



MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Montréal, le 7 août 2012

Groupe TVA inc. (la « Société ») a enregistré un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 23,7 millions de dollars soit 1,00 \$ par action au cours de son second trimestre de l'exercice 2012 alors qu'au trimestre correspondant de l'année 2011 son bénéfice net attribuable aux actionnaires avait été de 13,8 millions de dollars ou 0,58 \$ par action.

Le 31 mai 2012, la Société a finalisée la vente de ses participations de 51 % dans le service spécialisé « The Cave » et de 50 % dans le service spécialisé « Mystery TV » réalisant ainsi un gain sur disposition d'entreprises de 12,9 millions de dollars ou 0,54 \$ par action.

Faits saillants liés à l'exploitation du second trimestre :

- Bénéfice d'exploitation¹ du secteur de la télévision de 17 039 000 \$, soit une variation défavorable de 2 253 000 \$, expliquée principalement par les éléments suivants :

- ⇒ la perte d'exploitation du nouveau service « TVA Sports »;

Partiellement compensée par :

- ⇒ la croissance de 62,3 % du bénéfice d'exploitation des autres services spécialisés francophones;

- ⇒ la diminution de 21,0 % de la perte d'exploitation de SUN News compte tenu des redevances maintenant perçues pour ce service, et

- ⇒ la croissance de 1,9 % du bénéfice d'exploitation du Réseau TVA malgré la baisse de ses revenus publicitaires.

- Bénéfice d'exploitation du secteur de l'édition de 2 622 000 \$ soit une variation défavorable de 450 000 \$ principalement attribuable à la baisse des produits d'exploitation notamment les revenus en kiosque et les revenus publicitaires.

Tel qu'anticipé, la perte d'exploitation du nouveau service spécialisé « TVA Sports » a affecté négativement les résultats financiers du secteur télévision pour le second trimestre de 2012. Cependant la croissance de l'ensemble de nos autres services spécialisés francophones s'est poursuivie avec une augmentation de 17 % des revenus d'abonnement et de 4 % des revenus publicitaires. Au cours du second trimestre de 2012, nous avons conclu de nombreuses ententes d'affiliation avec les principaux distributeurs du pays concernant l'ensemble de nos services spécialisés francophones en vertu desquelles nous prévoyons générer une croissance importante de nos revenus d'abonnement durant les prochains trimestres. En ce qui concerne le Réseau TVA, nous sommes satisfaits d'avoir été en mesure de faire croître son bénéfice d'exploitation malgré un recul de 8 % de ses revenus publicitaires. Nous sommes également très fiers de la programmation qui sera offerte aux téléspectateurs pour la rentrée automnale et demeurons optimistes quant aux revenus publicitaires que celle-ci sera en mesure de générer pour le reste de l'année financière de la Société.

Les produits d'exploitation du secteur de l'édition ont connu une décroissance de 3,5 % comparativement au trimestre de l'année précédente, ce qui explique en grande partie le recul du bénéfice d'exploitation pour ce secteur. Cependant, la croissance de la division TVA Studio qui se spécialise dans les activités d'éditions sur mesure, de productions

¹ Voir la définition du bénéfice (perte) d'exploitation ci-après.

commerciales imprimées et de services prémédia est encourageante pour la croissance de ce secteur d'activité au cours des prochains trimestres. De plus, plusieurs mesures d'amélioration des opérations sont présentement en implantation au sein de ce secteur pour générer des économies supplémentaires et compenser la baisse des revenus en kiosque et des revenus publicitaires.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation générés au cours du trimestre ont été de 1,4 millions de dollars comparativement à des flux de trésorerie nuls pour le trimestre correspondant de 2011. Cette hausse de 1,4 millions de dollars s'explique essentiellement par la variation des éléments hors liquidités et plus précisément au niveau des débiteurs.

Les états financiers consolidés non audités pour les périodes de trois et six mois se terminant le 30 juin 2012, accompagnés des notes afférentes, ainsi que le rapport de gestion intermédiaire, peuvent être consultés sur le site internet de la Société à l'adresse suivante : <http://groupe TVA.ca>.

Définition

Bénéfice ou perte d'exploitation

Dans son analyse des résultats d'exploitation, la Société définit le bénéfice (la perte) d'exploitation comme le bénéfice net (la perte nette) avant l'amortissement des immobilisations et des actifs incorporels, les charges financières, la dépréciation de l'écart d'acquisition, le gain sur disposition d'entreprises, les frais de rationalisation des activités d'exploitation, la dépréciation d'actifs et autres, les impôts sur le bénéfice, la part du bénéfice dans l'entreprise associée et la perte nette attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle. Le bénéfice (la perte) d'exploitation, tel(le) que défini(e) ci-dessus, n'est pas une mesure des résultats définie conformément aux IFRS. Ce n'est pas non plus une mesure destinée à remplacer d'autres outils d'évaluation du rendement financier ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidité. Cette mesure ne représente pas les fonds disponibles pour le service de la dette, le paiement de dividendes, le réinvestissement ou d'autres utilisations discrétionnaires, et ne devrait pas être considérée isolément ou comme substitut aux autres mesures de rendement calculées selon les IFRS. La direction estime que le bénéfice (la perte) d'exploitation est un instrument utile d'évaluation du rendement.

La direction et le conseil d'administration de la Société utilisent cette mesure pour évaluer tant les résultats consolidés de la Société que les résultats des secteurs d'exploitation qui en font partie. De plus, des mesures comme le bénéfice (la perte) d'exploitation sont fréquemment utilisées par la communauté financière pour analyser et comparer le rendement d'entreprises dans les secteurs où la Société est active. Signalons que la définition du bénéfice (de la perte) d'exploitation adoptée par la Société peut différer de celle d'autres entreprises.

Groupe TVA

Groupe TVA inc., filiale de Québecor Média inc., est une entreprise de communication intégrée active dans la création, la production, la diffusion et la distribution de produits audiovisuels ainsi que dans l'édition de magazines. Groupe TVA inc. est la plus importante entreprise de diffusion d'émissions de divertissement, d'information et d'affaires publiques et d'édition de magazines de langue française en Amérique du Nord et une des plus grandes entreprises privées de production. Ses actions classe B sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole TVA.B.



Pierre Dion
Président et chef de la direction

GROUPE TVA INC.

États consolidés des résultats

(non audités)
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	Note	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
		2012	2011	2012	2011
Revenus	2	115 379 \$	117 548 \$	233 191 \$	224 645 \$
Charges d'exploitation, de vente et d'administration	3	95 718	95 184	219 284	197 721
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels		5 242	4 211	10 459	8 248
Charges financières	4	1 431	1 442	2 950	2 908
Dépréciation de l'écart d'acquisition	6	–	–	32 200	–
Gain sur disposition d'entreprises	12	(12 881)	–	(12 881)	–
Frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres	5	–	321	117	321
Bénéfice (perte) avant impôts sur le bénéfice et part du bénéfice dans l'entreprise associée		25 869	16 390	(18 938)	15 447
Impôts sur le bénéfice	12	4 572	5 626	1 469	5 797
Part du bénéfice dans l'entreprise associée après impôts		(142)	(201)	(328)	(471)
Bénéfice net (perte nette)		21 439 \$	10 965 \$	(20 079)\$	10 121 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux (à la) :					
Actionnaires		23 676 \$	13 795 \$	(15 665)\$	14 127 \$
Participation ne donnant pas le contrôle	10	(2 237)	(2 830)	(4 414)	(4 006)
Résultat par action de base et dilué attribuable aux actionnaires	8 d)	1,00 \$	0,58 \$	(0,66)\$	0,59 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.

GROUPE TVA INC.

États consolidés du résultat global

(non audités)
(en milliers de dollars)

		Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	Note	2012	2011	2012	2011
Bénéfice net (perte nette)		21 439 \$	10 965 \$	(20 079)\$	10 121 \$
Autres éléments du résultat global :					
Régimes à prestations définies :					
Variation nette de la limite des actifs ou de l'obligation minimale de financement		-	(141)	-	(282)
Impôts différés		-	38	-	76
		-	(103)	-	(206)
Résultat global		21 439 \$	10 862 \$	(20 079)\$	9 915 \$
Résultat global attribuable aux (à la) :					
Actionnaires		23 676 \$	13 692 \$	(15 665)\$	13 921 \$
Participation ne donnant pas le contrôle	10	(2 237)	(2 830)	(4 414)	(4 006)

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.

GROUPE TVA INC.

États consolidés des capitaux propres

(non audités)
(en milliers de dollars)

	Capitaux propres attribuables aux actionnaires			Capitaux propres attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital-actions (note 8)	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis		
Solde au 31 décembre 2010	98 647 \$	– \$	170 784 \$	4 511 \$	273 942 \$
Bénéfice net (perte nette)	–	–	14 127	(4 006)	10 121
Autres éléments du résultat global	–	–	(206)	–	(206)
Dividendes	–	–	(2 377)	–	(2 377)
Contributions liées à la participation ne donnant pas le contrôle (note 10)	–	–	–	2 940	2 940
Solde au 30 juin 2011	98 647	–	182 328	3 445	284 420
Bénéfice net (perte nette)	–	–	11 476	(5 161)	6 315
Autres éléments du résultat global	–	–	(16 811)	–	(16 811)
Contributions liées à la participation ne donnant pas le contrôle (note 10)	–	–	–	7 105	7 105
Solde au 31 décembre 2011	98 647	–	176 993	5 389	281 029
Perte nette	–	–	(15 665)	(4 414)	(20 079)
Contributions liées à la participation ne donnant pas le contrôle (note 10)	–	–	–	3 528	3 528
Disposition d'une participation dans SUN News (note 10)	–	581	–	(4 503)	(3 922)
Solde au 30 juin 2012	98 647 \$	581 \$	161 328 \$	– \$	260 556 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.

GROUPE TVA INC.

Bilans consolidés

(non audités)
(en milliers de dollars)

	Note	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actif			
Actif à court terme			
Espèces		– \$	1 756 \$
Débiteurs		118 423	117 644
Actif d'impôts exigibles		6 441	4 014
Émissions, droits de diffusion et de distribution et stocks		63 558	61 954
Charges payées d'avance		5 159	2 690
Actif destiné à la vente	12	–	8 370
		193 581	196 428
Actif à long terme			
Droits de diffusion et de distribution		38 459	35 488
Placements	10	17 696	12 865
Immobilisations		96 635	102 007
Licences et autres actifs incorporels		112 548	114 539
Écart d'acquisition	6	39 781	71 981
Impôts différés		568	545
		305 687	337 425
Total de l'actif		499 268 \$	533 853 \$
Passif et capitaux propres			
Passif à court terme			
Découvert bancaire		4 943 \$	3 980 \$
Créditeurs et charges à payer		85 978	82 086
Passif d'impôts exigibles		104	503
Droits de diffusion et de distribution à payer		19 617	15 778
Provisions		1 055	1 533
Revenus reportés		5 816	6 535
Tranche à court terme de la dette à long terme	7	–	17 756
Passif destiné à la vente	12	–	1 538
		117 513	129 709
Passif à long terme			
Dette à long terme	7	74 973	74 635
Autres éléments de passif		36 601	39 696
Impôts différés		9 625	8 784
		121 199	123 115
Capitaux propres			
Capital-actions	8	98 647	98 647
Surplus d'apport	10	581	–
Bénéfices non répartis		161 328	176 993
		260 556	275 640
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		260 556	275 640
Participation ne donnant pas le contrôle	10	–	5 389
		260 556	281 029
Total du passif et des capitaux propres		499 268 \$	533 853 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.

Le 7 août 2012, le Conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés résumés pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2012 et 2011.

GROUPE TVA INC.

États consolidés des flux de trésorerie

(non audités)
(en milliers de dollars)

		Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	Note	2012	2011	2012	2011
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice net (perte nette)		21 439 \$	10 965 \$	(20 079)\$	10 121 \$
Éléments sans incidence sur les liquidités :					
Amortissement		5 349	4 300	10 667	8 427
Frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres	5	–	330	–	330
Dépréciation de l'écart d'acquisition	6	–	–	32 200	–
Gain sur disposition d'entreprises	12	(12 881)	–	(12 881)	–
Part du bénéfice dans l'entreprise associée après impôts		(142)	(201)	(328)	(471)
Impôts différés		571	1 128	806	1 805
Fonds générés par l'exploitation courante		14 336	16 522	10 385	20 212
Variation nette des éléments hors liquidités		(12 957)	(16 486)	(5 951)	(9 934)
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation		1 379	36	4 434	10 278
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations		(6 828)	(6 532)	(12 102)	(14 990)
Acquisitions d'actifs incorporels		(737)	(1 141)	(1 303)	(1 948)
Disposition d'entreprises, net des espèces	12	17 898	–	17 898	–
Espèces de SUN News à la date de déconsolidation	10	(430)	–	(430)	–
Variation nette des placements		–	–	–	10
Flux de trésorerie générés par (utilisés pour) les activités d'investissement		9 903	(7 673)	4 063	(16 928)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Variation nette du découvert bancaire		4 661	307	963	(2 200)
Variation nette de l'emprunt à terme rotatif		(22 285)	4 398	(17 282)	4 094
Frais de financement	7	–	–	(344)	–
Participation ne donnant pas le contrôle	10	1 764	–	3 528	2 940
Dividendes versés		–	(2 377)	–	(2 377)
Flux de trésorerie (utilisés pour) générés par les activités de financement		(15 860)	2 328	(13 135)	2 457
Variation nette des espèces		(4 578)	(5 309)	(4 638)	(4 193)
Espèces au début de la période		4 578	6 721	4 638	5 605
Espèces à la fin de la période		– \$	1 412 \$	– \$	1 412 \$
Intérêts et impôts classés au titre des activités d'exploitation					
Intérêts versés		2 358 \$	2 337 \$	2 740 \$	2 670 \$
Impôts sur le bénéfice versés		1 185	1 932	3 472	639

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.

GROUPE TVA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 (non auditées)
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars sauf ceux relatifs aux données par action et par option)

Groupe TVA inc. (« Groupe TVA » ou la « Société ») est régie par la *Loi sur les sociétés par actions (Québec)*. Groupe TVA est une société de communication intégrée qui œuvre dans deux secteurs d'activités : la télévision et l'édition (note 11). La Société est une filiale de Québecor Média inc. (« Québecor Média » ou la « société mère ») et la société mère ultime est Québecor inc. (« Québecor »). Le siège social de la Société est situé au 1600 boul. de Maisonneuve Est, Montréal (Québec), Canada.

Les secteurs d'activités de la Société subissent les effets du caractère saisonnier de certaines de leurs activités dus, entre autres, aux variations saisonnières des revenus publicitaires et aux habitudes de visionnement, de lecture et d'écoute du public. Puisque la Société dépend des ventes de publicité pour une portion importante de ses revenus, ses résultats d'exploitation sont aussi sensibles aux conditions économiques qui prévalent, y compris les changements dans les conditions économiques locales, régionales et nationales, en outre parce qu'ils peuvent affecter les dépenses de publicité. De plus, la Société investit dans le lancement de nouveaux canaux spécialisés dans le secteur de la télévision. Les revenus d'abonnement associés aux périodes suivant le lancement d'un nouveau service spécialisé sont toujours plus modestes alors que les frais d'opération initiaux peuvent s'avérer plus substantiels. Par conséquent, les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires ne doivent pas être considérés nécessairement représentatifs des résultats d'un exercice financier complet.

1. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board. En particulier, ces états financiers consolidés ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire* et par conséquent, ce sont des états financiers consolidés résumés parce qu'ils ne contiennent pas toutes les divulgations d'informations requises selon les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers consolidés résumés doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de 2011 de la Société ainsi que les notes y afférant puisque les conventions comptables utilisées sont les mêmes.

Certains chiffres correspondants fournis pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2011 ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour la période de six mois terminée le 30 juin 2012.

GROUPE TVA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 (non auditées)
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars sauf ceux relatifs aux données par action et par option)

2. Revenus

La répartition des revenus entre les services rendus et les ventes de produits est la suivante :

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Services rendus	89 535 \$	91 626 \$	181 106 \$	173 217 \$
Ventes de produits	25 844	25 922	52 085	51 428
	115 379 \$	117 548 \$	233 191 \$	224 645 \$

3. Charges d'exploitation, de vente et d'administration

Les principales composantes se détaillent comme suit :

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Coûts liés au personnel et commissions sur ventes	40 631 \$	37 405 \$	83 883 \$	73 644 \$
Redevances, droits et coûts de production	33 530	34 144	84 882	76 455
Tirage et distribution	4 523	5 317	12 442	10 642
Marketing, publicité et promotion	4 061	3 414	9 376	8 023
Frais de transmission et micro-ondes	1 603	1 426	3 565	2 571
Autres	11 370	13 478	25 136	26 386
	95 718 \$	95 184 \$	219 284 \$	197 721 \$

4. Charges financières

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Intérêts sur la dette à long terme	1 282 \$	1 349 \$	2 698 \$	2 716 \$
Amortissement des frais de financement	107	89	208	179
Autres	42	4	44	13
	1 431 \$	1 442 \$	2 950 \$	2 908 \$

GROUPE TVA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 (non auditées)
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars sauf ceux relatifs aux données par action et par option)

5. Frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2012, la Société a enregistré des frais de rationalisation des activités d'exploitation de 117 000 \$ suite à l'abolition de plusieurs postes dans le secteur de l'édition.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2011, la Société avait enregistré une charge de dépréciation reliée à son inventaire de droits de diffusion pour un montant de 330 000 \$, suite à la cessation de l'exploitation de sa station généraliste « SUN TV ».

6. Dépréciation de l'écart d'acquisition

À la suite de l'adoption en 2012 des nouveaux tarifs 2010, 2011 et 2012 concernant la contribution des entreprises aux coûts qui découleraient des services de récupération des matières résiduelles fournis par les municipalités au Québec, les coûts d'exploitation du secteur de l'édition de la Société sont affectés défavorablement. Par conséquent, la Société a dû revoir son plan d'affaires pour ces activités et effectuer un test de dépréciation sur l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») de l'édition. La Société a conclu que la valeur recouvrable, déterminée sur la base de la valeur d'utilité, de l'UGT de l'édition était inférieure à sa valeur comptable et une charge de dépréciation de l'écart d'acquisition de 32 200 000 \$ a été comptabilisée au cours du premier trimestre de 2012. La Société a utilisé un taux d'actualisation avant impôts de 16,26 % (15,89 % au 1^{er} avril 2011) et un taux de croissance perpétuelle de 1,00 % (1,00 % au 1^{er} avril 2011) pour déterminer la valeur recouvrable.

7. Dette à long terme

Le 24 février 2012, la Société a complété le renouvellement de son emprunt à terme rotatif de 100 000 000 \$ pour un terme de cinq ans à des conditions similaires, exception faite du coût de crédit qui est plus favorable pour la Société. L'emprunt vient à échéance et est remboursable en totalité le 23 février 2017. Compte tenu de la date d'échéance de l'emprunt à terme rotatif au 31 décembre 2011, la Société avait présenté cet emprunt à titre de passif à court terme.

Les frais reliés au refinancement de l'emprunt à terme rotatif au cours du premier trimestre de 2012 représentent 344 000 \$ et ont été enregistrés dans les frais de financement, en réduction de la dette à long terme.

GROUPE TVA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 (non auditées)
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars sauf ceux relatifs aux données par action et par option)

8. Capital-actions

a) Capital-actions autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires classe A, participantes, avec droit de vote, sans valeur nominale.

Un nombre illimité d'actions classe B, participantes, sans droit de vote, sans valeur nominale.

Un nombre illimité d'actions privilégiées, non participantes, sans droit de vote, d'une valeur nominale de 10 \$ chacune, pouvant être émises en séries.

b) Capital-actions émis et en circulation

	30 juin 2012	31 décembre 2011
4 320 000 actions ordinaires classe A	72 \$	72 \$
19 450 906 actions classe B	98 575	98 575
	98 647 \$	98 647 \$

c) Rachat d'actions

Offre publique de rachat

Le 17 mars 2011, la Société a déposé une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités dans le but de racheter pour annulation, entre le 21 mars 2011 et le 20 mars 2012, un maximum d'actions classe B de la Société, représentant approximativement 5 % du nombre d'actions classe B émises et en circulation à la date du dépôt de l'offre. La Société rachète ses actions classe B au cours du marché au moment de l'achat, plus les frais de courtage. Au cours des premiers semestres de 2012 et 2011, aucune action classe B n'a été rachetée pour annulation.

GROUPE TVA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 (non auditées)
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars sauf ceux relatifs aux données par action et par option)

8. Capital-actions (suite)

d) Résultat par action attribuable aux actionnaires

Le tableau suivant présente le calcul du résultat par action de base et dilué attribuable aux actionnaires :

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	23 676 \$	13 795 \$	(15 665)\$	14 127 \$
Nombre moyen pondéré d'actions de base et dilué en circulation	23 770 906	23 770 906	23 770 906	23 770 906
Résultat par action de base et dilué attribuable aux actionnaires (en dollars)	1,00 \$	0,58 \$	(0,66)\$	0,59 \$

Le calcul du résultat par action dilué ne tient pas compte de l'effet potentiel dilutif des options d'achat d'actions de la Société puisque leur effet est non dilutif. Pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2012, 819 421 options d'achat d'actions du régime de la Société (833 610 en 2011) ont été exclues du calcul du résultat par action dilué.

GROUPE TVA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 (non auditées)
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars sauf ceux relatifs aux données par action et par option)

9. Rémunération et autres paiements à base d'actions

	Période de six mois terminée le 30 juin 2012			
	Options d'achat d'actions classe B		Options d'achat d'actions de Québecor Média	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au 31 décembre 2011	833 610	16,35 \$	393 252	46,66 \$
Annulées	(14 189)	16,84	–	–
Options liées à des cadres de SUN News (note 10)	–	–	(11 000)	50,10
Solde au 30 juin 2012	819 421	16,34 \$	382 252	46,56 \$

Du nombre d'options en circulation au 30 juin 2012, 706 077 options d'achat d'actions classe B au prix d'exercice moyen de 16,58 \$ et 175 449 options d'achat d'actions de Québecor Média au prix d'exercice moyen de 46,24 \$ pouvaient être exercées.

Au cours des périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2012, aucune option d'achat d'actions de Québecor Média n'a été exercée (15 230 options d'achat d'actions au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2011 pour 108 000 \$).

Au cours des périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2012, la Société a constaté un renversement de la charge de rémunération de 250 000 \$ et de 245 000 \$ respectivement (un renversement de la charge de rémunération de 826 000 \$ et de 741 000 \$ respectivement pour les périodes correspondantes de 2011) relativement aux options d'achat d'actions classe B de la Société ainsi qu'un renversement de la charge de rémunération de 50 000 \$ et une charge de rémunération de 546 000 \$ respectivement (un renversement de la charge de rémunération de 636 000 \$ et 261 000 \$ respectivement pour les périodes correspondantes de 2011) relativement aux options d'achat d'actions de Québecor Média.

GROUPE TVA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 (non auditées)
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars sauf ceux relatifs aux données par action et par option)

10. Opérations entre apparentés

Contributions en capital dans SUN News

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2012, une mise de fonds de 3 600 000 \$ (aucune en 2011) a été effectuée par les sociétaires dans SUN News, dont 1 836 000 \$ par la Société et 1 764 000 \$ par Corporation Sun Media, une société sous contrôle commun. Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2012, une mise de fonds de 7 200 000 \$ (6 000 000 \$ en 2011) a été effectuée par les sociétaires dans SUN News, dont 3 672 000 \$ par la Société (3 060 000 \$ en 2011) et 3 528 000 \$ par Corporation Sun Media (2 940 000 \$ en 2011).

Disposition d'une participation dans SUN News

Le 30 juin 2012, la Société a vendu une participation de 2 % dans SUN News à Corporation Sun Media pour un montant de 765 000 \$. La Société détient maintenant une participation de 49 % dans SUN News alors que Corporation Sun Media détient 51 %. La différence entre le montant versé et la valeur comptable de cette participation a entraîné un gain de 581 000 \$ qui a été comptabilisé dans le surplus d'apport. Suite à la perte de contrôle dans cette société, les résultats de SUN News ne seront plus consolidés à partir du 1^{er} juillet 2012 et le placement dans cette société est dorénavant comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.

Le tableau suivant fournit le détail de l'actif net de SUN News qui a été reclassé comme placement selon la méthode de la mise en équivalence à la date de déconsolidation :

Actif à court terme	
Espèces	430 \$
Débiteurs et autres actifs à court terme	2 792
	<hr/>
	3 222
Actif à long terme	
Immobilisations	8 873
Actifs incorporels	650
	<hr/>
	12 745
Passif à court terme	
Créditeurs et charges à payer	3 555
	<hr/>
Actif net	9 190
Participation de Corporation Sun Media	(4 687)
	<hr/>
Placement selon la méthode de la mise en équivalence	4 503 \$

GROUPE TVA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 (non auditées)
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars sauf ceux relatifs aux données par action et par option)

11. Information sectorielle

Les activités de la Société se composent des secteurs suivants :

- Le secteur de la télévision inclut les activités du Réseau TVA (incluant les filiales et divisions TVA Productions inc., TVA Ventes et Marketing inc., TVA Accès, TVA Création, TVA Nouvelles, TVA Interactif), des services spécialisés, de la chaîne spécialisée nationale de langue anglaise SUN News Network, de la commercialisation de produits numériques associés aux différentes marques télévisuelles, des activités de télé-achat et de boutiques en ligne de la division TVA Boutiques ainsi que des activités de distribution de produits audiovisuels de la division TVA Films.
- Le secteur de l'édition inclut les activités de TVA Publications inc., une entreprise de contenu qui se spécialise dans l'édition de magazines de langue française dans des domaines variés incluant les arts, le spectacle, la télévision, la mode et la décoration, la commercialisation de produits numériques associés aux différentes marques liées aux magazines et les activités de sa division TVA Studio qui se spécialise dans les activités d'éditions sur mesure, de productions commerciales imprimées et de services prémédia.

Les éléments intersectoriels représentent les éliminations de transactions dans le cours normal des activités effectuées entre les secteurs d'activités de la Société en ce qui a trait aux revenus et aux charges.

	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Revenus				
Télévision	99 132 \$	100 734 \$	201 952 \$	192 007 \$
Édition	17 213	17 829	33 119	34 698
Éléments intersectoriels	(966)	(1 015)	(1 880)	(2 060)
	115 379	117 548	233 191	224 645
Charges d'exploitation, de vente et d'administration				
Télévision	82 093	81 442	188 639	169 849
Édition	14 591	14 757	32 525	29 932
Éléments intersectoriels	(966)	(1 015)	(1 880)	(2 060)
	95 718	95 184	219 284	197 721
Bénéfice avant amortissement, charges financières, dépréciation de l'écart d'acquisition, gain sur disposition d'entreprises, frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres, impôts sur le bénéfice et part du bénéfice dans l'entreprise associée				
Télévision	17 039	19 292	13 313	22 158
Édition	2 622	3 072	594	4 766
	19 661 \$	22 364 \$	13 907 \$	26 924 \$

GROUPE TVA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés (suite)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 (non auditées)
(les montants présentés dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars sauf ceux relatifs aux données par action et par option)

11. Information sectorielle (suite)

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actif total		
Télévision	444 048 \$	449 943 \$
Édition	55 220	83 910
	499 268 \$	533 853 \$
Écart d'acquisition		
Télévision	2 539 \$	2 539 \$
Édition	37 242	69 442
	39 781 \$	71 981 \$

12. Disposition d'entreprises

Le 22 décembre 2011, la Société avait annoncé une entente en vertu de laquelle la Société vendrait sa participation de 51 % dans The Cave ainsi que sa participation de 50 % dans Mystery TV à l'autre sociétaire de ces coentreprises, Shaw Media Global Inc. La vente a été finalisée le 31 mai 2012, suite à l'approbation du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes, et un gain sur disposition d'entreprises de 12 881 000 \$, avant impôts, a été comptabilisé. Cette transaction n'a entraîné aucune charge d'impôts puisque la Société a utilisé des pertes en capital non enregistrées aux livres pour éliminer l'imposition du gain en capital sur disposition d'entreprises. Les flux de trésorerie nets liés à la vente sont de 17 898 000 \$ soit un produit de disposition de 20 963 000 \$ moins des espèces de 3 065 000 \$ détenues au moment de la vente.

PROFIL DE L'ENTREPRISE

Groupe TVA inc. (« Groupe TVA » ou la « Société »), filiale de Québecor Média inc. (« QMI »), est une entreprise de communication qui œuvre dans deux secteurs d'activités : la télévision et l'édition. En télévision, la Société est active en création, en production et en diffusion d'émissions de divertissement, d'information et d'affaires publiques, en distribution de produits audiovisuels et de films, en production commerciale et dans le télé-achat. Elle exploite le plus important réseau privé de télévision de langue française en Amérique du Nord, en plus d'exploiter huit services spécialisés. Elle possède également une participation minoritaire dans la chaîne spécialisée Évasion et depuis le 30 juin 2012 une participation minoritaire dans la chaîne spécialisée de langue anglaise SUN News Network « SUN News ». En édition, Groupe TVA publie plus de 75 magazines, ce qui en fait le plus important éditeur de magazines de langue française du Québec. Elle offre aussi des services d'édition sur mesure, de production commerciale imprimée et de services prémédia, favorisant le rayonnement des marques de commerce de ses clients par le média imprimé. Les actions classe B de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole TVA.B.

Le présent rapport de gestion couvre les principales activités du second trimestre 2012 ainsi que les plus importants changements effectués en regard de l'exercice financier précédent. Les états financiers consolidés résumés de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2012 et 2011 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financières « IFRS ».

Tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. Il devrait être lu en parallèle avec les informations contenues dans les états financiers consolidés et le rapport de gestion annuel de l'exercice financier terminé le 31 décembre 2011 et les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012.

SECTEURS D'ACTIVITÉS

Les activités de la Société se composent des secteurs suivants :

- Le secteur de la télévision inclut les activités du Réseau TVA (incluant les filiales et divisions TVA Productions inc., TVA Ventes et Marketing inc., TVA Accès, TVA Création, TVA Nouvelles, TVA Interactif), des services spécialisés, de SUN News, de la commercialisation de produits numériques associés aux différentes marques télévisuelles, des activités de télé-achat et de boutiques en ligne de la division TVA Boutiques ainsi que des activités de distribution de produits audiovisuels de la division TVA Films.
- Le secteur de l'édition inclut les activités de TVA Publications, une entreprise de contenu qui se spécialise dans l'édition de magazines de langue française dans des domaines variés incluant les arts, le spectacle, la télévision, la mode et la décoration, la commercialisation de produits numériques associés aux différentes marques liées aux magazines et les activités de sa division TVA Studio qui se spécialise dans les activités d'éditions sur mesure, de productions commerciales imprimées et de services prémédia.

FAITS SAILLANTS DEPUIS LA FIN DU PREMIER TRIMESTRE 2012

- Le 28 juin 2012, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») a approuvé la vente d'une participation de 2 % dans la Société en nom collectif SUN News Network « SUN News » de Groupe TVA en faveur de Corporation Sun Media. Cette transaction a été finalisée le 30 juin 2012.
- Le 31 mai 2012, la transaction visant la vente des participations de la Société dans les services spécialisés « The Cave » et « Mystery TV » à Shaw Media Global Inc. a été finalisée. La Société a encaissé le produit de disposition au cours du mois de juin 2012.
- Durant le second trimestre de 2012, de nouvelles ententes de distribution de la chaîne « LCN » ont été signées avec de nombreux distributeurs favorisant une diffusion élargie de ce service ainsi que des redevances à la hausse.

MESURES NON NORMALISÉES EN VERTU DES IFRS

Pour évaluer son rendement financier, la Société utilise certaines mesures qui ne sont pas calculées, ni reconnues, selon les IFRS. Elle utilise ces mesures financières hors IFRS car elle estime qu'elles donnent une bonne représentation de son rendement. La méthode de calcul des mesures financières hors IFRS de la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises et, par conséquent, les mesures financières qu'elle présente dans ce rapport de gestion peuvent ne pas être comparables à d'autres mesures divulguées par d'autres sociétés ayant des normes semblables.

Bénéfice ou perte d'exploitation

Dans son analyse des résultats d'exploitation, la Société définit le bénéfice (la perte) d'exploitation comme le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux actionnaires avant l'amortissement des immobilisations et des actifs incorporels, les charges financières, la dépréciation de l'écart d'acquisition, le gain sur disposition d'entreprises, les frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres, les impôts sur le bénéfice, la part du bénéfice dans l'entreprise associée et la perte nette attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle. Le bénéfice (la perte) d'exploitation, tel(le) que défini(e) ci-dessus, n'est pas une mesure des résultats définie conformément aux IFRS. Ce n'est pas non plus une mesure destinée à remplacer d'autres outils d'évaluation du rendement financier ou l'état des flux de trésorerie comme indicateur de liquidité. Cette mesure ne représente pas les fonds disponibles pour le service de la dette, le paiement de dividendes, le réinvestissement ou d'autres utilisations discrétionnaires, et ne devrait pas être considérée isolément ou comme substitut aux autres mesures de rendement calculées selon les IFRS. La direction estime que le bénéfice (la perte) d'exploitation est un instrument utile d'évaluation du rendement. La direction et le conseil d'administration de la Société utilisent cette mesure pour évaluer tant les résultats consolidés de la Société que les résultats des secteurs d'exploitation qui en font partie. De plus, des mesures comme le bénéfice (la perte) d'exploitation sont fréquemment utilisées par la communauté financière pour analyser et comparer le rendement d'entreprises dans les secteurs où la Société est active. Signalons que la définition du bénéfice (de la perte) d'exploitation adoptée par la Société peut différer de celle d'autres entreprises.

Le tableau 1 présente la conciliation du bénéfice (perte) d'exploitation avec le bénéfice (la perte) net(te) attribuable aux actionnaires divulgué(e) aux états financiers consolidés de la Société.

Tableau 1

Conciliation du bénéfice (perte) d'exploitation présenté dans ce rapport avec le bénéfice (la perte) net(te) attribuable aux actionnaires divulgué aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Bénéfice (perte) d'exploitation :				
Télévision	17 039	\$ 19 292	\$ 13 313	\$ 22 158
Édition	2 622	3 072	594	4 766
	19 661	22 364	13 907	26 924
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	5 242	4 211	10 459	8 248
Charges financières	1 431	1 442	2 950	2 908
Gain sur disposition d'entreprises	(12 881)	-	(12 881)	-
Dépréciation de l'écart d'acquisition	-	-	32 200	-
Frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres	-	321	117	321
Impôts sur le bénéfice	4 572	5 626	1 469	5 797
Part du bénéfice dans l'entreprise associée après impôt	(142)	(201)	(328)	(471)
Participation ne donnant pas le contrôle	(2 237)	(2 830)	(4 414)	(4 006)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	23 676	\$ 13 795	\$ (15 665)	\$ 14 127

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS**Comparaison des deuxièmes trimestres 2012 et 2011**

Produits d'exploitation de 115 379 000 \$, en baisse de 2 169 000 \$ (-1,8 %).

- Baisse de 1 602 000 \$ (-1,6 %) dans le secteur de la télévision (tableau 2) due principalement à la baisse de 8,0 % des revenus publicitaires du Réseau TVA partiellement compensée par une croissance de 26,5 % des produits d'exploitation des services spécialisés.
- Baisse de 616 000 \$ (-3,5 %) dans le secteur de l'édition (tableau 2) principalement attribuable à la baisse des revenus en kiosque de 12,5 %.

Tableau 2**Produits d'exploitation**

(en milliers de dollars)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Télévision	99 132	\$ 100 734	\$ 201 952	\$ 192 007
Édition	17 213	17 829	33 119	34 698
Éléments intersectoriels	(966)	(1 015)	(1 880)	(2 060)
	115 379	\$ 117 548	\$ 233 191	\$ 224 645

Bénéfice d'exploitation de 19 661 000 \$, un écart défavorable de 2 703 000 \$ comparativement au bénéfice d'exploitation du trimestre correspondant de 2011.

- Écart défavorable de 2 253 000 \$ dans le secteur de la télévision (tableau 3), principalement attribuable à:
 - la perte d'exploitation du service « TVA Sports » lancé en septembre 2011;

Partiellement compensé par :

- la croissance du bénéfice d'exploitation de l'ensemble des autres services spécialisés; et
 - la diminution de la perte d'exploitation de SUN News compte tenu des redevances perçues au second trimestre de 2012 alors qu'au deuxième trimestre de 2011, le service était offert en gratuité.
- Écart défavorable de 450 000 \$ dans le secteur de l'édition (tableau 3), principalement attribuable à l'impact de la baisse des produits d'exploitation de ce secteur durant le second trimestre.

Tableau 3
Bénéfice d'exploitation
(en milliers de dollars)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Télévision	17 039	\$ 19 292	\$ 13 313	\$ 22 158
Édition	2 622	3 072	594	4 766
	19 661	\$ 22 364	\$ 13 907	\$ 26 924

Bénéfice net attribuable aux actionnaires de 23 676 000 \$ (1,00 \$ par action de base et dilué) au second trimestre de 2012, comparativement à 13 795 000 \$ (0,58 \$ par action de base et dilué) à la même période de 2011.

- Cet écart favorable de 9 881 000 \$ (0,42 \$ par action de base et dilué) s'explique essentiellement par :
 - le gain de 12 881 000 \$ réalisé sur la disposition des participations dans les services spécialisés « Mystery TV » et « The Cave »;
 - la baisse de 1 054 000 \$ des impôts sur le bénéfice;

Partiellement compensé par :

- la hausse de 1 031 000 \$ des charges d'amortissement;
 - la baisse de 2 703 000 \$ du bénéfice d'exploitation.
- Le calcul du résultat par action a été fait sur une moyenne pondérée d'actions diluée en circulation de 23 770 906 pour les trimestres terminés le 30 juin 2012 et 2011.

Charge d'amortissement des immobilisations et actifs incorporels de 5 242 000 \$, soit une hausse de 1 031 000 \$.

- Cette hausse est principalement attribuable à la croissance des acquisitions en immobilisations et actifs incorporels dans le cadre du plan d'investissement que la Société a mis en place pour effectuer la transition au

mode de diffusion et de production en haute définition (HD), pour le lancement de ses services spécialisés et l'implantation de certains logiciels applicatifs.

Charges financières de 1 431 000 \$, soit une baisse de 11 000 \$.

- Cette baisse s'explique principalement par l'encaissement du produit de disposition lié à la vente des participations de « Mystery TV » et « The Cave » au début juin, ce qui a entraîné un niveau d'endettement moins élevé durant le dernier mois du trimestre.

Gain sur disposition d'entreprises de 12 881 000 \$ avant impôts, enregistré au second trimestre de 2012 suite à la conclusion de la vente de la participation de 51 % dans le service spécialisé « The Cave » et de la participation de 50 % dans le service spécialisé « Mystery TV » à l'autre sociétaire de ces coentreprises soit Shaw Media Global Inc. La transaction a été finalisée le 31 mai 2012 et le produit de disposition final a été de 20 963 000 \$.

Frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres nuls au second trimestre 2012 comparativement à une charge de 321 000 \$ au même trimestre de 2011.

- Cet écart favorable s'explique par l'enregistrement au second trimestre de 2011 d'une charge de dépréciation reliée à l'inventaire de droits de diffusion de l'ancienne station généraliste de langue anglaise SUN TV.

Charge d'impôts sur le bénéfice de 4 572 000 \$ (taux d'imposition effectif de 17,7 %) au second trimestre 2012 comparativement à 5 626 000 \$ (taux d'imposition effectif de 34,3 %) à la même période de 2011.

- La baisse de ce taux d'imposition par rapport au taux d'imposition statutaire de la Société de 26,9 % s'explique essentiellement par l'effet de l'utilisation de pertes en capital non enregistrées aux livres de la Société pour éliminer l'imposition du gain en capital sur disposition d'entreprises.

Part du bénéfice dans l'entreprise associée après impôt de 142 000 \$ au second trimestre 2012, soit une baisse de 59 000 \$ qui s'explique par de moins bons résultats d'exploitation d'une société du domaine de la télévision comparativement à la période correspondante de 2011.

Participation ne donnant pas le contrôle de 2 237 000 \$ au second trimestre 2012 contre une participation de 2 830 000 \$ au même trimestre de 2011.

- La participation ne donnant pas le contrôle représente la quote-part de Corporation Sun Media dans la perte avant impôts de SUN News.

Comparaison des six premiers mois de 2012 et 2011

Produits d'exploitation de 233 191 000 \$, en hausse de 8 546 000 \$ (3,8 %).

- Hausse de 9 945 000 \$ (5,2 %) dans le secteur de la télévision (tableau 2) due principalement à la hausse de 30,6 % des revenus provenant des services spécialisés notamment ceux de « TVA Sports » et de « Mlle ».
- Baisse de 1 579 000 \$ (-4,6 %) dans le secteur de l'édition (tableau 2) principalement attribuable à la baisse de 9,1 % des revenus en kiosque et à la baisse de 12,0 % des revenus publicitaires.

Bénéfice d'exploitation de 13 907 000 \$, un écart défavorable de 13 017 000 \$ comparativement au bénéfice d'exploitation du semestre correspondant de 2011.

- Écart défavorable de 8 845 000 \$ dans le secteur de la télévision (tableau 3), principalement attribuable à:
 - la perte d'exploitation du service « TVA Sports » lancé en septembre 2011;
 - la baisse de 1 200 000 \$ du bénéfice d'exploitation du Réseau TVA;

Partiellement compensé par la croissance du bénéfice d'exploitation de l'ensemble des autres services spécialisés.

- Écart défavorable de 4 172 000 \$ dans le secteur de l'édition (tableau 3), principalement attribuable à :
 - l'impact de la comptabilisation de la charge résultant de l'adoption des nouveaux tarifs 2010, 2011 et 2012 concernant la contribution des entreprises au partage de coûts qui découleraient des services de récupération des matières résiduelles fournis par les municipalités au Québec et;
 - l'impact de la baisse des produits d'exploitation de ce secteur durant cette période.

(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de (15 665 000 \$) (-0,66 \$ par action de base et dilué) au cours des six premiers mois de 2012, comparativement à 14 127 000 \$ (0,59 \$ par action de base et dilué) à la même période de 2011.

- Cet écart défavorable de 29 792 000 \$ (1,25 \$ par action de base et dilué) s'explique essentiellement par :
 - la dépréciation de l'écart d'acquisition de 32 200 000 \$ du secteur de l'édition survenue au premier trimestre de 2012;
 - la baisse de 13 017 000 \$ du bénéfice d'exploitation;
 - la hausse de 2 211 000 \$ des charges d'amortissement;

Partiellement compensé par :

- le gain de 12 881 000 \$ réalisé sur la disposition des participations dans les services spécialisés « Mystery TV » et « The Cave »;
 - la baisse de 4 328 000 \$ des impôts sur le bénéfice.
- Le calcul du résultat par action a été fait sur une moyenne pondérée d'actions diluée en circulation de 23 770 906 pour les six premiers mois de 2012 et 2011.

Charge d'amortissement des immobilisations et actifs incorporels de 10 459 000 \$, soit une hausse de 2 211 000 \$ qui s'explique essentiellement par les mêmes éléments que ceux mentionnés dans la comparaison des deuxièmes trimestres 2012 et 2011.

Charges financières de 2 950 000 \$, soit une hausse de 42 000 \$.

- Cette hausse s'explique principalement par un solde moyen de la dette à long terme supérieur pour les six premiers mois de 2012 comparativement à la période correspondante de 2011 et ce, malgré le coût d'emprunt réduit de la Société sur sa dette à long terme suite au renouvellement de son emprunt à terme rotatif au courant du premier trimestre de 2012.

Gain sur disposition d'entreprises de 12 881 000 \$ avant impôts, enregistré au second trimestre de 2012 suite à la conclusion de la vente de la participation de 51 % détenue par la Société dans le service spécialisé « The Cave » et de la participation de 50 % détenue par la Société dans le service spécialisé « Mystery TV » à l'autre sociétaire de ces coentreprises soit Shaw Media Global Inc. La transaction a été finalisée le 31 mai 2012 et le produit de disposition final a été de 20 963 000 \$.

Dépréciation de l'écart d'acquisition de 32 200 000\$ enregistré au premier trimestre de 2012 sur l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») de l'édition.

- À la suite de l'adoption en 2012 des nouveaux tarifs 2010, 2011 et 2012 concernant la contribution des entreprises aux coûts qui découleraient des services de récupération des matières résiduelles fournis par les

municipalités au Québec, les coûts d'exploitation de ce secteur ont été affectés défavorablement et la Société a dû revoir son plan d'affaire et effectuer un test de dépréciation sur l'UGT de l'édition. La Société a conclu que la valeur recouvrable était inférieure à sa valeur comptable et une charge de dépréciation de 32 200 000 \$ a été comptabilisée au cours du premier trimestre de 2012.

Frais de rationalisation des activités d'exploitation, dépréciation d'actifs et autres de 117 000 \$ soit une baisse de 204 000 \$.

- Cet écart favorable s'explique par l'enregistrement au second trimestre de 2011 d'une charge de dépréciation de 321 000 \$ reliée à l'inventaire de droits de diffusion de l'ancienne station généraliste de langue anglaise SUN TV comparativement à l'enregistrement au premier trimestre de 2012, d'une provision pour frais de rationalisation de 117 000 \$ des activités d'exploitation suite à l'abolition de plusieurs postes dans le secteur de l'édition.

Charge d'impôts sur le bénéfice de 1 469 000 \$ (taux d'imposition effectif de -7,8 %) pour les six premiers mois de 2012 comparativement à 5 797 000 \$ (taux d'imposition effectif de 37,5 %) à la même période de 2011.

- La baisse de ce taux d'imposition par rapport au taux d'imposition statutaire de la Société de 26,9 % s'explique essentiellement par l'effet net de la dépréciation non déductible de l'écart d'acquisition et de l'utilisation de pertes en capital non enregistrées aux livres de la Société pour éliminer l'imposition du gain en capital sur la disposition d'entreprises.

Part du bénéfice dans l'entreprise associée après impôt de 328 000 \$ pour les six premiers mois de 2012, soit une baisse de 143 000 \$ qui s'explique par de moins bons résultats d'exploitation d'une société du domaine de la télévision comparativement à la période correspondante de 2011.

Participation ne donnant pas le contrôle de 4 414 000 \$ pour les six premiers mois de 2012 contre une participation de 4 006 000 \$ pour la même période de 2011.

- La participation ne donnant pas le contrôle représente la quote-part de Corporation Sun Media dans la perte avant impôts de SUN News.

ANALYSE PAR SECTEURS D'ACTIVITÉS

Télévision

Comparaison des deuxièmes trimestres 2012 et 2011

Produits d'exploitation de 99 132 000 \$, soit une baisse de 1 602 000 \$ (-1,6 %), principalement attribuable à la baisse de 8,0 % des revenus publicitaires du Réseau TVA;

Partiellement compensée par :

- Hausse de 38,9 % des revenus d'abonnement des services spécialisés :
 - les nouvelles chaînes « TVA Sports » et « Mlle » s'accaparent respectivement 73,1 % et 16,1 % de cette hausse;
 - la chaîne « Yooopa » a connu une croissance de 55,9 %;
 - les chaînes « Casa », « LCN », « addik^{TV} » et « prise 2 » ont connu des croissances respectives de 17,9 %, 12,4 %, 11,9 % et 9,1 % alors que la chaîne « Argent » a connu un recul de 33,2 %.
- Hausse de 11,5 % des revenus publicitaires des services spécialisés principalement avec « TVA Sports » qui représente 71,1 % de cette hausse et une croissance de 104,2 % pour « addik^{TV} » et 53,5 % pour « Casa ».
- Hausse importante des revenus de SUN News notamment au niveau des abonnements puisque pour la même période en 2011, le service était offert en gratuité.

Pour le second trimestre de 2012, les revenus totaux provenant des services spécialisés (incluant SUN News) représentent maintenant un peu moins que 25 % des revenus totaux du secteur télévision.

Statistiques d'écoute du marché francophone

Pour la période du 2 avril au 1^{er} juillet 2012, les parts de marché totales de Groupe TVA ont été de 31,5 parts comparativement à 30,9 parts pour la même période de 2011 et ce, malgré la forte concurrence dans le domaine télévisuel. Les parts de marché combinées des chaînes spécialisées francophones de Groupe TVA ont connu une croissance de 27,6 % pour atteindre 9,7 parts comparativement à 7,6 parts pour la même période de 2011. « LCN » a atteint 5,2 parts soit 1,4 part de plus que « RDI », son principal concurrent. La chaîne « addik^{TV} » poursuit sa progression avec maintenant 1,7 part et « prise 2 » a atteint 1,1 part. Pour sa part, la nouvelle chaîne « TVA Sports » a atteint 0,6 part. Sur l'ensemble du marché francophone, les chaînes spécialisées ont connu une croissance de 3,7 parts alors que les chaînes généralistes ont connu une décroissance de 2,6 parts.

Le Réseau TVA a vu ses parts de marché diminuer de 1,5 part comparé à la même période de 2011, alors que le Réseau V a connu une hausse de 0,2 part et la Société Radio-Canada « SRC » une baisse de 1,3 part. Le Réseau TVA a obtenu en moyenne 21,8 parts de marché soit plus que les deux autres chaînes généralistes regroupées. De plus, il a diffusé 22 des 30 émissions les plus regardées au Québec durant le second trimestre dont *Le Gala Artis 2012*, *Le tapis Rouge*, *La Promesse*, *Destinées*, *Accès VIP* et *Testé sur des humains* avec des auditoires au-dessus du million de téléspectateurs.

Tableau 4
Statistiques d'écoute du marché francophone

Printemps 2012 vs Printemps 2011				
Parts de marché (%)				
	2012	2011	Var. %	Écart
Chaînes généralistes francophones :				
TVA	21,8	23,3	- 6,4 %	- 1,5
SRC	10,7	12,0	-10,8 %	- 1,3
V	8,0	7,8	+2,6 %	+ 0,2
Total	40,5	43,1	- 6,0 %	- 2,6
Spécialisées francophones				
TVA	9,7	7,6	+27,6 %	+ 2,1
Astral	24,7	23,0	+7,4 %	+ 1,7
Autres	14,9	15,0	-0,7 %	-0,1
Total	49,3	45,6	+8,1 %	+ 3,7
Total anglophones et autres	10,2	11,3	- 9,7 %	- 1,1
Groupe TVA	31,5	30,9	+1,9 %	+ 0,6

Source : Sondages BBM. Québec franco, 2 avril au 1^{er} juillet 2012, l-d, 2h-2h, t2+.

Charges d'exploitation de 82 093 000 \$, soit une hausse de 651 000 \$ (0,8 %).

- Cette hausse est expliquée principalement par :
 - la hausse de 52,7 % des charges d'exploitation des services spécialisés attribuable essentiellement aux coûts d'opérations du nouveau service « TVA Sports » qui n'était pas en opération au second trimestre 2011;

Partiellement compensée par :

- la baisse de 14,6 % des charges d'exploitation du Réseau TVA notamment dans sa grille de programmation (9,0 %) ainsi qu'au niveau du coût des ventes et de l'administration générale;
- la baisse de 29,8 % des coûts d'exploitation de la division TVA Films reliée au volume d'activités moindres.

Bénéfice d'exploitation de 17 039 000 \$, soit une variation défavorable de 2 253 000 \$, expliquée principalement par :

- la perte d'exploitation du nouveau service « TVA Sports »;

Partiellement compensée par :

- la croissance de 62,3 % du bénéfice d'exploitation des autres services spécialisés francophones;
- la diminution de 21,0 % de la perte d'exploitation de SUN News compte tenu des redevances maintenant perçues pour ce service; et

- la croissance de 1,9 % du bénéfice d'exploitation du Réseau TVA malgré la baisse de ses revenus publicitaires.

Analyse de la relation coûts/revenus : coûts d'exploitation pour l'ensemble des activités du secteur Télévision (exprimés en pourcentage des revenus) à la hausse, passant de 80,8 % pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2011 à 82,8 % pour la même période de 2012. Cette hausse est attribuable essentiellement aux coûts d'exploitation du nouveau service « TVA Sports » jumelés à la baisse des revenus de publicité du Réseau TVA durant le trimestre.

Comparaison des six premiers mois de 2012 et 2011

Produits d'exploitation de 201 952 000 \$, soit une hausse de 9 945 000 \$ (5,2 %), principalement attribuable aux éléments suivants :

- Hausse de 41,0 % des revenus d'abonnement des services spécialisés :
 - les nouvelles chaînes « TVA Sports » et « Mlle » s'accaparent respectivement 70,6 % et 14,2 % de cette hausse;
 - la chaîne « Yoopa » a connu une croissance de 52,9 %;
 - les chaînes « Casa », « LCN », « addik^{TV} » et « prise 2 » ont connu des croissances respectives de 41,1 %, 5,8 %, 13,1 % et 10,8 % alors que la chaîne « Argent » a connu un recul de 35,5 %.
- Hausse de 17,1 % des revenus publicitaires des services spécialisés principalement avec « TVA Sports » qui représente 57,0 % de cette hausse et une croissance de 104,4 % pour « addik^{TV} » et 78,7 % pour « Casa ».
- Hausse nette de 66,0 % des revenus combinés de SUN News et « SUN TV » alors que pour la même période en 2011, SUN News était offert en gratuité;

Partiellement compensée par une baisse des revenus reliés aux activités de production.

Pour les six premiers mois de 2012, les revenus totaux provenant des services spécialisés (incluant SUN News) représentent 23,3 % des revenus totaux du secteur télévision.

Charges d'exploitation de 188 639 000 \$, soit une hausse de 18 790 000 \$ (11,1 %).

- Cette hausse est expliquée principalement par :
 - la hausse de 63,8 % des charges d'exploitation des services spécialisés attribuable en grande partie aux coûts d'opérations du nouveau service « TVA Sports » qui n'était pas en opération pour les six premiers mois de 2011 ainsi qu'aux coûts de « Mlle », lancée en mai 2011 et à certains investissements dans les grilles de programmation des services « Casa » et « addik^{TV} »;
 - la hausse de 12,0 % des charges d'exploitation combinées de SUN News et « SUN TV » alors que le nouveau service d'information avait été lancé à la mi-avril 2011;

Partiellement compensée par :

- la baisse de 1,7 % des charges d'exploitation du Réseau TVA notamment au niveau des activités de production et de l'administration générale;
- la baisse de 23,0 % des coûts d'exploitation de la division TVA Films reliée au volume d'activités moindres.

Bénéfice d'exploitation de 13 313 000 \$, soit une variation défavorable de 8 845 000 \$, expliquée principalement par :

- la perte d'exploitation du nouveau service « TVA Sports »;
- la baisse de 4,9 % du bénéfice d'exploitation du Réseau TVA attribuable essentiellement à une hausse de 3,8 % de ses coûts de programmation jumelés à une légère croissance de 0,3 % de ses revenus publicitaires;

Partiellement compensée par la croissance de 39,0 % du bénéfice d'exploitation des autres services spécialisés.

Analyse de la relation coûts/revenus : coûts d'exploitation pour l'ensemble des activités du secteur Télévision (exprimés en pourcentage des revenus) à la hausse, passant de 88,5 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 à 93,4 % pour la même période de 2012. Cette hausse est attribuable essentiellement à la hausse plus importante des coûts d'exploitation des nouveaux services spécialisés de Groupe TVA comparativement à leurs revenus d'abonnement et de publicité.

Édition

Comparaison des deuxièmes trimestres 2012 et 2011

Produits d'exploitation de 17 213 000 \$, soit une baisse de 616 000 \$ (-3,5 %), principalement attribuable aux éléments suivants :

- la baisse de 12,5 % des revenus en kiosque principalement dans la catégorie des magazines artistiques et féminins ;
- la baisse de 8,1 % des revenus publicitaires répartie sur l'ensemble des catégories de magazines;

Partiellement compensée par :

- la hausse de 69,1 % des revenus de la division TVA Studio notamment au niveau des services prémédia; et
- la hausse de 37,2 % des revenus de subventions provenant du Fonds du Canada pour les Périodiques « FCP ».

Statistiques de lectorat et de parts de marché

- L'ensemble des magazines de TVA Publications détient 47 % des parts de marché des lecteurs québécois francophones cumulés par mois selon les données compilées par le PMB (Print Measurement Bureau – printemps 2012).
- Nos hebdomadaires rejoignent près de 2,4 millions de lecteurs canadiens cumulés par semaine selon les données compilées par le PMB (Print Measurement Bureau – printemps 2012). Le magazine « 7 Jours », consacré à l'actualité artistique et culturelle, compte à lui seul 812 000 lecteurs.
- TVA Publications est le numéro un de la distribution, détenant plus de 70 % des parts de marché des unités totales de magazines francophones au Québec et 49 % des unités vendues en kiosque des magazines francophones au Québec (source : Audit Bureau of Circulation au 31 décembre 2011).

Charges d'exploitation de 14 591 000 \$, soit une baisse de 166 000 \$ (-1,1 %).

- Cette baisse est expliquée principalement par :
 - une réévaluation à la baisse du passif comptabilisé au premier trimestre de 2012 relativement à l'adoption des nouveaux tarifs 2010, 2011 et 2012 concernant la contribution des entreprises

aux coûts qui découleraient des services de récupération des matières résiduelles fournis par les municipalités au Québec (loi 88);

- une diminution des frais d'imprimerie attribuable à des réductions de tarifs, des escomptes de volume additionnels et une diminution du nombre de pages;

Partiellement compensée par :

- une augmentation des charges d'exploitation relativement au volume accru relié aux activités de la division TVA Studio (services prémédia);
- l'augmentation des frais de rédaction et infographie, notamment au niveau de la main d'œuvre et des droits de reproduction.

Bénéfice d'exploitation de 2 622 000 \$, soit une variation défavorable de 450 000 \$, expliquée principalement par la baisse des produits d'exploitation notamment les revenus en kiosque et les revenus publicitaires.

Analyse de la relation coûts/revenus : coûts d'exploitation pour l'ensemble des activités du secteur Édition (exprimés en pourcentage des revenus) de 84,8 % au second trimestre de 2012 comparativement 82,8 % pour la même période de 2011. Cette augmentation s'explique essentiellement par le fait que les charges d'exploitation ne peuvent être ajustées au même rythme que la baisse des revenus en kiosque à court terme.

Comparaison des six premiers mois de 2012 et 2011

Produits d'exploitation de 33 119 000 \$, soit une baisse de 1 579 000 \$ (-4,6 %), principalement attribuable aux éléments suivants :

- la baisse de 9,1 % des revenus en kiosque principalement dans la catégorie des magazines artistiques;
- la baisse de 12,0 % des revenus publicitaires ressentie davantage au niveau des catégories des magazines de décoration et féminin;

Partiellement compensée par :

- la hausse de 51,9 % des revenus de la division TVA Studio notamment au niveau des services prémédia; et
- la hausse de 28,1 % des revenus de subventions provenant du Fonds du Canada pour les Périodiques « FCP ».

Fonds du Canada pour les Périodiques (FCP)

Depuis le 1^{er} avril 2010, le gouvernement canadien a instauré le Fonds du Canada pour les Périodiques « FCP » qui offre une aide financière aux industries canadiennes des magazines et des journaux non quotidiens afin qu'elles puissent continuer à produire et à diffuser du contenu canadien. L'ensemble de l'aide relié à ce programme est entièrement enregistré à titre de produits d'exploitation et représente 8,5 % des produits d'exploitation du secteur pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2012 (6,4 % pour la période correspondante de 2011).

Charges d'exploitation de 32 525 000 \$, soit une augmentation de 2 593 000 \$ (8,7 %).

- Cette hausse est expliquée principalement par :
 - la comptabilisation d'une charge de 2 969 000 \$ relativement à l'adoption des nouveaux tarifs 2010, 2011 et 2012 concernant la contribution des entreprises aux coûts qui découleraient des services de récupération des matières résiduelles fournis par les municipalités au Québec (loi 88) dont 2 294 000 \$ est attribuable aux années 2010 et 2011;
 - une augmentation des charges d'exploitation relativement au volume accru relié aux activités de la division TVA Studio (services prémédia);

Partiellement compensée par :

- une diminution des frais d'imprimerie attribuable à des réductions de tarifs, des escomptes de volume additionnels et une diminution du nombre de pages.

Bénéfice d'exploitation de 594 000 \$, soit une variation défavorable de 4 172 000 \$, expliquée principalement par :

- la baisse des produits d'exploitation notamment les revenus en kiosque et les revenus publicitaires; et
- l'impact de la comptabilisation de la charge résultant de l'adoption des nouveaux tarifs 2010, 2011 et 2012 concernant les contributions des entreprises aux coûts liés à la récupération des matières résiduelles (loi 88).

Analyse de la relation coûts/revenus : coûts d'exploitation pour l'ensemble des activités du secteur Édition (exprimés en pourcentage des revenus) de 98,2 % pour les six premiers mois de 2012 comparativement à 86,3 % pour la même période de 2011. En excluant la comptabilisation du passif relativement à la Loi 88, le pourcentage pour les six premiers mois de 2012 aurait été de 89,2 %. Cette augmentation s'explique essentiellement par les mêmes éléments que l'explication du trimestre.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

Les flux de trésorerie de la Société liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement sont résumés dans le tableau 5 suivant :

Tableau 5
Résumé des flux de trésorerie de la Société
(en milliers de dollars)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 379	\$ 36	\$ 4 434	\$ 10 278
Acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels	(7 565)	(7 673)	(13 405)	(16 938)
Disposition d'entreprises	17 898	-	17 898	-
Dividendes versés	-	(2 377)	-	(2 377)
Participation ne donnant pas le contrôle	1 764	-	3 528	2 940
Autres	3 105 ¹	(89)	2 240 ¹	(169)
Remboursement (augmentation) de la dette nette	16 581	\$ (10 103)	\$ 14 695	\$ (6 266)
			30 juin 2012	31 déc. 2011
<u>Situation à la fin :</u>				
Dette à long terme			74 973	\$ 74 635
Tranche à court terme de la dette à long terme			-	17 756
Découvert bancaire			4 943	3 980
Moins: espèces			-	(1 756)
Dette nette			79 916	\$ 94 615

¹ Inclut les espèces de 3 065 000 \$ détenues au moment de la disposition de « The Cave » et « Mystery TV ».

Activités d'exploitation

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 1 379 000 \$ au second trimestre 2012 comparativement à des flux de trésorerie de 36 000 \$ au cours du trimestre correspondant en 2011, soit une augmentation de 1 343 000 \$.

- Cette augmentation est principalement attribuable à la variation des éléments hors liquidités et plus précisément au niveau des débiteurs.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 4 434 000 \$ pour les six premiers mois de 2012 comparativement à des flux de trésorerie de 10 278 000 \$ au cours de la période correspondante de 2011, soit une baisse de 5 844 000 \$.

- Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du bénéfice d'exploitation compensée en partie par une variation favorable des éléments hors liquidités et plus précisément au niveau des créditeurs et charges à payer incluant les droits.

Fonds de roulement de Groupe TVA de 76 068 000 \$ au 30 juin 2012 comparativement à 66 719 000 \$ au 31 décembre 2011.

- Cette hausse de 9 349 000 \$ est principalement attribuable :
 - aux sommes empruntées au 31 décembre 2011 sur l'emprunt à terme rotatif s'élevant à 17 756 000 \$, lesquelles avaient été présentées dans le passif à court terme. Compte tenu du renouvellement de son emprunt rotatif pour une période de cinq ans au courant du premier trimestre de 2012, ces sommes sont présentées de nouveau à la dette à long terme;
 - au fonds de roulement des actifs destinés à la vente au 31 décembre 2011, lequel a été encaissé et qui est venu diminuer l'emprunt à terme rotatif;

Partiellement compensée par :

- l'augmentation des créiteurs et des charges à payer et des droits de diffusion et de distribution à payer qui ont augmenté en vertu des nouvelles ententes entrées en vigueur depuis le 31 décembre 2011.

Activités d'investissement

Acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels de 7 565 000 \$ pour le second trimestre de 2012, comparativement à 7 673 000 \$ à la même période de 2011, soit une baisse de 108 000 \$ (-1,4 %).

- Au cours du second trimestre de 2012, la Société a poursuivi son programme de conversion de ses équipements de production à la haute définition notamment pour sa division TVA Nouvelles ainsi que pour la chaîne « LCN » en plus d'investir dans ses infrastructures immobilières incluant la relocalisation des bureaux de TVA Publications.

Acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels de 13 405 000 \$ pour les six premiers mois de 2012, comparativement à 16 938 000 \$ à la même période de 2011, soit une baisse de 3 533 000 \$ (-20,9 %).

- Cette baisse est principalement attribuable aux investissements techniques supplémentaires requis en 2011, pour la mise en place des nouveaux services spécialisés SUN News, « Mlle » et « TVA Sports » ainsi qu'aux principaux équipements de production et de diffusion nécessaires pour rencontrer l'échéance du 31 août 2011 en ce qui concernait la transition au numérique et à la haute définition.

Produit de disposition d'entreprises de 17 898 000 \$ pour le second trimestre et les six premiers mois de 2012 correspondant au produit de disposition net de l'encaisse sur la vente des participations de 51 % dans le service « The Cave » et de 50 % dans le service « Mystery TV » à Shaw Media Global Inc.

Activités de financement

Dette à long terme en baisse de 17 282 000 \$ au 30 juin 2012 comparativement au 31 décembre 2011 :

- Cette baisse s'explique surtout par l'encaissement du produit de disposition sur la vente des coentreprises à Shaw Media Global Inc.

Situation financière au 30 juin 2012

Liquidités disponibles nettes de 96 932 000 \$, soit un emprunt à terme rotatif disponible et inutilisé.

La dette à long terme de la Société, excluant les frais de financement reportés, a diminué de 17 282 000 \$ passant de 92 982 000 \$ au 31 décembre 2011 à 75 700 000 \$ au 30 juin 2012 (voir rubrique « Activités de financement » ci-dessus).

Au 30 juin 2012, le capital minimal à rembourser sur la dette à long terme au cours des prochains exercices se chiffrait comme suit :

Tableau 6
Capital minimal à rembourser sur la dette à long terme de Groupe TVA
Périodes de 12 mois terminées les 30 juin
(en milliers de dollars)

2013	-	\$
2014	-	
2015	75 000	
2016	-	
2017 et ultérieurement	700	
Total	75 700	\$

L'échéance moyenne pondérée de la dette de Groupe TVA était environ de 2,4 années au 30 juin 2012 (2,5 années au 31 décembre 2011). La dette était constituée approximativement de 99 % de dette à taux fixe (81 % au 31 décembre 2011) et de 1 % de dette à taux variable (19 % au 31 décembre 2011).

Au 30 juin 2012, le ratio d'endettement consolidé, mesuré par le ratio dette : avoir des actionnaires, était de 22 : 78 ou 0,28, comparativement à 0,26 au 31 décembre 2011. La direction de la Société est d'avis que les flux de trésorerie générés sur une base annuelle par les activités d'exploitation poursuivies et les sources de financement disponibles devraient être suffisants pour combler ses engagements en matière d'investissement en capital, de fonds de roulement, de paiement d'intérêts, de remboursement de dettes, de contributions en vertu des régimes de retraite, et de paiement de dividendes (ou de distributions de capital) dans le futur.

En vertu de ses conventions de crédit, la Société est assujettie à certaines restrictions dont le maintien de certains ratios financiers. Au 30 juin 2012, la Société respecte toutes les conditions relatives à ses conventions de crédit.

Analyse du bilan consolidé au 30 juin 2012

Tableau 7

Bilan consolidé de Groupe TVA

Analyse des principales variations entre les 30 juin 2012 et 31 décembre 2011

(en milliers de dollars)

	30 juin 2012	31 déc. 2011	Écart	Principales sources d'explication de l'écart
<u>Actifs</u>				
Actif destiné à la vente	-	\$ 8 370	\$ (8 370)	\$ Conclusion de la vente des participations dans « The Cave » et « Mystery TV » durant le second trimestre de 2012.
Placements	17 696	\$ 12 865	\$ 4 831	\$ Impact de la perte de contrôle suite à la disposition d'une participation de 2 % dans SUN News.
Immobilisations	96 635	\$ 102 007	\$ (5 372)	\$ Retrait des immobilisations de SUN News de la consolidation au 30 juin 2012.
Écart d'acquisition	39 781	\$ 71 981	\$ (32 200)	\$ Impact de la radiation de l'écart d'acquisition dans le secteur de l'édition suite au test de dépréciation effectué au cours du premier trimestre de 2012.
<u>Passifs</u>				
Tranche à court terme de la dette à long terme	-	\$ 17 756	\$ (17 756)	\$ Représente les sommes empruntées sur l'emprunt rotatif au 31 décembre 2011.
Participation ne donnant pas le contrôle	-	\$ 5 589	\$ (5 589)	\$ Impact de la perte de contrôle suite à la disposition d'une participation de 2 % dans SUN News au 30 juin 2012.

INFORMATIONS ADDITIONNELLES

Obligations contractuelles

Au 30 juin 2012, les obligations contractuelles importantes des activités d'exploitation comprenaient les remboursements de capital et d'intérêts sur la dette à long terme, les paiements pour des contrats d'acquisition de droits de diffusion et de distribution, ainsi que des paiements pour les autres engagements contractuels tels que les contrats de location-exploitation pour des services et des locaux pour bureaux. Ces obligations contractuelles sont résumées dans le tableau 8.

Tableau 8

Obligations contractuelles importantes de Groupe TVA au 30 juin 2012

(en milliers de dollars)

	Moins d'un an	1-3 ans	3-5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dette à long terme	-	\$ 75 000	\$ 700	\$ -	\$ 75 700
Paiement d'intérêts ¹	4 681	7 285	921	-	12 887
Droits de diffusion et de distribution	37 565	15 722	416	-	53 703
Autres engagements	12 201	11 243	3 972	3 970	31 386
Total	54 447	\$ 109 250	\$ 6 009	\$ 3 970	\$ 173 676

¹ L'estimation des intérêts à payer sur la dette à long terme variable est basée sur les taux d'intérêt en vigueur au 30 juin 2012.

Opérations conclues entre sociétés apparentées

Au cours du second trimestre 2012, la Société a vendu des espaces publicitaires et du contenu, a enregistré des revenus d'abonnement et a fourni des services de production, de postproduction et autres à des sociétés sous contrôle commun et affiliées pour un montant global de 18 964 000 \$ (15 600 000 \$ au second trimestre 2011). Les transactions avec des sociétés apparentées effectuées dans le cours normal des activités de la Société sont enregistrées à la valeur d'échange telle que négociée entre les parties.

Pour le deuxième trimestre 2012, la Société a constaté une charge de droits de diffusion, des charges liées à des services de télécommunication, des achats d'espaces publicitaires, des commissions sur ventes et des services de presse provenant de transactions effectuées auprès de sociétés sous contrôle commun et affiliées, pour un total de 8 953 000 \$ (6 515 000 \$ pour le deuxième trimestre 2011).

La Société a également comptabilisé des honoraires de gestion à la société mère pour un montant de 1 080 000 \$ pour le second trimestre 2012 (1 080 000 \$ pour le second trimestre 2011).

Au cours des six premiers mois de 2012, la Société a vendu des espaces publicitaires et du contenu, a enregistré des revenus d'abonnement et a fourni des services de production, de postproduction et autres à des sociétés sous contrôle commun et affiliées pour un montant global de 38 619 000 \$ (31 609 000 \$ pour les six premiers mois de 2011).

Pour les six premiers mois de 2012, la Société a constaté une charge de droits de diffusion, des charges liées à des services de télécommunication, des achats d'espaces publicitaires, des commissions sur ventes et des services de presse provenant de transactions effectuées auprès de sociétés sous contrôle commun et affiliées, pour un total de 18 849 000 \$ (14 024 000 \$ pour les six premiers mois de 2011).

La Société a également comptabilisé des honoraires de gestion à la société mère pour un montant de 2 160 000 \$ pour les six premiers mois de 2012 (2 160 000 \$ pour les six premiers mois de 2011).

SUN News

Au cours de l'exercice 2010, la Société et Corporation Sun Media, une société sous contrôle commun de la société mère, QMI, ont mis en place SUN News. Jusqu'au 30 juin 2012, la Société détenait une participation de 51 % alors que Corporation Sun Media détenait 49 %. Les résultats de cette société en nom collectif sont consolidés à 100 % dans les résultats de la Société et la participation de Corporation Sun Media est enregistrée au poste « Participation ne donnant pas le contrôle » à l'état consolidé des résultats. Au cours du second trimestre 2012, une mise de fonds de 3 600 000 \$ (aucune en 2011) a été effectuée par les sociétaires dont 1 836 000 \$ par la Société et 1 764 000 \$ par Corporation Sun Media.

Le 30 juin 2012, la Société a vendu une participation de 2 % dans SUN News à Corporation Sun Media pour un montant de 765 000 \$. La Société détient maintenant une participation de 49 % dans SUN News alors que Corporation Sun Media détient 51 %. La différence entre le montant versé et la valeur comptable de cette participation a entraîné un gain de 581 000 \$ qui a été comptabilisé dans le surplus d'apport. Suite à la perte du contrôle dans cette société, le placement dans cette société est dorénavant comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence et les résultats de SUN News ne seront plus consolidés à partir du 1^{er} juillet 2012.

Disposition d'entreprises

Le 22 décembre 2011, la Société avait annoncé une entente en vertu de laquelle la Société vendrait sa participation de 51 % dans « The Cave » ainsi que sa participation de 50 % dans « Mystery TV » à l'autre sociétaire de ces coentreprises, Shaw Media Global Inc. La vente a été finalisée le 31 mai 2012, suite à l'approbation du CRTC, et un gain sur disposition d'entreprises de 12 881 000 \$, avant impôts, a été comptabilisé. Cette transaction n'a entraîné aucune charge d'impôts puisque la Société a utilisé des pertes en capital non enregistrées aux livres pour éliminer l'imposition du gain en capital sur disposition d'entreprises. Les flux de trésorerie nets liés à la vente sont de 17 898 000 \$ soit un produit de disposition de 20 963 000 \$ moins des espèces de 3 065 000 \$ détenues au moment de la vente.

Dépréciation de l'écart d'acquisition

À la suite de l'adoption en 2012 de la réglementation sur les nouveaux tarifs concernant la contribution des entreprises aux coûts qui découleraient des services de récupération des matières résiduelles fournis par les municipalités au Québec, les coûts d'exploitation du secteur de l'édition de la Société seront affectés défavorablement. Par conséquent, la Société a dû revoir son plan d'affaires pour ces activités et effectuer un test de dépréciation sur l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») de l'édition. La Société a conclu que la valeur recouvrable, déterminée sur la base de la valeur d'utilité, de l'UGT de l'édition était inférieure à sa valeur comptable et une charge de dépréciation de l'écart d'acquisition de 32 200 000 \$ a été comptabilisée au cours du premier trimestre de 2012. La Société a utilisé un taux d'actualisation avant impôts de 16,26 % (15,89 % au 1^{er} avril 2011) et un taux de croissance perpétuelle de 1,00 % (1,00 % au 1^{er} avril 2011) pour déterminer la valeur recouvrable.

Capital-actions

En vertu des exigences des autorités canadiennes régissant les normes de présentation du rapport de gestion, le tableau 9 présente les données du capital-actions de la Société au 31 juillet 2012. De plus, 819 421 options d'achat d'actions classe B et 382 252 options d'achat d'actions de QMI étaient en circulation au 31 juillet 2012.

Tableau 9
Nombre d'actions en circulation au 31 juillet 2012
(en actions et en dollars)

	Émises en circulation	Valeur comptable
Actions ordinaires classe A	4 320 000	0,02 \$
Actions classe B	19 450 906	5,07 \$

Le 17 mars 2011, la Société a déposé une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités dans le but de racheter pour annulation, entre le 21 mars 2011 et le 20 mars 2012, un maximum d'actions classe B de la Société, représentant approximativement 5 % du nombre d'actions classe B émises et en circulation à la date du dépôt de l'offre. La Société rachète ses actions classe B au cours du marché au moment de l'achat, plus les frais de courtage. Au cours des premiers semestres de 2012 et 2011, aucune action classe B n'a été rachetée pour annulation.

Compte tenu des investissements importants de la Société dans ses projets d'immobilisations et des lancements de plusieurs services spécialisés, et considérant que le conseil d'administration de Groupe TVA a décidé au courant du troisième trimestre de 2011 de suspendre la déclaration de dividende, la Société a décidé de ne pas renouveler l'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers selon les IFRS. Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2012, aucune modification touchant le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle, n'a été portée à l'attention de la direction.

Renseignements supplémentaires

La Société est un émetteur assujéti en vertu des lois sur les valeurs mobilières de toutes les provinces canadiennes. Par conséquent, elle est tenue de déposer des états financiers, une circulaire de sollicitation de procurations et une notice annuelle auprès des divers organismes de réglementation de valeurs mobilières. On peut obtenir, sans frais, une copie de ces documents, sur demande adressée à la Société ou sur Internet à l'adresse www.sedar.com.

Mise en garde concernant l'information prospective

Les énoncés figurant dans le présent rapport de gestion qui ne sont pas des faits historiques peuvent constituer des énoncés prospectifs assujéti à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses importants connus et inconnus qui sont susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels de la Société dans des périodes futures et ceux qui figurent dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont généralement reconnaissables à l'utilisation du conditionnel, d'expressions prospectives comme « proposer », « s'attendre », « pouvoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « estimer que », « prévoir », « désirer » ou « croire » ou la tournure négative de ces expressions ou de leurs variantes ou toute terminologie similaire. Au nombre des facteurs pouvant entraîner un écart entre les résultats réels et les attentes actuelles figure la saisonnalité, les risques d'exploitation (y compris les mesures relatives à l'établissement des prix prises par des concurrents), le risque lié aux coûts de contenu de la programmation et de production, le risque de crédit, les risques associés à la réglementation gouvernementale, les risques associés à l'aide gouvernementale, aux effets de la conjoncture économique et de la fragmentation du paysage médiatique ainsi que les risques liés aux relations de travail.

Les énoncés prospectifs décrits dans ce document afin de permettre aux investisseurs et au public de mieux comprendre l'environnement dans lequel la Société évolue sont fondés sur des hypothèses qu'elle croit être raisonnables au moment où elle a émis ces énoncés prospectifs. Les investisseurs et autres personnes devraient noter que la liste des facteurs mentionnés ci-dessus, qui sont susceptibles d'influer sur les résultats futurs, n'est pas exhaustive et éviter de se fier indûment à tout énoncé prospectif.

Pour de plus amples renseignements sur les risques, incertitudes et hypothèses susceptibles d'entraîner un écart entre les résultats réels de la Société et les attentes actuelles, veuillez vous reporter aux documents publics déposés par la Société qui sont disponibles à www.sedar.com et <http://groupepva.ca>, y compris, en particulier, la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011 et la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle 2011 de la Société.

Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion reflètent les attentes de la Société au 7 août 2012 et sont sous réserve des changements pouvant survenir après cette date. La Société décline expressément toute obligation ou tout engagement de mettre à jour ces énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit, à moins que les lois sur les valeurs mobilières applicables le requièrent.

Montréal (Québec)
Le 7 août 2012

Groupe TVA Inc.**Sélection de données financières trimestrielles**

(en milliers de dollars sauf les montants relatifs aux données par action)

	2012		2011	
	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.
Exploitation				
Produits d'exploitation	115 379 \$	117 812 \$	131 636 \$	89 214 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	19 661 \$	(5 754) \$	20 657 \$	2 943 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	23 676 \$	(39 341) \$	11 468 \$	8 \$
Données par action de base				
Résultat par action de base	1,00 \$	(1,66) \$	0,48 \$	- \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	23 771	23 771	23 771	23 771
Données par action diluées				
Résultat par action dilué	1,00 \$	(1,66) \$	0,48 \$	- \$
Nombre moyen pondéré d'actions dilué en circulation (en milliers)	23 771	23 771	23 771	23 771

	2011		2010	
	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.
Exploitation				
Produits d'exploitation	117 548 \$	107 097 \$	133 387 \$	94 277 \$
Bénéfice d'exploitation	22 364 \$	4 560 \$	29 132 \$	13 169 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	13 795 \$	332 \$	19 305 \$	5 530 \$
Données par action de base				
Résultat par action de base	0,58 \$	0,01 \$	0,81 \$	0,23 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	23 771	23 771	23 771	23 771
Données par action diluées				
Résultat par action dilué	0,58 \$	0,01 \$	0,81 \$	0,23 \$
Nombre moyen pondéré d'actions dilué en circulation (en milliers)	23 771	23 771	23 771	23 771

- La majeure partie des produits d'exploitation de la Société est constituée de revenus publicitaires et de services reliés à la publicité. Ces revenus suivent habituellement des cycles saisonniers qui sont en relation avec la nature cyclique et économique de l'industrie et des marchés dans lesquels les annonceurs font affaires. Les deuxième et quatrième trimestres de la Société sont les trimestres les plus favorables à ces revenus publicitaires, principalement en télévision. De plus, la Société investit dans le lancement de nouveaux canaux spécialisés dans le secteur télévision. Les revenus d'abonnement associés aux périodes suivant le lancement d'un nouveau service spécialisé sont toujours plus modestes alors que les frais d'opération initiaux peuvent s'avérer plus substantiels.
- Dans le secteur de la télévision, les charges d'exploitation varient principalement en fonction des coûts de programmation qui sont directement reliés aux stratégies de programmation, alors que dans le secteur de l'édition, les charges d'exploitation varient en fonction des sorties de magazines en kiosque.