



BRANCHEZ-VOUS! inc.

Rapport de gestion intérimaire

pour le trimestre terminé le 30 juin 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 BRANCHEZ-VOUS.com, Fanatique.ca et Showbizz.net; la majorité des sites qu'elle commercialise appartiennent à d'autres éditeurs, qui lui confient tout ou partie de leur commercialisation publicitaire. Son siège social est à Montréal, Québec.

Performance globale

Le trimestre terminé le 30 juin 2008 («T2 2008») a produit des résultats mitigés. Comparé au second trimestre de l'an dernier, terminé le 31 mars 2007 («T2 2007»), les produits ont légèrement diminué et le bénéfice brut a légèrement augmenté. Le BAIIA a diminué à cause de l'augmentation des dépenses en contenu et en ventes. La société a enregistré une petite perte nette à cause de l'amortissement et de la dépréciation d'actifs intangibles liés à des sites précédemment acquis. Le BAIIA positif montre la capacité des activités à générer des flux financiers positifs.

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.

	T2 2008	Variation / T2 2007	Variation / T1 2008	Premiers six mois de 2008	Variation / Premiers six mois de 2007
	\$	%	%	\$	%
Produits	1 281	-6%	+35%	2 215	-1%
Coût des ventes	530	-21%	+25%	953	-10%
Bénéfice brut	751	+7%	+42%	1 262	+6%
Charges d'exploitation	796	+71%	+48%	1 319	+47%
Bénéfice net	(18)	-	-	(26)	%
BAIIA*	64	-74%	+563%	79	-74%
BAIIA ajusté*	82	-68%	+197%	115	-65%
Bénéfice par action	(0,00)	-	-	(0,00)	-

* Le BAIIA ajusté se définit comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (incluant les dépréciations) 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.

Analyse verticale

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

	T2 2008	T2 2007	T1 2008	Premiers six mois de 2008	Premiers six mois de 2007
Produits	100%	100%	100%	100%	100%
Coût des ventes	41%	49%	45%	43%	47%
Bénéfice brut	59%	51%	55%	57%	53%
Charges d'exploitation	62%	34%	57%	60%	40%
Bénéfice net	-1%	17%	-1%	-1%	13%
BAIIA*	5%	18%	1%	4%	14%
BAIIA ajusté	6%	19%	3%	5%	15%

Produits

La diminution des produits du T2 2007 au T2 2008 et des six premiers mois de 2007 aux six premiers mois de 2008 est principalement due à l'absence, en 2008, des ventes de publicité enregistrées en 2007 sur les sites d'Astral Media. La société a représenté ces sites jusqu'au 31 août 2007. Même si la société a depuis signé des contrats de représentation avec d'autres sites web, l'absence, en 2008, de ventes sur les sites d'Astral Media affectera la comparaison des revenus avec 2007 jusqu'au (et incluant le) troisième trimestre 2007.

L'augmentation du T1 2008 au T2 2008 est due à une augmentation des ventes publicitaires.

Coût des ventes

Le coût des ventes correspond aux redevances versées aux éditeurs dont les sites sont représentés par BRANCHEZ-VOUS!

La diminution du coût des ventes du T2 2007 au T2 2008 et des six premiers mois de 2007 aux six premiers mois de 2008 est due en partie la diminution des produits et en partie à l'augmentation de la proportion des ventes réalisées sur des sites exploités par BRANCHEZ-VOUS!, incluant des sites acquis récemment.

L'augmentation du T1 2008 au T2 2008 est due à l'augmentation des produits.

Bénéfice brut

L'augmentation du bénéfice brut du T2 2007 au T2 2008 et des six premiers mois de 2007 aux six premiers mois de 2008 est due à une diminution du coût des ventes.

L'augmentation du T1 2008 au T2 2008 est principalement due à l'augmentation des ventes publicitaires.

Charges d'exploitation

L'augmentation des charges d'exploitation du T2 2007 au T2 2008 et des six premiers mois de 2007 aux six premiers mois de 2008 est principalement due à une augmentation de la masse salariale, liée au recrutement d'employés supplémentaires par les divisions Publicité et Contenus.

L'augmentation des charges d'exploitation du T1 2007 au T2 2008 est due à l'augmentation des coûts d'acquisition de contenus liés à l'exploitation des sites Showbizz.net et Matin.qc.ca, acquis par BRANCHEZ-VOUS! le 1^{er} avril 2008, ainsi qu'à l'amortissement et à la dépréciation d'actifs intangibles – incluant une dépréciation de la filiale TonClip.com inc.

Résultat net, BAIIA et BAIIA ajusté

La perte nette au T2 2008 et durant les six premiers mois de 2008, et la diminution du BAIIA et du BAIIA ajusté du T2 2007 au T2 2008 et des six premiers mois de 2007 aux six premiers mois de 2008 sont principalement dues à l'augmentation des charges d'exploitation.

L'augmentation du BAIIA et du BAIIA ajusté du T1 au T2 2008 est due à une augmentation du profit brut.

Information trimestrielle

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

	2008		2007			2006		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	1 281	953	1 033	1 053	1 370	875	1 042	698
Bénéfice brut	751	527	561	578	699	487	606	363
Bénéfice net	(18)	(8)	28	29	235	58	207	(97)
BAIIA	64	10	49	39	243	66	213	(90)
BAIIA ajusté	82	27	67	55	256	77	237	(90)
Bénéfice net par action en circulation et sur une base diluée	(0,00)	(0,00)	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	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		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Bénéfice net	(18)	(8)	28	29	235	58	207	(97)
Amortissement	50	17	21	10	9	8	7	7
Dépréciation	33	-	-	-	-	-	-	-
BAIIA	64	10	49	39	243	66	213	(90)
Rémunération à base d'actions	18	17	17	16	12	12	23	-
BAIIA ajusté	82	27	67	55	256	78	237	(90)

Liquidités et ressources financières

Flux de trésorerie

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

	T2 2008	T2 2007	Variation / T2 2007	T1+2, 2008	T1+2, 2007	Variation / T1+2 2007
	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des:						
Activités d'exploitation	(274)	(20)	+1270%	(36)	207	-%
Activités de financement	37	9	+311%	37	9	+311%
Activités d'investissement	52	(18)	-	201	(177)	-

Au T2 2008,

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation étaient négatifs parce que le recouvrement des comptes recevables a été plus lent; et
- Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissements provenaient de disposition de placements à long terme, partiellement contrebalancés par l'acquisition d'actifs incorporels.

Ressources financières

Au 30 juin 2008:

- BRANCHEZ-VOUS! détenait 147 000 \$ en **espèces et quasi-espèces**, alors que la Société n'avait pas d'espèces ni quasi-espèces au 31 décembre 2007; et
- BRANCHEZ-VOUS! ne détenait aucun **placement temporaire** 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 petits 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 350 000 \$.

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles totalisaient 625 000 \$ au 30 juin 2008. Ces obligations étaient principalement pour divers contrats pour des services techniques et des services de représentation. De ce total, 228 000 \$ étaient des obligations pour 2008, 364 000 \$ pour 2009 et 34 000 \$ pour 2010.

Revue des activités

- Depuis le 1er avril 2008, BRANCHEZ-VOUS! a signé des ententes de représentation avec les éditeurs de plusieurs sites, dont Actustar.com, AlloCine.com et Cinoche.com.
- BRANCHEZ-VOUS! a cessé la représentation du site Canada411.ca. Par ailleurs, la Société a été avisée par Telus que son entente de représentation pourrait ne pas être renouvelée après le 31 octobre 2008.
- BRANCHEZ-VOUS! a également signé des ententes commerciales avec plusieurs entités, dont CareerBuilder.ca et Canpages.

Information complémentaire aux actionnaires

Avoir des actionnaires

Les capitaux propres étaient de 2 286 000 \$ au 30 juin 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 des sites Showbizz.net, Matin.qc.ca et HumourQuebec.com.

Nombre d'actions

Au 30 juin 2008, la société avait 30 361 015 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 des risques supplémentaires:

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.

Responsabilités légales liées aux contenus

La Société produit à l'interne et achète de producteurs de contenu et de pigistes la majorité des contenus publiés sur les sites qu'elle exploite. Par ailleurs, la Société permet aux utilisateurs, sur plusieurs sites, de poster leurs commentaires ou de publier leur propre blogue. Ces activités pourraient donner lieu à des poursuites contre la Société, qui ne seraient pas couvertes par une assurance.

Perspectives

La direction prévoit 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 30 juin 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 22 août 2008

(signé)

Patrick Pierra

Président et directeur général

(signé)

Ramzy Metwalli, CMA

Directeur financier