



BRANCHEZ-VOUS! inc.

Rapport de gestion intérimaire

pour le trimestre terminé le 31 mars 2008

Ce rapport doit être lu conjointement avec l'information contenue dans les états financiers et les notes qui s'y rapportent. Les chiffres sont arrondis aux milliers de dollars.

Vue d'ensemble

BRANCHEZ-VOUS! est une entreprise de nouveaux médias, incorporée en 2000 mais dont les activités actuelles ont, en fait, grâce à des fusions, débuté en 1995. Elle tire la quasi-totalité de ses revenus de la publicité, vendue sous forme d'éléments textuels, graphiques ou vidéo sur des sites Web et dans des bulletins par courriel. Une minorité des sites qu'elle commercialise lui appartiennent – dont le portail BRANCHEZ-VOUS.com; la majorité des sites qu'elle commercialise appartiennent à d'autres éditeurs, qui lui confient tout ou partie de leur commercialisation publicitaire – c'est notamment le cas d'Astral Média. Son siège social est à Montréal, Québec.

Performance globale

Le trimestre terminé le 31 mars 2008 («T1 2008») a produit des résultats mitigés. Alors que les produits et le bénéfice brut sont en augmentation – respectivement de 9% et 8% - par rapport au premier trimestre de l'an dernier, terminé le 31 mars 2007 («T1 2007»), une augmentation de 25% des charges d'exploitation, due à l'augmentation de la masse salariale, a causé une perte nette de 8 000 \$. Cependant, le BAIIA et le BAIIA ajusté sont demeurés positifs, démontrant que les activités de BRANCHEZ-VOUS! demeurent profitables, même durant le trimestre le plus faible de l'année.

Résultats

Analyse horizontale

Variation des principaux postes de l'état des résultats consolidé

Chiffres en milliers de dollars, sauf les chiffres par action, en dollars.

	T1 2008	T1 2007	Variation / T1 2007	Variation / T4 2007**
	\$	\$	%	%
Produits	950	875	+9%	-8%
Coût des ventes	423	388	+9%	-10%
Bénéfice brut	527	487	+8%	-6%
Charges d'exploitation	538	429	+25%	-
Bénéfice net	(8)	58	-	-
BAIIA*	10	66	-85%	-80%
BAIIA ajusté*	27	78	-64%	-59%
Bénéfice par action	(0.00)	0.00	-	-

* Le BAIIA ajusté se définit comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements auquel la société ajoute la rémunération à base d'actions, puisque cette forme de rémunération n'entraîne aucune sortie de fonds pour BRANCHEZ-VOUS!. Le BAIIA ajusté est présenté dans le but d'aider les lecteurs à établir la capacité de BRANCHEZ-VOUS! de générer des liquidités à partir de ses activités et d'acquitter ses

charges financières. Il s'agit également d'un indicateur généralement utilisé à des fins d'évaluation d'entreprises. Les principes comptables généralement reconnus au Canada ne donnent pas de sens normalisé à cette mesure, et celle-ci peut donc ne pas être comparable à des mesures semblables utilisées par d'autres entreprises.

** Trimestre terminé le 31 décembre 2007.

Analyse verticale

Part des principaux postes de l'état des résultats en proportion des produits.

	T1 2008	T1 2007	T4 2007
Produits	100%	100%	100%
Coût des ventes	45%	44%	46%
Bénéfice brut	55%	56%	54%
Charges d'exploitation	57%	49%	49%
Bénéfice net	-1%	7%	3%
BAlIA*	1%	8%	5%
BAlIA ajusté	3%	9%	6%

Produits

L'augmentation des produits du T1 2007 au T1 2008 est principalement due à l'augmentation des ventes de publicité et à l'ajout de ventes de contenus.

La diminution du T4 2006 au T1 2007 est due à une diminution des ventes publicitaires qui est principalement liée à la saisonnalité, puisque le marché publicitaire est habituellement moins actif au premier trimestre de l'année, qui inclut les mois de janvier et février, qu'au dernier trimestre de l'année.

Coût des ventes

L'augmentation du coût des ventes du T1 2007 au T1 2008 est due à une augmentation des redevances média versées aux sites représentés, qui découle principalement d'une augmentation des ventes.

La diminution du T4 2007 au T1 2008 est due à la diminution des ventes publicitaires.

Bénéfice brut

L'augmentation du bénéfice brut du T1 2007 au T1 2008 est due à une augmentation des ventes.

La diminution du T4 2007 au T1 2008 est due à une diminution des ventes publicitaires.

Charges d'exploitation

L'augmentation des charges d'exploitation du T1 2007 au T1 2008 est principalement due à une augmentation de la masse salariale, liée au recrutement d'employés supplémentaires par les divisions Publicité et Contenus.

Résultat net, BAlIA et BAlIA ajusté

La perte nette au T1 2008 et la diminution du BAlIA et du BAlIA ajusté du T1 2007 au T1 2008 est due à l'augmentation des charges d'exploitation.

La diminution du BAlIA et du BAlIA ajusté du T4 2007 au T1 2008 est due à une diminution des ventes publicitaires.

Information trimestrielle

Chiffres en milliers de dollars, sauf les chiffres par action, en dollars.

	2008	2007				2006		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	953	1 033	1 053	1 370	875	1 042	698	1 092
Bénéfice brut	527	561	578	699	487	606	363	669
Bénéfice net	(8)	28	29	235	58	207	(97)	114
BAIIA	10	49	39	243	66	213	(90)	120
BAIIA ajusté	27	67	55	256	77	237	(90)	120
Bénéfice net par action en circulation et sur une base diluée	(0.00)	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00

Les ventes et le bénéfice varient de façon importante d'un trimestre à l'autre, parce que la très grande majorité des ventes de la Société correspondent à des campagnes publicitaires d'une durée de quelques semaines et qui ne font pas l'objet d'une régularité. Cependant, les ventes sont habituellement plus élevées lors des deuxième et quatrième trimestres de l'exercice.

Réconciliation du BAIIA ajusté

Chiffres en milliers de dollars.

	2008	2007				2006		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Bénéfice net	(8)	28	29	235	58	207	(97)	114
Amortissement	17	21	10	9	8	7	7	6
BAIIA	10	49	39	243	66	213	(90)	120
Rémunération à base d'actions	17	17	16	12	12	23	-	-
BAIIA ajusté	27	67	55	256	78	237	(90)	120

Liquidités et ressources financières

Flux de trésorerie

Chiffres en milliers de dollars, sauf les chiffres par action, en dollars.

	T1 2008	T1 2007	Variation / T1 2007
	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des:			
Activités d'exploitation	226	229	-1%
Activités de financement	1	-	-
Activités d'investissement	161	(160)	-

Au T1 2008,

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont principalement dus à la diminution des comptes recevables; et
- Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissements sont à la disposition de placements à long terme, partiellement contrebalancés par l'acquisition d'actifs incorporels.

Ressources financières

Au 31 mars 2008,

- BRANCHEZ-VOUS! détenait 333 000 \$ en **espèces et quasi-espèces**, alors que la Société n'avait pas d'espèces ni quasi-espèces au 31 décembre 2007; et
- BRANCHEZ-VOUS! détenait 390 000 \$ en en **placements temporaires** – dont un montant de 300 000 \$ alors en dépôt auprès des avocats de la Société pour les fins d'une acquisition qui a été finalisée le 1er avril 2008 - alors qu'elle avait 700 000 \$ en placements temporaires au 31 décembre 2007.

La direction estime que la combinaison des espèces et quasi-espèces et des placements temporaires est suffisante pour à la fois poursuivre les activités courantes et financer des projets de développement.

BRANCHEZ-VOUS! n'a aucune dette et dispose de ressources financières supplémentaires sous la forme de certificats de dépôt bancaires, comptabilisés en placements à long terme, pour un montant de 450 000 \$.

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles totalisaient 479 000 \$ au 31 mars 2008. Ces obligations étaient principalement pour divers contrats pour des services techniques et des services de ventes. De ce total, 230 000 \$ étaient des obligations pour 2008, 216 000 \$ pour 2009 et 34 000 \$ pour 2010.

Information complémentaire aux actionnaires

Avoir des actionnaires

Les capitaux propres étaient de 1 951 000 \$ au 31 mars 2008, comparativement à 1 875 000 \$ au 31 décembre 2007. Cette augmentation est due à l'émission d'actions ordinaires dans le cadre de l'acquisition du site HumourQuebec.com.

Nombre d'actions

Au 31 mars 2008, la société avait 29 523 605 actions ordinaires émises et en circulation.

Risques et incertitudes

En plus des facteurs de risque et d'incertitude qui entourent la société et qui sont décrits dans le rapport annuel 2007 de la société, la Société pourrait faire face à un risque supplémentaire

Difficultés d'intégration et problèmes découlant d'acquisitions

L'intégration de sites web acquis par la Société pourrait lui faire encourir des coûts et des délais. Les sites web acquis pourraient générer moins de revenus et/ou de profits que prévu. La valeur des actifs intangibles liés à ces sites pourrait devoir être dépréciée dans l'avenir.

Perspectives

La direction prévoit des ventes en augmentation et un BAIIA ajusté positif au cours des prochains trimestres.

Des informations supplémentaires sur la société peuvent être obtenues sur SEDAR (www.sedar.com)

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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 PCGR canadiens. Le président et chef de la direction et le chef des finances de la Société ont effectué une évaluation afin de déterminer s'il y avait eu des changements apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours des périodes de trois mois terminée le 31 mars 2008, qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir sur ce dernier des effets notables. Aucune modification de ce genre n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

Déclarations prospectives

Certaines déclarations faites dans ce rapport intérimaire, en particulier ce qui a trait aux attentes de la Société, sont des énoncés prospectifs. Ceux-ci comportent des risques et incertitudes connus et inconnus et peuvent faire en sorte que les résultats réels futurs de la société diffèrent sensiblement de ceux qui sont prévus. Ces risques comprennent notamment les incertitudes liées au modèle d'affaires dans le secteur Internet, à la concurrence, aux marchés financiers et à l'accès aux capitaux, ainsi que les incertitudes liées aux changements d'ordre général et sectoriel dans la conjoncture économique.

Rapport en date du 29 mai 2008

(signé)

Patrick Pierra

Président et directeur général

(signé)

Robert Larocque, CMA

Chef des finances