

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

Ce rapport de gestion, daté du 2 février 2012, a pour but d'offrir aux lecteurs des renseignements supplémentaires et complémentaires sur la situation financière et les résultats d'exploitation d'Astral Media Inc. (« Astral » ou la « Société ») et devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes afférentes figurant dans le rapport annuel 2011 de la Société, ainsi qu'avec la notice annuelle de la Société. Il devrait également être lu en parallèle avec les états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010.

Des copies de ces documents, de la circulaire de sollicitation de procurations par la direction datée du 25 octobre 2011, des avis d'intention de la Société d'effectuer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ainsi que d'autres renseignements sur la Société sont disponibles sur le site Web de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et peuvent également être obtenus, sans frais, sur demande auprès de la secrétaire de la Société à ses bureaux de direction au 1800, avenue McGill College, bureau 2700, Montréal (Québec) H3A 3J6, téléphone : 514-939-5000. Les documents susmentionnés ainsi que les communiqués de la Société sont également disponibles sur le site Web de la Société à [www.astral.com](http://www.astral.com).

Comme il est mentionné à la rubrique « Transition aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») », les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »), qui étaient utilisés auparavant pour préparer les états financiers consolidés de la Société, ont été remplacés par les IFRS à la suite de leur adoption, le 1<sup>er</sup> septembre 2011. Les états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés de la Société pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011 ont donc été préparés conformément aux IFRS, incluant les données comparatives de l'exercice 2011 qui ont été retraitées.

## TABLE DES MATIÈRES

Énoncés prospectifs .....	2
Profil.....	2
Faits saillants financiers.....	3
Faits saillants opérationnels .....	3
Transition aux normes internationales d'information financière (« IFRS ») .....	4
Mesures additionnelles aux IFRS .....	10
Évaluation du rendement.....	10
Situation financière, flux de trésorerie et liquidité .....	18
Obligations contractuelles.....	22
Évolution de l'entreprise .....	22
Risques, incertitudes et occasions.....	23
Éléments d'ordre comptable .....	23
Contrôles et procédures .....	27

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport de gestion comprend certains énoncés prospectifs sur le rendement futur de la Société, sur ses activités, ses résultats financiers et sa situation financière.

Le tableau suivant présente les principaux énoncés prospectifs figurant dans ce rapport de gestion :

Énoncés prospectifs	Principales hypothèses	Facteurs de risque les plus pertinents	Pages
Tendances en matière de produits d'exploitation	Tendances passées et actuelles	Conditions du marché et conjoncture économique	11,15,17
Flux de trésorerie futurs	Plans d'affaires et stratégiques	Conjoncture économique, concurrence et réglementation	18
Programme d'acquisition d'immobilisations de 2012	Plans d'affaires et stratégiques	Capacité de générer suffisamment de flux de trésorerie et facteurs de réalisation	20
Sorties de fonds additionnelles futures	Augmentation du dividende annuel	Capacité de générer suffisamment de flux de trésorerie	20

D'autres énoncés prospectifs peuvent se trouver dans le présent rapport de gestion ou dans les autres documents intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Lorsqu'ils sont utilisés dans le présent document, les termes « croire », « prévoir », « avoir l'intention de », « estimer », « s'attendre à », « projeter » et autres expressions similaires visent à identifier des énoncés prospectifs, même si ceux-ci ne renferment pas tous de tels termes ou expressions. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes actuelles. De par sa nature, toute information prospective est essentiellement incertaine et les résultats réels pourraient être passablement différents des hypothèses, estimations ou attentes exprimées ou contenues dans ces énoncés prospectifs, et par ailleurs, le rendement futur réel sera tributaire d'un certain nombre de facteurs, y compris l'évolution de la technologie, la conjoncture économique, les modifications réglementaires et fiscales, la concurrence et les changements apportés aux règles ou aux normes comptables, dont plusieurs sont indépendants de la volonté de la Société (voir « Risques, incertitudes et occasions »). En conséquence, les événements et résultats futurs peuvent être très différents de ce que nous prévoyons actuellement. Nous déclinons toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser l'un ou l'autre des énoncés prospectifs, consécutivement à l'obtention de nouveaux renseignements, à des événements futurs ou à toute autre situation

## PROFIL

Astral Media est l'une des principales entreprises média au Canada et rejoint la population au moyen d'une combinaison de propriétés très ciblées dans le domaine de la télévision, de la radio, de l'affichage et des médias numériques. La Société est le plus grand diffuseur de télévision payante et spécialisée du Canada, en français et en anglais. Elle exploite, à part entière ou avec des partenaires, 24 services de télévision, incluant The Movie Network / HBO Canada, Super Écran, Family, Disney Junior, Disney XD, Canal Vie, Canal D, VRAK TV et TÉLÉTOON. Astral est également le plus grand radiodiffuseur au Canada avec 84 stations de radio titulaires d'une licence dans huit provinces, incluant NRJ, Rouge fm, Virgin Radio, boom, EZ Rock et The Bear. Astral Affichage, qui compte parmi les entreprises d'affichage les plus dynamiques et les plus novatrices du pays, exploite plus de 9 500 faces publicitaires situées dans les plus grands marchés du Québec, de l'Ontario et de la Colombie-Britannique. La Société exploite également plus de 100 sites Web offrant un haut niveau d'interactivité et une variété de produits et de services en ligne. Astral emploie plus de 2 800 personnes à Montréal, à Toronto et dans plusieurs autres villes du Canada. Les actions d'Astral Media inc. sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous les symboles ACM.A/ACM.B.

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### FAITS SAILLANTS FINANCIERS

- Augmentations de 5 % et de 9 % du résultat net et du résultat dilué par action
- Augmentations de 2% et de 1% des produits et du BAIIA <sup>(1)</sup>
- Au cours du trimestre, la Société a remboursé un montant de 10,0 millions \$ de sa dette à long terme et racheté 231 900 actions de catégorie A pour une contrepartie totale de 7,8 millions \$
- En octobre 2011, en plus de sa facilité de crédit existante, la Société a établi une facilité de crédit renouvelable non garantie de cinq ans au montant de 700,0 millions \$ et a conclu deux nouveaux contrats de swap de taux d'intérêt pour couvrir son risque de fluctuations des taux d'intérêt (voir la rubrique « Structure du capital »)
- Le 13 décembre 2011, la Société a annoncé une augmentation de 33,3 % du dividende versé annuellement, soit de 0,75 \$ à 1,00 \$ par action ainsi que le renouvellement de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités portant sur un maximum de 5,0 % de ses actions en circulation de catégorie A et de catégorie B.

#### FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS

- Le 15 novembre 2011, la Société a annoncé que Disney XD, en définition standard et en haute-définition (« HD »), ainsi que Family Channel en HD et Disney Junior sont maintenant disponibles aux abonnés de Shaw Cablesystems
- Après la fin du trimestre, le 22 décembre 2011, la Société a annoncé que Disney XD et Disney Junior (français) sont maintenant disponibles aux abonnés de Cogeco Câble
- Après la fin du trimestre, le 4 janvier 2012, la Société a conclu l'acquisition de toutes les actions en circulation de Shore Media Group Inc, un radiodiffuseur de Vancouver, en Colombie-Britannique, pour une contrepartie en espèces d'environ 13,4 millions \$.

(1) *Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») (voir « Mesures additionnelles aux IFRS »).*

## **ASTRAL MEDIA INC.**

### **Rapport de gestion**

### **Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010**

#### **TRANSITION AUX NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE (« IFRS »)**

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada a confirmé la nécessité, pour les entreprises à but lucratif ayant une obligation publique de rendre des comptes, d'utiliser les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Après cette date, les IFRS ont remplacé les PCGR pour ces entreprises. La Société a par conséquent commencé à appliquer les IFRS pour l'exercice financier commençant le 1<sup>er</sup> septembre 2011 et a publié ses premiers états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés conformément aux IFRS, en y incluant des chiffres comparatifs de l'exercice 2011 en utilisant les mêmes normes d'information, pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011. Avant l'adoption des IFRS, pour toutes les périodes allant jusqu'à l'exercice terminé le 31 août 2011 inclusivement, les états financiers consolidés de la Société étaient préparés conformément aux PCGR.

Les IFRS sont fondées sur un cadre conceptuel semblable aux PCGR, mais présentent certaines différences importantes en matière de comptabilisation, d'évaluation et de divulgation. Les principales conventions comptables selon les IFRS sont présentées à la note 1 des états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés pour les trois mois terminés le 30 novembre 2011, tandis que la note 2 explique les ajustements effectués par la Société en préparant son bilan consolidé d'ouverture selon les IFRS en date du 1<sup>er</sup> septembre 2010 (la « date de transition ») et en retraçant ses précédents états financiers consolidés en vertu des PCGR pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010 et pour l'exercice terminé le 31 août 2011.

En résumé, l'adoption des IFRS s'est traduite par l'augmentation de la valeur comptable des capitaux propres de 46,7 millions \$ et de 66,2 millions \$ au 31 août 2011 et au 1<sup>er</sup> septembre 2010 respectivement, comparativement à la valeur comptable selon les PCGR aux mêmes dates (voir la note 2 aux états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés pour les trois mois terminés le 30 novembre 2011). Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2010, les résultats consolidés ont été réduits de 0,3 million \$ et le résultat global consolidé a été accru de 2,0 millions \$ comparativement aux chiffres divulgués précédemment en vertu des PCGR dans les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société.

L'adoption des IFRS n'a pas d'incidence sur la performance globale ni sur les tendances sous-jacentes des activités de la Société. Les principaux éléments des ajustements effectués dans les chiffres comparatifs sont décrits ci-dessous et reflétés dans les tableaux suivants pour l'exercice 2011 et pour chacun de ses trimestres.

#### **AVANTAGES SOCIAUX FUTURS DES EMPLOYÉS**

La convention comptable appliquée par la Société en vertu des PCGR consistait à ce que toutes les obligations au titre des prestations constituées et la juste valeur des actifs du régime soient évaluées aux fins comptables au 30 juin de chaque exercice. Selon les IFRS, la date d'évaluation de ces éléments doit coïncider avec la date du bilan. Par conséquent, l'application des exigences des IFRS par la Société a engendré un écart temporaire qui a été comptabilisé à la date de transition. Les IFRS exigent aussi que les actifs du régime de retraite soient évalués au moyen des valeurs du marché plutôt qu'en utilisant la méthode de la valeur liée au marché préconisée par les PCGR et que les composantes financières des charges des régimes d'avantages sociaux futurs des employés soient présentés à titre de charges financières aux états consolidés des résultats plutôt que d'être présentés à titre de frais d'exploitation selon les PCGR. Enfin, en vertu des IFRS, la Société comptabilise tous les écarts actuariels directement dans le cumul des autres éléments du résultat global au cours de la période pendant laquelle ces écarts actuariels ont lieu, alors que selon la méthode du corridor utilisée en vertu des PCGR, l'amortissement des gains et des pertes actuariels était comptabilisé aux états consolidés des résultats. Les effets des différences de conventions comptables indiquées ci-dessus sont présentés sous la colonne « Avantages sociaux » dans les tableaux présentés ci-après.

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### INVESTISSEMENTS DANS DES ÉMISSIONS ET DES FILMS

Selon les PCGR, les investissements dans des émissions et dans des films devant être produits par une tierce partie étaient présentés sous les postes des droits d'émissions et de films au bilan consolidé. Selon les IFRS, ces investissements sont considérés comme des actifs financiers et ont été reclassés sous le poste des actifs financiers non courants, et évalués sur la base de la valeur actualisée des rentrées de fonds futures estimées. Par conséquent, l'utilisation de la méthode de calcul sur une base actualisée a augmenté la radiation des investissements de la Société dans des émissions et des films comptabilisés dans les frais d'exploitation à l'état consolidé des résultats, alors que les produits d'intérêts implicites ont augmenté. L'effet de cet ajustement est indiqué sous la colonne « Investissements » dans les tableaux présentés ci-après.

#### RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

La convention comptable appliquée par la Société en vertu des PCGR pour comptabiliser la charge de rémunération à base d'actions dont les droits sont acquis progressivement sur une période de quatre ans depuis la date d'octroi des options n'est pas permise en vertu des IFRS. Les IFRS exigent que la Société comptabilise la charge de rémunération à base d'actions liée à ces options d'achat d'actions comme une attribution distincte. L'effet de la différence de conventions comptables indiquée ci-dessus est présenté sous le libellé « Rémunération à base d'actions » dans les tableaux présentés ci-après.

#### LICENCES DE RADIODIFFUSION ET ÉCARTS D'ACQUISITION

À la date de transition, la Société a dû effectuer des tests de dépréciation suivant les exigences des IFRS. Selon ces exigences, les tests de dépréciation des actifs non financiers doivent être réalisés à l'échelle de l'unité génératrice de trésorerie (« UGT »). Une UGT étant définie comme le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. Cette exigence a eu une incidence sur les niveaux selon lesquels la Société a effectué les tests de dépréciation de ses licences de radiodiffusion et de ses écarts d'acquisition à la date de transition comparativement aux PCGR. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2011, la Société a effectué des tests de dépréciation sur ses UGT. Pour la plupart des UGT du secteur Radio, la Société a comptabilisé une reprise de pertes de valeur lié aux licences de radiodiffusion des exercices antérieurs, car la Société a conclu que les événements et les circonstances à l'origine de ces pertes de valeur des exercices précédents n'existent plus. Cependant, pour certaines des UGT situées dans l'Ouest canadien, la Société a conclu qu'à la suite d'une baisse de son auditoire et de sa part de marché publicitaire, une perte de valeur liée aux licences de radiodiffusion devait être comptabilisée. L'effet des différences de conventions comptables indiquées ci-dessus est présenté dans le poste « Perte de valeur des licences de radiodiffusion » dans les tableaux présentés ci-après.

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### AUTRES

Les autres effets de l'adoption des IFRS par la Société sur l'état consolidé des résultats de l'exercice 2011 sont dus aux éléments suivants : obligations au titre de la mise hors service d'immobilisations corporelles; taux d'impôt utilisés dans le calcul des actifs et passifs d'impôts différés; provisions; et contrepartie conditionnelle liée à une acquisition d'entreprise antérieure. Tous sont décrits dans la note 2 aux états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés pour les trois mois terminés le 30 novembre 2011 et sont résumés sous la colonne « Autres » dans les tableaux présentés ci-après.

<i>(en milliers de \$, sauf pour les données par action)</i>	T1 2011				
	PCGR	Avantages sociaux	Investissements	Autres	IFRS
Produits	267 093	–	–	–	267 093
Frais d'exploitation	175 438	(43)	95	4	175 494
Rémunération à base d'actions	2 308	–	–	185	2 493
BAIIA <sup>(1)</sup>	89 347	43	(95)	(189)	89 106
Dépréciation et amortissement	9 030	–	–	23	9 053
Charge financière, nette	5 630	210	(177)	32	5 695
Bénéfice avant impôts	74 687	(167)	82	(244)	74 358
Impôts sur le bénéfice – exigibles	19 647	–	–	–	19 647
Impôts sur le bénéfice – différés	1 733	(41)	21	(57)	1 656
Bénéfice net	53 307	(126)	61	(187)	53 055
Bénéfice de base par action	0,94				0,93
Bénéfice dilué par action	0,93				0,92

<i>(en milliers de \$, sauf pour les données par action)</i>	T2 2011				
	PCGR	Avantages sociaux	Investissements	Autres	IFRS
Produits	232 678	–	–	–	232 678
Frais d'exploitation	166 702	(99)	96	(19)	166 680
Rémunération à base d'actions	1 701	–	–	22	1 723
BAIIA <sup>(1)</sup>	64 275	99	(96)	(3)	64 275
Dépréciation et amortissement	9 321	–	–	21	9 342
Charge financière, nette	5 393	211	(161)	32	5 475
Bénéfice avant impôts	49 561	(112)	65	(56)	49 458
Impôts sur le bénéfice – exigibles	12 450	–	–	–	12 450
Impôts sur le bénéfice – différés	2 334	(29)	17	(4)	2 318
Bénéfice net	34 777	(83)	48	(52)	34 690
Bénéfice de base par action	0,61				0,61
Bénéfice dilué par action	0,61				0,60

(1) Voir «Mesures additionnelles aux IFRS».

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### T3 2011

<i>(en milliers de \$, sauf pour les données par action)</i>	<b>Avantages</b>					
	<b>PCGR</b>	<b>sociaux</b>	<b>Investissements</b>	<b>Autres</b>	<b>IFRS</b>	
Produits	268 040	-	-	-	268 040	
Frais d'exploitation	178 299	(684)	234	(24)	177 825	
Frais de restructuration	-	-	-	4 995	4 995	
Rémunération à base d'actions	1 772	-	-	(13)	1 759	
BAIIA <sup>(1)</sup>	87 969	684	(234)	(4 958)	83 461	
Dépréciation et amortissement	8 645	-	-	21	8 666	
Charge financière, nette	4 906	210	(168)	32	4 980	
Frais de restructuration	4 995	-	-	(4 995)	-	
Bénéfice avant impôts	69 423	474	(66)	(16)	69 815	
Impôts sur le bénéfice – exigibles	13 591	-	-	-	13 591	
Impôts sur le bénéfice – différés	6 544	(27)	(17)	184	6 684	
Bénéfice net	49 288	501	(49)	(200)	49 540	
Bénéfice de base par action	0,88				0,88	
Bénéfice dilué par action	0,87				0,87	

#### T4 2011

<i>(en milliers de \$, sauf pour les données par action)</i>	<b>Avantages</b>					
	<b>PCGR</b>	<b>sociaux</b>	<b>Investissements</b>	<b>Autres</b>	<b>IFRS</b>	
Produits	247 620	-	-	-	247 620	
Frais d'exploitation	169 014	215	297	(196)	169 330	
Rémunération à base d'actions	1 199	-	-	(74)	1 125	
BAIIA <sup>(1)</sup>	77 407	(215)	(297)	270	77 165	
Dépréciation et amortissement	9 173	-	-	21	9 194	
Charge financière, nette	4 583	151	(141)	(6)	4 587	
Perte de valeur des licences de radiodiffusion	-	-	-	22 164	22 164	
Bénéfice avant impôts	63 651	(366)	(156)	(21 909)	41 220	
Impôts sur le bénéfice – exigibles	10 528	-	-	-	10 528	
Impôts sur le bénéfice – différés	5 291	59	(40)	(110)	(5 200)	
Impôts sur le bénéfice – recouvrement d'impôts différés résultant de la perte de valeur des licences de radiodiffusion	-	-	-	4 293	4 293	
Bénéfice net	47 832	(425)	(116)	(17 506)	29 785	
Bénéfice de base par action	0,86				0,53	
Bénéfice dilué par action	0,85				0,53	

(1) Voir «Mesures additionnelles aux IFRS».

**ASTRAL MEDIA INC.**  
**Rapport de gestion**  
**Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010**

	Fiscal 2011				
<i>(en milliers de \$, sauf pour les données par action)</i>	<b>PCGR</b>	<b>Avantages sociaux</b>	<b>Investissements</b>	<b>Autres</b>	<b>IFRS</b>
Produits	1 015 431	-	-	-	1 015 431
Frais d'exploitation	689 453	(611)	722	(235)	689 329
Frais de restructuration	-	-	-	4 995	4 995
Rémunération à base d'actions	6 980	-	-	120	7 100
BAIIA <sup>(1)</sup>	318 998	611	(722)	(4 880)	314 007
Dépréciation et amortissement	36 169	-	-	86	36 255
Charge financière, nette	20 512	782	(647)	90	20 737
Perte de valeur des licences de radiodiffusion	-	-	-	22 164	22 164
Frais de restructuration	4 995	-	-	(4 995)	-
Bénéfice avant impôts	257 322	(171)	(75)	(22 225)	234 851
Impôts sur le bénéfice – exigibles	56 216	-	-	-	56 216
Impôts sur le bénéfice – différés	15 902	(38)	(19)	13	15 858
Impôts sur le bénéfice – recouvrement d'impôts différés résultant de la perte de valeur des licences de radiodiffusion	-	-	-	(4 293)	(4 293)
Bénéfice net	185 204	(133)	(56)	(17 945)	167 070
Bénéfice de base par action	3,28				2,96
Bénéfice dilué par action	3,25				2,93

L'adoption des IFRS n'a pas eu d'effet sur les produits générés par les secteurs d'exploitation de la Société. Les tableaux suivants résument l'effet de l'adoption des IFRS par la Société sur le BAIIA <sup>(1)</sup> de chaque secteur d'exploitation de la Société sur une base trimestrielle :

	T1 2011		
<i>(en milliers de \$)</i>	<b>PCGR</b>	<b>Ajustements aux IFRS</b>	<b>IFRS</b>
<b>BAIIA <sup>(1)</sup></b>			
Télévision	57 583	(112)	57 471
Radio	29 556	(43)	29 513
Affichage	10 212	20	10 232
Siège social	(8 004)	(106)	(8 110)
	89 347	(241)	89 106

(1) Voir «Mesures additionnelles aux IFRS».

**ASTRAL MEDIA INC.**

**Rapport de gestion**

**Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010**

<i>(en milliers de \$)</i>	<b>T2 2011</b>		
	<b>PCGR</b>	<b>Ajustements aux IFRS</b>	<b>IFRS</b>
<b>BAIIA <sup>(1)</sup></b>			
Télévision	48 519	(93)	48 426
Radio	19 003	(33)	18 970
Affichage	3 604	30	3 634
Siège social	(6 851)	96	(6 755)
	64 275	—	64 275

<i>(en milliers de \$)</i>	<b>T3 2011</b>		
	<b>PCGR</b>	<b>Ajustements aux IFRS</b>	<b>IFRS</b>
<b>BAIIA <sup>(1)</sup></b>			
Télévision	58 438	(231)	58 207
Radio	29 260	(4 440)	24 820
Affichage	8 043	29	8 072
Siège social	(7 772)	134	(7 638)
	87 969	(4 508)	83 461

<i>(en milliers de \$)</i>	<b>T4 2011</b>		
	<b>PCGR</b>	<b>Ajustements aux IFRS</b>	<b>IFRS</b>
<b>BAIIA <sup>(1)</sup></b>			
Télévision	47 592	(312)	47 280
Radio	26 983	(266)	26 717
Affichage	8 745	75	8 820
Siège social	(5 913)	261	(5 652)
	77 407	(242)	77 165

<i>(en milliers de \$)</i>	<b>Exercice 2011</b>		
	<b>PCGR</b>	<b>Ajustements aux IFRS</b>	<b>IFRS</b>
<b>BAIIA <sup>(1)</sup></b>			
Télévision	212 132	(748)	211 384
Radio	104 802	(4 782)	100 020
Affichage	30 604	154	30 758
Siège social	(28 540)	385	(28 155)
	318 998	(4 991)	314 007

(1) Voir «Mesures additionnelles aux IFRS».

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### MESURES ADDITIONNELLES AUX IFRS

En plus de fournir des mesures des résultats selon les IFRS, le présent Rapport de gestion présente les mesures additionnelles suivantes qui sont également utilisées par la direction et le conseil d'administration de la Société pour contrôler et évaluer la performance de la Société et de ses secteurs d'activité :

Le **BAIIA** (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements) est présenté dans le but d'aider les investisseurs à établir la capacité de la Société de générer des liquidités à partir de ses activités d'exploitation et d'acquitter ses charges financières. Il s'agit également d'un indicateur généralement utilisé à des fins d'évaluation d'entreprises. La marge du BAIIA est le ratio obtenu en divisant le BAIIA par les produits.

Les **flux de trésorerie liés aux activités** se définissent comme étant les espèces provenant des activités d'exploitation avant la variation nette des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation. Cette mesure donne une indication de la capacité de la Société à générer des liquidités en faisant abstraction des écarts causés par certains facteurs temporels et autres, causant les variations des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation.

Ces mesures n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS, et elles peuvent ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

#### ÉVALUATION DU RENDEMENT

##### RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	30 novembre		Variation en %
	2011	2010	
<i>(en milliers de \$, sauf pour les données par action)</i>			
	(*Exercice 2012*)	(*Exercice 2011*)	
Produits	271 100	267 093	2 %
Frais d'exploitation	180 699	177 987	2 %
BAIIA <sup>(1)</sup>	90 401	89 106	1 %
Dépréciation et amortissement	9 468	9 053	5 %
Charge financière, nette	3 953	5 695	-31 %
Résultat avant impôts	76 980	74 358	4 %
Impôts sur le bénéfice	21 224	21 303	—
Bénéfice net	55 756	53 055	5 %
Bénéfice de base par action	1,01	0,93	9 %
Bénéfice dilué par action	1,00	0,92	9 %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	55 430	56 783	-2 %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	55 993	57 577	-3 %
Flux de trésorerie liés aux activités <sup>(1)</sup>	68 962	66 731	3 %

(1) Voir «Mesures additionnelles aux IFRS».

## ASTRAL MEDIA INC.

### Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

Les écarts les plus importants entre les résultats consolidés des premiers trimestres des exercices 2012 et 2011 sont principalement attribuables aux facteurs suivants : l'augmentation de 4,0 millions \$ des produits découlant surtout de la croissance soutenue des produits liés aux abonnements ainsi que des produits publicitaires plus élevés dans les secteurs Télévision et Affichage; l'augmentation de 2,7 millions \$ des frais d'exploitation principalement attribuable aux frais de programmation plus élevés, aux coûts de location plus élevés dans le secteur Affichage, hausse partiellement compensée par des frais d'exploitation plus faibles dans le secteur Radio à la suite de la mise en œuvre de mesures de contrôle des coûts au cours de la dernière partie de l'exercice 2011; une baisse de 1,7 million \$ de la charge financière en raison surtout de la réduction du montant nominal du contrat de swap de taux d'intérêt signé le 29 octobre 2007. Enfin, le rachat par la Société de 2,1 millions d'actions au cours de la dernière période de douze mois dans le cadre de son offre publique de rachat a contribué à l'augmentation du bénéfice par action de la Société.

## ANALYSE GÉNÉRALE

### Produits

Les produits du secteur Télévision proviennent des abonnements, des ventes de publicité et des ventes de services à la carte. Les produits publicitaires des secteurs Télévision et Radio sont tirés des publicités diffusées sur les ondes des propriétés de radiodiffusion de la Société et varient selon les conditions du marché et la conjoncture économique générale, la qualité de la programmation et l'efficacité de la force de vente. Les produits dégagés par le secteur Affichage sont tirés des publicités affichées sur l'ensemble de l'inventaire des faces et du mobilier urbain de la Société et sont influencés par leur nombre, leur emplacement, leur attrait novateur et leur taille, les taux d'occupation, les conditions du marché et la conjoncture économique générale. Voir la rubrique « Rendement trimestriel » pour obtenir des précisions sur les cycles saisonniers.

Les produits se détaillent comme suit :

<i>(en milliers de \$)</i>	30 novembre		Variation en %
	2011	2010	
<b>Abonnements – Télévision</b>	<b>112 962</b>	109 491	3 %
<b>Publicité</b>			
Télévision	40 590	40 193	1 %
Radio	88 291	91 631	-4 %
Affichage	29 257	25 778	13 %
<b>Total de la publicité</b>	<b>158 138</b>	157 602	–
<b>Total des produits</b>	<b>271 100</b>	267 093	2 %

Le total des produits s'est élevé à 271,1 millions \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011 alors qu'il était de 267,1 millions \$ pour la période comparable de l'exercice précédent, soit une augmentation de 4,0 millions \$ ou 2 %. La hausse provient surtout de la croissance soutenue des produits liés aux abonnements en particulier aux services de télévision spécialisée ainsi que par des croissances de 1 % des produits publicitaires du secteur Télévision et de 13% du secteur Affichage. Les variations des produits sont expliquées à la rubrique « Analyse du rendement par secteur ».

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### *Frais d'exploitation*

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011, les frais d'exploitation ont augmenté de 2,7 millions \$ ou de 2 % par rapport à la période comparable du dernier exercice. Cette hausse s'explique principalement par des frais de programmation plus élevés, des salaires et des avantages sociaux plus élevés, par le lancement de nouveaux produits et services, tels que la nouvelle chaîne Disney XD dans le secteur Télévision lancée en juin 2011 et l'ajout de sept nouvelles faces publicitaires numériques dans le secteur Affichage au cours des douze derniers mois, ainsi que par des frais de location plus élevés des sites d'affichage. Les variations sont expliquées à la rubrique « Analyse du rendement par secteur ».

#### *BAIIA<sup>(1)</sup>*

<i>(en milliers de \$)</i>	30 novembre		Variation en %
	2011	2010	
Télévision	58 608	57 471	2 %
Radio	27 591	29 513	-7 %
Affichage	11 835	10 232	16 %
Siège social	(7 633)	(8 110)	-6 %
<b>BAIIA<sup>(1)</sup></b>	<b>90 401</b>	<b>89 106</b>	<b>1 %</b>
<i>Marge du BAIIA<sup>(1)</sup></i>	<b>33,3 %</b>	<b>33,4 %</b>	—

Le BAIIA<sup>(1)</sup> de la Société pour le trimestre terminé le 30 novembre 2011 est supérieur de 1,3 million \$ ou de 1 % au BAIIA<sup>(1)</sup> de la période comparable du précédent exercice. Cette augmentation résulte d'une hausse de 4,0 millions \$ des produits, à savoir des produits publicitaires dans les secteurs Affichage et Télévision, ainsi que des produits liés aux abonnements dans le secteur Télévision, partiellement contrebalancés par des frais d'exploitation plus élevés de 2,7 millions \$ (voir la rubrique « Frais d'exploitation »). Il en découle que la marge du BAIIA<sup>(1)</sup> de 33,3 % pour le premier trimestre de l'exercice 2012 est comparable à la marge du BAIIA<sup>(1)</sup> pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA<sup>(1)</sup> par secteur d'activité est examiné plus en détail à la rubrique « Analyse du rendement par secteur ».

#### *Dépréciation et amortissement*

La charge de dépréciation et d'amortissement totale a atteint 9,5 millions \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011, soit une hausse de 0,4 million \$ par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Cette hausse est surtout attribuable à l'acquisition et au déploiement du mobilier urbain dans le cadre du programme de mobilier urbain avec la Ville de Toronto (« MUT ») et à l'ajout de faces publicitaires numériques dans le secteur Affichage. Toute variation importante des amortissements par secteur d'activité est analysée à la rubrique « Analyse du rendement par secteur ».

(1) Voir « Mesures additionnelles aux IFRS ».

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### *Charge financière, nette*

La charge financière est surtout composée des intérêts sur la dette à long terme et les contrats de swap de taux d'intérêt de la Société (voir la rubrique « Structure du capital »), ainsi que des intérêts implicites sur les autres passifs non courants, déduction faite des revenus d'intérêts gagnés sur les espèces. Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011, la charge financière nette a atteint 4,0 millions \$ par rapport à 5,7 millions \$ pour la période comparable de l'exercice précédent. La baisse de 1,7 million \$ de la charge financière est attribuable à un taux d'intérêt effectif plus bas qui s'explique surtout par la réduction du montant nominal du contrat de swap de taux d'intérêt signé le 29 octobre 2007 arrivant à échéance le 29 mai 2012 et par des remboursements de tranches de la dette effectués au cours de l'exercice 2011. Le taux d'intérêt effectif moyen, incluant l'incidence des contrats de swap de taux d'intérêt, était de 2,4 % pour le premier trimestre par rapport à 3,4 % pour la période comparable de l'exercice précédent.

#### *Impôts sur le résultat*

Le taux d'imposition effectif de 27,6 % pour le premier trimestre de l'exercice 2012 est plus faible que celui de l'exercice précédent qui était de 28,6 % pour la période comparable, en raison principalement des baisses du taux général d'imposition des entreprises au niveau fédéral et en Ontario.

#### *Bénéfice net et bénéfice par action (« BPA »)*

Les hausses de 2,7 millions \$ du bénéfice net et de 0,08 \$ du BPA dilué s'expliquent principalement par l'incidence après impôts d'une augmentation des produits de 4,0 millions \$ et d'une baisse de la charge financière de 1,7 million \$, partiellement contrebalancée par une hausse des frais d'exploitation de 2,7 millions \$. Le rachat de 2,1 millions d'actions au cours des douze derniers mois en vertu de l'offre de rachat d'actions dans le cours normal des activités de la Société, partiellement contrebalancé par l'émission de 0,5 million d'actions au cours de la même période, à la suite de la conversion d'options d'achat d'actions, a également contribué à la hausse du BPA dilué.

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### ANALYSE DU RENDEMENT PAR SECTEUR

##### Télévision

<i>(en milliers de \$ sauf pour le nombre d'abonnés à la télévision payante)</i>	30 novembre		Variation en %
	2011	2010	
Abonnés à la télévision payante – fin de la période (en milliers)	1 868	1 875	–
Produits	153 552	149 684	3 %
Frais d'exploitation	94 944	92 213	3 %
BAIIA <sup>(1)</sup>	58 608	57 471	2 %
Dépréciation et amortissement	2 255	2 349	-4 %
	56 353	55 122	2 %
<i>Marge du BAIIA <sup>(1)</sup></i>	<i>38,2 %</i>	<i>38,4 %</i>	<i>-1 %</i>

Malgré un contexte économique incertain, le secteur Télévision a affiché un excellent rendement pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011, en raison principalement de la hausse de 3 % des produits liés aux abonnements et de la croissance de 1 % des produits tirés de la publicité. Il en a résulté une augmentation générale des produits de 3 %, attribuable surtout à la force de vente efficace d'Astral, à sa programmation exclusive et de qualité supérieure et à la forte notoriété de ses marques.

Les produits tirés de la télévision payante ont progressé de 2 % d'un exercice à l'autre. Le nombre d'abonnés (The Movie Network et Super Écran) a séquentiellement augmenté de neuf mille abonnés au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2011 après des diminutions au cours des deux derniers trimestres de l'exercice financier 2011. Les produits tirés des abonnements à la télévision spécialisée ont progressé de 5 % pour le trimestre terminé le 30 novembre 2011.

Les produits tirés de la publicité dans le secteur Télévision ont augmenté de 1 % pour le trimestre terminé le 30 novembre 2011, soit 3 points de pourcentage de plus que la baisse estimée de -2 % <sup>(2)</sup> pour les marchés combinés du Québec et de l'Ontario pendant la même période. La meilleure performance des réseaux de télévision spécialisée d'Astral, comparativement au marché, est principalement attribuable à une programmation originale ciblée et sur mesure, à des stratégies commerciales ciblées et à une gestion optimale des inventaires. Les produits publicitaires du secteur Télévision de la Société représentaient 26% des produits totaux de ce secteur pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011 comparativement à 27% pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les frais d'exploitation du secteur Télévision ont augmenté de 2,7 millions \$ ou 3 % au cours du premier trimestre de l'exercice 2012. Ceci est dû principalement aux frais de programmation plus élevés qui varient en fonction du nombre d'abonnés et des niveaux requis de dépenses en contenu canadien (Cancon), lesquels sont calculés en pourcentage des produits de l'exercice précédent. En plus de ces facteurs, les frais de programmation ont augmenté d'un exercice à l'autre à la suite de la prise de décisions stratégiques d'investir dans la quantité et la qualité de l'offre télévisuelle d'Astral et dans le lancement de nouveaux services de télévision comme Disney XD en juin 2011.

(1) Voir «Mesures additionnelles aux IFRS».

(2) TVB – Time Sales Survey (sondage sur les chiffres de vente) – Novembre 2011

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

Par conséquent, pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011, le BAIIA<sup>(1)</sup> du secteur Télévision a progressé de 2 % et la marge du BAIIA<sup>(1)</sup> qui est de 38,2 % est comparable à la marge du BAIIA<sup>(1)</sup> de l'exercice précédent.

En raison de la nature de ses activités, les dépenses de dépréciation et d'amortissement sont relativement stables en glissement annuel dans le secteur Télévision.

#### Radio

<i>(en milliers de \$)</i>	30 novembre		Variation en %
	2011	2010	
Produits	88 291	91 631	-4 %
Frais d'exploitation	60 700	62 118	-2 %
BAIIA <sup>(1)</sup>	27 591	29 513	-7 %
Dépréciation et amortissement	3 469	3 510	-1 %
	24 122	26 003	-7 %
<i>Marge du BAIIA <sup>(1)</sup></i>	<i>31,3 %</i>	<i>32,2 %</i>	<i>-3 %</i>

Au premier trimestre de l'exercice 2012, Astral Radio a enregistré une baisse des produits de 4 % par rapport à la période comparable de l'exercice précédent, alors que l'ensemble du marché canadien de la radio, limité à la zone de couverture du secteur Radio d'Astral, a été stable. Au dernier exercice, en raison de la pression exercée par la concurrence dans certains marchés clés (principalement en Alberta), Astral a revu le format de certaines de ses marques dans un souci de tirer parti de la dynamique du marché. En raison surtout des effets à court terme de ces modifications, la croissance générale des produits a été inférieure à celle enregistrée dans l'ensemble du marché canadien pour le trimestre. Astral s'attend à ce que ces conditions s'améliorent à l'avenir à mesure que les stations dont le format a été revu verront leur auditoire augmenter.

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011, les frais d'exploitation du secteur Radio ont diminué de 1,4 million \$ ou 2 % par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Cette baisse résulte principalement des mesures de contrôle des coûts mises en œuvre dans la dernière partie de l'exercice 2011 et de coûts variables plus faibles en raison d'une baisse des produits. Globalement, le BAIIA <sup>(1)</sup> a diminué de 7 % pour le premier trimestre et il en a résulté une marge du BAIIA<sup>(1)</sup> quelque peu réduite de 31,3 %.

Après la fin du trimestre, le 4 janvier 2012, la Société a conclu l'acquisition de toutes les actions en circulation de Shore Media Group Inc, un radiodiffuseur de Vancouver en Colombie-Britannique, opérant CHHR FM 104,3 (Shore FM), pour une contrepartie en espèces d'environ 13,4 millions \$, exclusion faite du fonds de roulement et d'autres ajustements usuels de clôture. Les actifs acquis, les passifs pris en charge et les résultats d'opérations sont consolidés depuis la date de clôture de la transaction, le 4 janvier 2012.

En raison de la nature de ses activités, les dépenses de dépréciation et d'amortissement du secteur Radio sont relativement stables en glissement annuel.

(1) Voir «Mesures additionnelles aux IFRS».

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### Affichage

<i>(en milliers de \$)</i>	30 novembre		Variation en %
	2011	2010	
Produits	29 257	25 778	13 %
Frais d'exploitation	17 422	15 546	12 %
BAIIA <sup>(1)</sup>	11 835	10 232	16 %
Dépréciation et amortissement	2 927	2 580	13 %
	8 908	7 652	16 %
<i>Marge du BAIIA <sup>(1)</sup></i>	<i>40,5 %</i>	<i>39,7 %</i>	<i>2 %</i>

Au premier trimestre de l'exercice 2012, le secteur Affichage a continué d'enregistrer une solide croissance avec une augmentation des produits de 13 %. Le réseau Digital d'Astral et le MUT ont largement contribué à cette augmentation.

La hausse des frais d'exploitation de 1,9 million \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011 s'explique surtout par des frais variables plus élevés correspondant au niveau accru des produits, ainsi que par des frais de location de sites plus élevés à la suite de l'expansion générale du réseau. Par conséquent, pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011, le BAIIA<sup>(1)</sup> est supérieur de 1,6 million \$ ou 16 % au BAIIA<sup>(1)</sup> de l'exercice précédent. Il en a résulté une marge du BAIIA<sup>(1)</sup> accrue de 40,5 % pour le trimestre, comparativement à 39,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La charge de dépréciation et d'amortissement de 2,9 millions \$ pour le trimestre terminé le 30 novembre 2011 est supérieure de 0,3 million \$ à celle de l'exercice précédent en raison d'investissements dans le réseau Digital d'Astral et d'acquisitions d'actifs liés au MUT au cours des douze derniers mois.

#### Siège social

<i>(en milliers de \$)</i>	30 novembre		Variation en %
	2011	2010	
Charges du siège social	(5 480)	(5 617)	-2 %
Rémunération à base d'actions	(2 153)	(2 493)	-14 %
BAIIA <sup>(1)</sup> du siège social	(7 633)	(8 110)	-6 %
Dépréciation et amortissement	(817)	(614)	33 %
	(8 450)	(8 724)	-3 %

Les charges du BAIIA<sup>(1)</sup> du siège social de 7,6 millions \$ pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011 sont inférieures de 0,5 million \$ ou 6 % à celles de l'exercice précédent. Ceci est surtout attribuable à une charge plus faible de la rémunération à base d'actions liée aux unités d'actions différées de la Société à la suite des fluctuations du prix des actions de la Société.

La hausse de 0,2 million \$ des charges de dépréciation et d'amortissement par rapport au chiffre de l'exercice précédent est due principalement à une charge de dépréciation plus élevée du matériel informatique et à un amortissement plus élevé des logiciels à la suite des investissements de la Société au cours du dernier exercice dans son centre de traitement des données centralisé.

(1) Voir «Mesures additionnelles aux IFRS».

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### *Rendement trimestriel*

Environ 56 % des produits annualisés de la Société proviennent des produits publicitaires qui suivent d'ordinaire des cycles saisonniers, le deuxième trimestre étant le plus bas de l'exercice. Les produits de droits d'abonnement, qui ne varient pas considérablement d'un trimestre à l'autre et en périodes de récession, représentent environ 44 % des produits annualisés de la Société.

Les frais d'exploitation sont généralement stables d'un trimestre à l'autre et tendent à être engagées uniformément au cours de l'exercice. Les marges trimestrielles du BAIIA<sup>(1)</sup> qui en découlent tendront donc à varier selon les fluctuations des produits publicitaires. Le rendement trimestriel doit donc être interprété compte tenu des facteurs susmentionnés, en particulier au deuxième trimestre.

Le tableau suivant présente le rendement trimestriel des activités de la Société au cours des huit derniers trimestres et démontre les cycles saisonniers :

<i>(en milliers de \$, sauf pour les données par action)</i>	2010 PCGR			2011 IFRS				2012 IFRS
	T2	T3	T4 <sup>(2)</sup>	T1	T2	T3 <sup>(3)</sup>	T4 <sup>(4)</sup>	T1
Produits	218 281	253 597	238 396	267 093	232 678	268 040	247 620	271 100
BAIIA <sup>(1)</sup>	62 587	84 934	64 322	89 106	64 275	83 461	77 165	90 401
Bénéfice net	33 643	48 457	38 401	53 055	34 690	49 540	29 785	55 756
BPA de base	0,60	0,86	0,68	0,93	0,61	0,87	0,53	1,01
BPA dilué	0,59	0,85	0,67	0,92	0,60	0,86	0,53	1,00

(1) Voir «Mesures additionnelles aux IFRS».

(2) Incluant l'incidence défavorable des hausses rétroactives non récurrentes des tarifs de la Commission du droit d'auteur de 8,5 millions \$ : voir le rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2011 de la Société.

(3) Incluant des frais de restructuration de 5,0 millions \$.

(4) Incluant une perte de valeur nette des licences de radiodiffusion de 22,2 millions \$ (17,9 millions \$, après déduction du recouvrement d'impôts différés).

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### SITUATION FINANCIÈRE, FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉ

Les flux de trésorerie de la Société provenant des activités d'exploitation, d'investissement et de financement sont résumés dans le tableau suivant :

<i>(en milliers de \$)</i>	30 novembre	
	2011	2010
Espèces provenant des activités d'exploitation	23 851	36 190
Espèces affectées aux activités d'investissement	(6 526)	(12 782)
Espèces affectées aux activités de financement	(16 658)	(5 184)
Variation nette des espèces	667	18 224
Espèces – début de la période	22 653	11 545
Espèces – fin de la période	23 320	29 769
Flux de trésorerie liés aux activités <sup>(1)</sup>	68 962	66 731

Les soldes de trésorerie de la Société ont augmenté, passant de 22,7 millions \$ au 31 août 2011 à 23,3 millions \$ au 30 novembre 2011. Cette augmentation est principalement attribuable à des espèces de 23,9 millions \$ provenant des activités d'exploitation de la Société et à des espèces de 3,1 millions \$ provenant de la levée d'options d'achat d'actions. L'augmentation est partiellement contrebalancée par des remboursements de la dette à long terme de 10,0 millions \$, par des déboursés de 7,8 millions \$ pour le rachat d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société, par des déboursés de 5,6 millions \$ pour l'acquisition d'immobilisations corporelles (« dépenses en immobilisations »), par des déboursés de 2,0 millions \$ liés à la signature d'une nouvelle entente de crédit (voir « Structure du capital ») et par des déboursés de 1,0 million \$ pour d'autres actifs incorporels et autres actifs non courants.

La situation financière de la Société s'inscrit parmi les plus solides de l'industrie. Ses espèces provenant des activités d'exploitation génèrent suffisamment de liquidités pour lui permettre de respecter ses obligations connues à l'égard de son exploitation et de ses besoins en capital, du renouvellement de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités (voir « Activités de financement »), de ses paiements de dividendes accrus, de son service de la dette, de ses obligations au titre de ses régimes de retraite, ainsi que de ses engagements à court et à long terme.

Au 30 novembre 2011, les principaux changements au bilan de la Société, comparativement à celui du 31 août 2011, sont les suivants : une hausse de 22,0 millions \$ des débiteurs due principalement à une augmentation des produits au premier trimestre de l'exercice 2012 comparativement au quatrième trimestre de l'exercice 2011; une hausse de 13,9 millions \$ des frais payés d'avance et autres actifs courants en raison surtout du prépaiement de la location de sites au début de l'exercice; une diminution de 11,8 millions \$ de la dette à long terme principalement en raison de remboursements totalisant 10,0 millions \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2012.

Afin de comprendre les principaux changements apportés aux bilans établis en vertu des IFRS au 31 août 2011 et au 1<sup>er</sup> septembre 2010 par rapport aux bilans établis en vertu des PCGR, voir la note 2 aux états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011.

(1) Voir « Mesures additionnelles aux IFRS ».

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les espèces provenant des activités d'exploitation pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011 ont diminué de 12,3 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Cette baisse résulte des besoins plus élevés en fonds de roulement et pour d'autres éléments hors caisse liés à l'exploitation de 14,5 millions \$ dus principalement à des écarts temporaires dans les obligations liées à l'acquisition de droits d'émissions, baisse partiellement contrebalancée par des flux de trésorerie liés aux activités<sup>(1)</sup> plus élevés de 2,2 millions \$, comme il est expliqué ci-dessous.

La hausse des flux de trésorerie liés aux activités<sup>(1)</sup> résulte d'une augmentation du bénéfice net de 2,7 millions \$ qui s'explique principalement par l'incidence après impôts des produits plus élevés de 4,0 millions \$, dont 3,0 millions \$ provenant de la croissance des produits liés aux abonnements et 1,0 million \$ provenant d'une hausse de l'ensemble des produits publicitaires, partiellement contrebalancée par des frais d'exploitation plus élevés de 2,7 millions \$ (voir la rubrique « Frais d'exploitation »).

#### ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2011, les espèces affectées aux activités d'investissement ont diminué de 6,3 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est due principalement aux dépenses en immobilisations plus faibles de 4,4 millions \$ ainsi qu'à des acquisitions d'autres actifs incorporels et d'autres actifs non courants plus faibles de 1,8 million \$, constitués principalement de logiciels.

Le tableau suivant présente les dépenses en immobilisations par secteur pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010 :

<i>(en milliers de \$)</i>	30 novembre		Variation en %
	2011	2010	
Dépenses en immobilisations			
Télévision	1 248	1 408	-11 %
Radio	981	1 111	-12 %
Affichage	2 904	4 828	-40 %
Siège social	404	825	-51 %
Paiement de dépenses en immobilisations de périodes précédentes	910	1 822	s/o
Dépenses en immobilisations impayées – fin de la période	(873)	–	s/o
<b>Total des dépenses en immobilisations</b>	<b>5 574</b>	<b>9 994</b>	<b>-44 %</b>

Les dépenses en immobilisations les plus importantes ont trait aux structures liées au MUT, aux autres structures d'affichage, aux équipements de radiodiffusion et au matériel informatique.

Les dépenses en immobilisations plus faibles de 4,4 millions \$ sont dues principalement à une baisse des dépenses pour les structures liées au MUT dans le secteur Affichage et à une différence dans le paiement d'acquisitions de la période antérieure et les acquisitions non payées à la fin de la période.

(1) Voir « Mesures additionnelles aux IFRS ».

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

Pour l'exercice 2012, la Société estime que le total des espèces affectées à des dépenses en immobilisations, autres actifs incorporels et autres actifs non courants sera de l'ordre de 60,0 millions \$. Environ la moitié de ce montant devrait être concentré dans le secteur Affichage, principalement pour les structures liées au MUT et pour d'autres nouvelles structures.

#### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2012, les espèces affectées aux activités de financement ont été de 16,7 millions \$ comparativement à 5,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 11,5 millions \$. Cette hausse est attribuable aux facteurs suivants : le rachat de 231 900 actions en vertu de l'offre publique de rachat d'actions de la Société dans le cours normal des activités pour une contrepartie en espèces de 7,8 millions \$ alors qu'aucune action n'avait été rachetée pendant la période comparable de l'exercice précédent; le paiement de frais de financement d'un montant de 2,0 millions \$ liés à la signature de la nouvelle entente de crédit (voir la rubrique « Structure du capital »); et, des produits plus faibles de 1,7 million \$ provenant de la levée d'options d'achat d'actions. À chacun des premiers trimestres des exercices 2012 et 2011, la Société a remboursé 10,0 millions \$ de sa dette à long terme.

Le 13 décembre 2011, la Société a annoncé un renouvellement de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités. Selon les modalités de ce renouvellement, la Société est autorisée à racheter, aux fins de les annuler, un maximum de 2 630 137 actions de catégorie A et de 137 708 actions de catégorie B, ces deux quantités représentant au plus 5,0 % des actions en circulation au 30 novembre 2011 pour leur catégorie d'actions respective. Le programme de rachat d'actions se déroule sur une période maximale de 12 mois qui a commencé le 16 décembre 2011.

Le 13 décembre 2011, la Société a également annoncé une augmentation de 33,3 % de son paiement de dividende annuel qui est passé de 0,75 \$ à 1,00 \$ par action, ce qui représente une sortie de fonds annuelle additionnelle d'environ 14,0 millions \$.

Le 15 décembre 2011, l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités annoncée le 9 décembre 2010 par la Société a été conclue. Pendant la durée de cette offre de douze mois, la Société a racheté un total de 1 985 900 actions pour une contrepartie totale en espèces de 72,9 millions \$, dont 231 900 actions ont été rachetées au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2011 (pour une contrepartie en espèces de 7,8 millions \$) et 191 900 actions ont été rachetées après la fin du trimestre (pour une contrepartie en espèces de 6,4 millions \$).

#### STRUCTURE DU CAPITAL

Dans le cadre de la gestion du capital, la Société inclut la dette à long terme, les capitaux propres (excluant le cumul des autres éléments du résultat global) de même que les espèces dans sa définition du capital. Les objectifs d'ensemble de la Société en matière de gestion du capital consistent à créer de la valeur pour les actionnaires grâce à la croissance organique de ses activités et par le biais d'acquisitions relatives, ainsi qu'à maintenir la structure du capital la plus optimale possible afin de minimiser le coût du capital.

La Société gère la structure de son capital et procède à des ajustements à la lumière de l'évolution de la conjoncture économique. Dans le but de consolider ou d'ajuster la structure de son capital, la Société examine le montant des dividendes à verser annuellement aux actionnaires et décide périodiquement de racheter des actions sur le marché et/ou de contracter ou de rembourser une dette.

## ASTRAL MEDIA INC.

### Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

Le 29 octobre 2007, la Société a conclu, avec un syndicat d'institutions financières, une facilité de crédit de 1,0 milliard \$ sans fournir de biens en guise de sûreté (la « facilité ») et, le 25 octobre 2011, la Société a établi, en plus de la facilité, également avec un syndicat d'institutions financières, une facilité de crédit renouvelable de 700,0 millions \$ sans fournir de biens en guise de sûreté (la « nouvelle facilité »). La facilité a été réduite à 515,0 millions \$ au 30 novembre 2011 à la suite de remboursements et de l'annulation, après l'établissement de la nouvelle facilité, d'un montant inutilisé de 175,0 millions \$. La facilité et la nouvelle facilité ont un terme de cinq ans à compter du 29 octobre 2007 et du 25 octobre 2011 respectivement. Les emprunts effectués en vertu des facilités de crédit de la Société peuvent être faits sous la forme d'acceptations bancaires, de prêts à taux préférentiel canadien, de prêts à taux de base américain ou de prêts à taux LIBOR, et portent intérêt en fonction du type d'emprunt contracté. Ces taux sont aussi majorés en fonction de certains ratios financiers. La nouvelle facilité peut être augmentée de 300,0 millions \$ au moyen d'une clause accordéon pour atteindre un montant total de 1,0 milliard \$. La Société est tenue de payer une commission de garantie sur les montants non prélevés en vertu de la nouvelle facilité.

Les emprunts effectués sur les facilités de crédit de la Société sont sujets à des fluctuations de taux d'intérêt. Afin de gérer la volatilité liée à ce risque, la Société a recours à des instruments financiers dérivés. La Société ne se sert pas des instruments financiers dérivés à des fins de négociation ou de spéculation. Le 29 octobre 2007 et le 29 septembre 2011, la Société a conclu des contrats de swap de taux d'intérêt avec des banques canadiennes pour couvrir son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt.

- i) Le contrat initial signé le 29 octobre 2007 (le « contrat initial ») est fondé sur un montant nominal initial de la dette de 750,0 millions \$ qui est réduit périodiquement (88,6 millions \$ et 133,6 millions \$ au 30 novembre 2011 et au 31 août 2011, respectivement), selon un échéancier prédéterminé, et ce, jusqu'à son échéance, le 29 mai 2012. En vertu du contrat initial, la Société paie un intérêt fondé sur un taux fixe de 4,6 % et reçoit un intérêt fondé sur les taux variables des acceptations bancaires d'un mois.
- ii) Le premier contrat de swap de taux d'intérêt signé le 29 septembre 2011 (le « nouveau contrat ») est fondé sur un montant nominal de la dette de 390,6 millions \$ et viendra à échéance le 29 octobre 2012. En vertu du nouveau contrat, la Société paie un intérêt fondé sur un taux fixe de 0,995 % et reçoit un intérêt fondé sur les taux variables des acceptations bancaires d'un mois.
- iii) Le deuxième contrat de swap de taux d'intérêt signé le 29 septembre 2011 (le « futur contrat ») commencera le 29 octobre 2012 et sera également fondé sur un montant nominal initial de la dette de 390,6 millions \$. Le futur contrat sera réduit périodiquement selon un échéancier prédéterminé, et ce, jusqu'à son échéance, le 29 octobre 2016. En vertu du futur contrat, la Société paiera un intérêt fondé sur un taux fixe de 1,385 % et recevra un intérêt fondé sur les taux variables des acceptations bancaires d'un mois.

La Société a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture de flux de trésorerie pour ces instruments financiers dérivés.

Au 30 novembre 2011, le montant total des emprunts au titre de la facilité se chiffrait à 515,0 millions \$ (525,0 millions \$ au 31 août 2011), exclusion faite d'un montant de 19,4 millions \$ de lettres de crédit en circulation (19,3 millions \$ au 31 août 2011), portant un taux d'intérêt moyen pondéré de 2,2 % (2,6 % au 31 août 2011), en tenant compte de l'incidence des contrats de swap de taux d'intérêt. De plus, au 30 novembre 2011, la Société a accès à la partie inutilisée de la nouvelle facilité s'élevant à 680,6 millions \$ (700,0 millions \$ moins 19,4 millions \$ de lettres de crédit en circulation). La Société dispose également d'une clause de remboursement anticipé sans pénalité qu'elle peut exercer en tout temps pendant la durée des deux facilités de crédit. Elle n'a aucune obligation de remboursement avant leurs dates d'échéance respectives du 29 octobre 2012 et du 25 octobre 2016. Les

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

coentreprises de la Société disposent également de facilités de crédit renouvelables additionnelles de 4,0 millions \$ (quote-part d'Astral), qui n'étaient pas utilisées au 30 novembre 2011, ni au 30 novembre 2010.

En vertu des modalités des facilités de crédit, la Société est tenue de se conformer à certaines clauses et à certains ratios financiers, ce qu'elle a toujours fait depuis l'établissement des deux facilités.

Au 30 novembre 2011, la structure du capital de la Société était constituée de capitaux propres d'un montant de 1 529,0 millions \$, d'emprunts au titre de la facilité se chiffrant à 515,0 millions \$ et d'espèces de 23,3 millions \$. Au 30 novembre 2011, il n'y avait aucun passif hors bilan. Le nombre d'actions en circulation de catégorie A et de catégorie B de la Société a diminué, passant d'un total de 55,5 millions d'actions au 31 août 2011 à 55,4 millions d'actions au 30 novembre 2011, principalement en raison du rachat de 231 900 actions dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités de la Société, baisse partiellement compensée par la levée d'options d'achat d'actions.

Des informations additionnelles sur les actions sont présentées dans le tableau ci-dessous :

En circulation au :	31 décembre 2011	30 novembre 2011	31 août 2011
Actions de catégorie A	52 593 290	52 602 742	52 709 524
Actions de catégorie B	2 754 172	2 754 172	2 754 172
Actions spéciales	65 000	65 000	65 000
Options d'achat d'actions des employés	2 887 575	2 752 321	2 895 345
Unités d'actions avec restrictions	287 225	270 200	277 700

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les obligations contractuelles de la Société n'ont pas subi de changement important par rapport à celles décrites dans le rapport de gestion figurant dans le rapport annuel 2011 de la Société.

## ÉVOLUTION DE L'ENTREPRISE

Le 24 octobre 2011, la Société a lancé un service de musique et de vidéoclips diffusé en flux et sur demande. Disponible en ligne et sur appareils mobiles, ce service innovateur est la plus récente initiative d'Astral Radio pour joindre ses auditeurs au-delà des ondes.

Le 25 octobre 2011, la Société a annoncé la signature d'une nouvelle entente de crédit lui donnant accès à une facilité de crédit renouvelable non garantie de cinq ans au montant de 700,0 millions \$ (voir la rubrique « Structure du capital »).

Après la fin du trimestre, le 4 janvier 2012, la Société a conclu l'acquisition de toutes les actions en circulation de Shore Media Group Inc, un radiodiffuseur de Vancouver en Colombie-Britannique, opérant CHHR FM 104,3 (Shore FM), pour une contrepartie en espèces d'environ 13,4 millions \$, exclusion faite du fonds de roulement et d'autres ajustements usuels de clôture. Les actifs acquis, les passifs pris en charge et les résultats d'opérations sont consolidés depuis la date de clôture de la transaction, le 4 janvier 2012.

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### RISQUES, INCERTITUDES ET OCCASIONS

La Société doit composer avec un certain nombre de risques et d'incertitudes qui, dans bien des cas, représentent également des occasions pour ses unités d'exploitation. D'autres risques et incertitudes non connus de la Société, ou qui ne sont pas actuellement évalués comme importants par la Société, pourraient nuire à ses activités. Si de tels risques devenaient réalité, ils pourraient avoir une incidence négative considérable sur les activités, la situation financière et les résultats d'opérations de la Société.

Les risques, les incertitudes et les occasions de la Société n'ont pas subi de changement important au cours du dernier trimestre. Pour obtenir une description complète des risques, des incertitudes et des occasions de la Société, voir la rubrique « Risques, incertitudes et occasions » dans le rapport de gestion figurant dans le rapport annuel 2011 de la Société.

#### ÉLÉMENTS D'ORDRE COMPTABLE

La Société prépare ses états financiers consolidés conformément aux IFRS. Les principales conventions comptables adoptées par la Société sont présentées à la note 1 des états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés pour la période terminée le 30 novembre 2011.

#### NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES

Voir la note 1 des états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés pour la période terminée le 30 novembre 2011 et la rubrique « Transition aux normes internationales d'information financière (« IFRS ») » du présent rapport de gestion.

#### ESTIMATIONS COMPTABLES CLÉS

La préparation d'états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur la valeur comptable des actifs et des passifs, sur les informations relatives aux actifs et aux passifs éventuels aux dates des états financiers ainsi que sur la valeur comptable des produits et des charges de l'exercice. Les estimations et les hypothèses sont généralement fondées sur des expériences passées et d'autres facteurs que la direction juge pertinents au moment de la préparation des états financiers. Bien que ces estimations et ces hypothèses soient faites avec prudence, les résultats réels pourraient être différents des montants présentés dans les états financiers consolidés de la Société et une modification future des estimations et des hypothèses pourrait avoir une incidence sur les résultats des périodes à venir.

Les principales estimations et hypothèses s'appliquent surtout aux éléments suivants présentés dans les états financiers consolidés de la Société :

#### *Provision pour créances douteuses*

La Société maintient une provision pour créances douteuses afin de pourvoir aux pertes estimées qui pourraient découler de sommes non recouvrées des clients. Cette provision, qui est évaluée périodiquement, est fondée sur l'analyse de comptes particuliers ayant des soldes impayés importants, du classement chronologique des débiteurs, de la solvabilité des clients et des antécédents de recouvrement.

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### *Actifs incorporels ayant une durée d'utilité indéterminée*

Les licences de radiodiffusion sont accordées à la Société par le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») pour un terme d'une durée maximale de sept ans. Les licences prévoient une option de renouvellement, à la discrétion du CRTC, pourvu que les conditions prévues par les licences soient respectées. Puisqu'elle a toujours respecté les conditions imposées par les licences, la Société estime donc que les licences de radiodiffusion ont une durée d'utilité indéterminée.

#### *Dépréciation des actifs non financiers*

Afin de tester la dépréciation de ses actifs non financiers, la Société établit le montant recouvrable de ses UGT. Le montant recouvrable des UGT est et continuera d'être influencé par des hypothèses qui sont fondées sur la conjoncture économique en général et utilisées pour étayer les flux de trésorerie futurs actualisés calculés par la Société pour évaluer le montant recouvrable de ses UGT. Par conséquent, des modifications de ces hypothèses pourraient avoir une incidence sur la conclusion de la Société et sa décision de comptabiliser ou non une perte de valeur ou une reprise de pertes de valeur comptabilisées au cours d'exercices antérieurs.

#### *Investissements dans des émissions et des films*

Afin de respecter les conditions de certaines de ses licences de radiodiffusion de son secteur Télévision, la Société investit dans des émissions et des films devant être produits par des tierces parties. Dans les bilans consolidés, les investissements sont comptabilisés au coût moins toute perte de valeur, calculée en utilisant la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie provenant des rentrées de fonds estimatives futures liées à ces investissements ainsi que les meilleures estimations de la direction, incluant les dates de rentrées de fonds estimatives prévues jusqu'au 31 août 2013. Régulièrement et à chaque date de bilan, la Société réévalue les valeurs recouvrables. Malgré que les investissements dans des émissions et des films soient classifiés à titre d'actifs financiers « Disponibles à la vente », la Société ne comptabilise pas ces investissements à leur juste valeur aux bilans consolidés, car celle-ci ne peut être mesurée de manière fiable en raison de l'information limitée à laquelle la direction a accès.

#### *Charges à payer et éventualités*

La Société et ses coentreprises sont parties à diverses actions en justice qui sont normales dans le cours des activités qu'elles exercent. La Société est d'avis qu'un montant adéquat a été constitué à l'égard de tout passif qui pourrait découler de ces actions en justice et elle ne prévoit aucune incidence négative significative de tels passifs éventuels sur sa situation financière.

#### *Provisions*

La Société est tenue d'estimer les paiements en espèces futurs liés aux obligations actuelles résultant d'événements connus. Ces estimations incluent la probabilité que le règlement des obligations nécessitera des paiements en espèces, les montants qui pourraient être versés ainsi que l'échéancier de ces éventuels paiements. La Société croit que les hypothèses utilisées sont raisonnables selon l'information dont elle dispose actuellement, mais les paiements finaux pourraient différer des provisions comptabilisées dans les bilans consolidés.

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

#### *Impôts sur le bénéfice*

La Société est tenue de faire une estimation de ses impôts sur le bénéfice dans chacun des territoires où elle exerce ses activités et ce, en tenant compte des règles, des interprétations et de la législation fiscales qui s'appliquent aux activités de la Société. La Société est aussi assujettie sur une base régulière à des audits de la part de différentes administrations fiscales. Le résultat de ces audits pourrait avoir une incidence importante sur le montant des impôts à payer ou à recouvrer constaté aux bilans consolidés et sur la charge fiscale constatée aux états consolidés des résultats de la Société. La Société a estimé la conclusion de ces audits et, en se fondant sur toute l'information disponible actuellement, croit disposer de montants suffisants pour couvrir toutes les questions fiscales non résolues.

#### *Avantages sociaux futurs*

Afin de mesurer les coûts des avantages sociaux et des obligations au titre des prestations constituées des régimes d'avantages sociaux futurs des employés, la Société fait des estimations et émet des hypothèses. Les hypothèses et les estimations critiques comprennent le taux d'actualisation, le taux d'indexation des salaires, les taux tendanciels des coûts des soins de santé et dentaires ainsi que le taux de rendement à long terme prévu des actifs des régimes. La Société croit que les hypothèses utilisées sont raisonnables selon l'information dont elle dispose actuellement, mais des modifications de ces hypothèses pourraient avoir un effet sur les obligations au titre des prestations constituées et sur les charges futures d'avantages sociaux comptabilisées au cours des périodes à venir.

#### *Rémunération à base d'actions*

Dans le cadre de l'évaluation de la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées à ses employés clés, la Société émet des hypothèses et fait des estimations. Les hypothèses et les estimations critiques comprennent la durée de vie prévue des options d'achat d'actions, le taux d'intérêt sans risque et la volatilité prévue du cours des actions. La Société croit que les hypothèses utilisées sont raisonnables selon l'information dont elle dispose actuellement, mais des modifications de ces hypothèses pourraient avoir un effet sur la juste valeur des options d'achat d'actions et, par conséquent, sur les coûts de rémunération à base d'actions comptabilisés dans les états consolidés des résultats.

#### **FUTURES MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES**

Selon l'information dont elle dispose actuellement, la Société croit que la future application des IFRS décrites ci-dessous aura une incidence sur les futurs états financiers consolidés de la Société :

- i) IFRS 9 – *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée et remplacera IAS 39 – *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. Cette norme contient de nouvelles exigences de classification et de mesure des actifs et des passifs financiers. IFRS 9, qui sera appliquée de manière rétrospective, s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, et peut faire l'objet d'une adoption anticipée.

# ASTRAL MEDIA INC.

## Rapport de gestion

### Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010

- ii) IFRS 10 – *États financiers consolidés* (« IFRS 10 ») a été publiée et remplacera SIC 12 – *Consolidation – Entités ad hoc* et certaines exigences d'IAS 27 – *États financiers consolidés et individuels*. IFRS 10 établit le contrôle comme la seule base de consolidation pour tous les types d'entités. Elle s'appliquera aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et peut faire l'objet d'une adoption anticipée. Cette norme sera appliquée de manière rétrospective.
- iii) IFRS 11 – *Partenariats* (« IFRS 11 ») a été publiée et remplacera IAS 31 – *Participation dans des coentreprises*. Dans le cadre de cette nouvelle norme, la méthode de consolidation proportionnelle sera acceptée pour les entreprises communes, mais est interdite pour les coentreprises respectant les critères de la norme IFRS 11. IFRS 11, qui s'appliquera de manière rétrospective, s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, et peut faire l'objet d'une adoption anticipée.
- iv) IFRS 12 – *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* (« IFRS 12 ») a été publiée et décrit les informations que doit fournir une société mère sur ses filiales, ses partenariats et ses entreprises associées ou tout autre entreprise structurée non consolidée. IFRS 12 s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et peut faire l'objet d'une adoption anticipée.
- v) IFRS 13 – *Évaluation de la juste valeur* (« IFRS 13 ») a été publiée et fournit une source unique de directives pour l'évaluation de la juste valeur. Cette norme définit également la juste valeur et exige la présentation d'informations particulières. IFRS 13, qui s'appliquera de manière prospective, s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, et peut faire l'objet d'une adoption anticipée.
- vi) IAS 1 – *Présentation des états financiers* (« IAS 1 ») a été modifiée de façon à inclure des directives sur les éléments devant être enregistrés et divulgués dans les autres éléments du résultat global. Ces modifications, qui seront appliquées de manière rétrospective, s'appliquent aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2012.
- vii) IAS 19 – *Avantages du personnel* (« IAS 19 ») a été modifiée. Entre autres, les charges d'intérêts des obligations au titre des prestations constituées et le rendement prévu des actifs du régime sont remplacés par une charge ou un produit d'intérêts calculé en multipliant l'actif ou le passif net au titre des prestations constituées par le taux d'actualisation utilisé pour obtenir l'obligation au titre des prestations constituées. Cette charge ou ce produit d'intérêts sera ensuite présenté à titre de charge financière dans les états des résultats. Ces modifications éliminent aussi l'utilisation de la méthode du corridor pour comptabiliser les écarts actuariels et exigent que toutes les entités comptabilisent ces écarts actuariels dans les autres éléments du résultat global, ce qui correspond à la méthode comptable actuelle de la Société. Enfin, la norme IAS 19 modifiée exige la divulgation d'informations supplémentaires sur les régimes de retraite à prestations déterminées. Cette norme modifiée, qui sera appliquée de manière rétrospective, s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, et peut faire l'objet d'une adoption anticipée.
- viii) IAS 28 – *Participations dans des entreprises associées* (« IAS 28 ») a été modifiée afin d'inclure les coentreprises à son champ d'application ainsi que pour adresser les changements apportés aux IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12. Ces modifications, qui seront appliquées de manière rétrospective, s'appliquent aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, et peut faire l'objet d'une adoption anticipée.

La Société évalue actuellement l'incidence de l'application de ces nouvelles exigences sur ses états financiers consolidés.

## **ASTRAL MEDIA INC.**

### **Rapport de gestion**

### **Pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2011 et 2010**

#### **OPÉRATIONS INTERSOCIÉTÉS ET ENTRE APPARENTÉS**

Les opérations intersociétés et entre apparentés et les soldes entre les sociétés et divisions détenues par la Société sont éliminés au moment de la consolidation pour les filiales et sur une base proportionnelle pour les coentreprises. Il n'existe aucune autre opération entre apparentés importante à divulguer (voir la note 12.i) aux états financiers consolidés condensés intermédiaires non vérifiés pour la période de trois mois terminées le 30 novembre 2011).

#### **CONTRÔLES ET PROCÉDURES**

Le président et chef de la direction et le vice-président, finances et chef de la direction financière de la Société ont conçu des contrôles et des procédures destinés à fournir une assurance raisonnable que l'information importante concernant la Société et ses filiales leur soit communiquée et ont conçu un système de contrôle interne à l'égard de l'information financière offrant une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et au respect des PCGR dans ses états financiers consolidés.

Le président et chef de la direction et le vice-président, finances et chef de la direction financière de la Société estiment qu'au 30 novembre 2011 les contrôles et procédures de communication de l'information et les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont adéquats.

Le président et chef de la direction et le vice-président, finances et chef de la direction financière ont également effectué une évaluation afin de déterminer s'il y avait eu des changements apportés aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 novembre 2011 qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir des effets notables sur ces derniers. Leur évaluation a permis de déterminer qu'il n'y a eu aucun changement à cet effet.