements a été minime. Sauf en ce qui a trait à l'adoption des IFRS, il n'y a eu, au cours de la période de neuf mois terminée le 31 octobre 2011, aucun changement aux contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu une incidence importante, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.