



BRANCHEZ-VOUS! inc.

Rapport de gestion intérimaire

pour le trimestre terminé le **30 septembre 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 outils de recherche, sur des sites Web de contenu et dans des bulletins par courriel. Une minorité des sites qu'elle commercialise lui appartiennent – dont BRANCHEZ-VOUS.com et Showbizz.net; la majorité des sites qu'elle commercialise appartiennent à des éditeurs canadiens et étrangers, qui lui confient tout ou partie de leur commercialisation publicitaire au Canada. BRANCHEZ-VOUS! a son siège social à Montréal, Québec.

Performance globale

Le trimestre terminé le 30 septembre 2008 («T3 2008») a produit des résultats décevants. Comparé au troisième trimestre de l'an dernier, terminé le 30 septembre 2007 («T3 2007»), les produits ont légèrement diminué mais le bénéfice brut a augmenté. Le BAIIA a diminué à cause de l'augmentation des dépenses en contenu et en ventes. La société a enregistré une perte nette et un BAIIA légèrement négatif. Le BAIIA ajusté très légèrement positif montre que, même dans un contexte économique difficile, la société peut maintenir ses activités sans nécessiter de financement externe. Le 31 octobre 2008, BRANCHEZ-VOUS! a finalisé l'acquisition de NetWorldMedia, qui était auparavant son principal concurrent dans le marché de la représentation publicitaire.

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.

	T3 2008	Variation / T3 2007	Variation / T2 2008	Neuf premiers mois de 2008	Variation / Neuf premiers mois de 2007
	\$	%	%	\$	%
Produits	1 007	-4%	-21%	3 222	-2%
Coût des ventes	390	-18%	-26%	1 341	-13%
Bénéfice brut	617	+7%	-18%	1 881	+7%
Charges d'exploitation	674	+22%	-15%	1 995	+38%
Bénéfice net	(56)	-	-	(82)	-
BAIIA*	11	-	-	68	-80%
BAIIA ajusté*	1	-99%	-99%	116	-70%
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

	T3 2008	T3 2007	T2 2008	Neuf premiers mois de 2008	Neuf premiers mois de 2007
Produits	100%	100%	100%	100%	100%
Coût des ventes	39%	45%	41%	42%	47%
Bénéfice brut	61%	55%	59%	58%	53%
Charges d'exploitation	67%	52%	62%	62%	44%
Bénéfice net	-6%	3%	-1%	-3%	10%
BAIIA*	1%	4%	5%	2%	11%
BAIIA ajusté	0%	5%	6%	4%	12%

Produits

La légère diminution des produits du T3 2007 au T3 2008 et des neuf premiers mois de 2007 aux neuf 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. Par la suite, la société a majoritairement, mais pas entièrement, compensé la baisse des ventes sur ces sites par la signature de contrats de représentation avec d'autres sites web.

La diminution des produits du T2 au T3 2008 est due à une diminution des ventes publicitaires, due principalement à un ralentissement du marché de la publicité Internet au cours de l'été.

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 T3 2007 au T3 2008, du T2 2008 au T3 2008 et des neuf premiers mois de 2007 aux neuf premiers mois de 2008 est due en partie à 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 entre mars et mai 2008. (De façon générale, BRANCHEZ-VOUS! ne paie pas de redevances à des tierces parties sur les sites qu'elle exploite.)

Bénéfice brut

L'augmentation du bénéfice brut du T3 2007 au T3 2008 et des neuf premiers mois de 2007 aux neuf premiers mois de 2008 est due à une diminution du coût des ventes.

La diminution du T2 2008 au T3 2008 est due à la diminution des produits.

Charges d'exploitation

L'augmentation des charges d'exploitation du T3 2007 au T3 2008 et des neuf premiers mois de 2007 aux neuf 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.

La diminution des charges d'exploitation du T2 2008 au T3 2008 est due à l'absence, au T3 2008, de la dépréciation d'actifs incorporels qui avait été enregistrée au T2 2008 – incluant une dépréciation de la filiale TonClip.com inc. – ainsi qu'à des frais professionnels plus bas au T3 qu'au T2 2008.

Résultat net

La perte nette du T3 2008, comparativement au bénéfice net du T3 2007, ainsi que la perte nette des neuf premiers mois de 2008, comparativement au bénéfice net des neuf premiers mois de 2007, sont dues à l'augmentation des charges d'exploitation. L'augmentation de la perte nette du T2 au T3 2008 est due à la diminution du profit brut.

Information trimestrielle

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

	2008			2007			2006	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	1 007	1 281	953	1 033	1 053	1 370	875	1 042
Bénéfice brut	617	751	527	561	578	699	487	606
Bénéfice net	(56)	(18)	(8)	28	29	235	58	207
BAlIA	(11)	64	10	49	39	243	66	213
BAlIA ajusté	1	82	27	67	55	256	77	237
Bénéfice net par action en circulation et sur une base diluée	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01

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 BAlIA ajusté

Chiffres en milliers de dollars

	2008			2007			2006	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Bénéfice net	(56)	(18)	(8)	28	29	235	58	207
Amortissement	45	50	17	21	10	9	8	7
Dépréciation	-	33	-	-	-	-	-	-
BAlIA	(11)	64	10	49	39	243	66	213
Rémunération à base d'actions	12	18	17	17	16	12	12	23
BAlIA ajusté	1	82	27	67	55	256	78	237

Liquidités et ressources financières

Flux de trésorerie

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

	T3 2008	T3 2007	Variation / T3 2007	Neuf premiers mois de 2008	Neuf premiers mois de 2007	Variation / neuf premiers mois de 2007
	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des:						
Activités d'exploitation	54	434	-88%	(36)	207	-%
Activités de financement	-	-	-	37	9	+311%
Activités d'investissement	(15)	(304)	+95%	201	(177)	-

Au T3 2008,

- les **flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation** étaient dus à la diminution de 236 000 \$ des comptes à recevoir entre le 30 juin 2008 et le 30 septembre 2008. Ce montant a été en partie contrebalancé par l'ajout de 90 000 \$ en frais courus à payer pour l'acquisition de NetWorldmedia et par une diminution de 92 000 \$ des comptes à payer entre le 30 juin 2008 et le 30 septembre 2008; et
- les **flux de trésorerie provenant des activités d'investissements** ont été principalement utilisés pour le développement d'un site web.

Ressources financières

Au 30 juin 2008:

- BRANCHEZ-VOUS! détenait 186 000 \$ en **espèces et quasi-espèces**, alors que la Société n'avait pas d'espèces ni de quasi-espèces au 31 décembre 2007;
- BRANCHEZ-VOUS! détenait 150 000 \$ en **placements temporaires** alors qu'elle avait 700 000 \$ en placements temporaires au 31 décembre 2007.

Au 30 septembre 2008, BRANCHEZ-VOUS! n'avait aucune dette et disposait de ressources financières supplémentaires sous la forme de certificats de dépôt bancaires, comptabilisés en placements à long terme, pour un montant de 200 000 \$. La société disposait d'une marge de crédit d'un montant de 200 000 \$, garantie par ces certificats de dépôts bancaires.

La direction estime que la combinaison des espèces et quasi-espèces, des placements temporaires et de la marge de crédit existante est suffisante pour les activités courantes. La Société négocie actuellement une marge de crédit supplémentaire, qui serait garantie par les comptes à recevoir, pour se doter d'une marge de manœuvre financière supplémentaire.

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles totalisaient 582 000 \$ au 30 juin 2008. Ces obligations étaient principalement pour divers contrats pour des services techniques et des services de représentation. De ce total, 145 000 \$ étaient des obligations pour 2008, 397 000 \$ pour 2009 et 39 000 \$ pour 2010.

Événements subséquents

Le 31 octobre 2008, BRANCHEZ-VOUS! a acquis la totalité des actions émises et en circulation de 4306112 Canada, qui détient 100% de NetWorldMedia et des participations minoritaires dans plusieurs sites web québécois. NetWorldMedia exploite, de Montréal, un réseau de publicité Internet qui représente plus de 200 sites web en langue française et plus de 100 sites web en langue anglaise. L'acquisition a été payée par l'émission de 30 millions d'actions ordinaires de BRANCHEZ-VOUS! aux actionnaires de 4306112 Canada Inc. (Dans une transaction connexe, un maximum de 300 000 actions ordinaires supplémentaires de BRANCHEZ-VOUS! pourraient être émises au cours des trois prochaines années.) Basé sur la moyenne du prix de clôture des 10 jours précédant l'annonce de la transaction, soit 0,156 \$ par action, le prix de l'acquisition est de 4 680 000 \$. BRANCHEZ-VOUS! fusionne actuellement son réseau publicitaire et son équipe des ventes avec ceux de NetWorldMedia. Une déclaration d'acquisition d'entreprise a été déposée sur SEDAR (www.sedar.com) pour expliquer la transaction.

Revue des activités

- BRANCHEZ-VOUS! a cessé la représentation des sites de Telus le 31 octobre 2008.
- En novembre 2008, BRANCHEZ-VOUS! a annoncé de nouvelles ententes de représentation publicitaire avec RNC MEDIA et Genex Communications pour plusieurs sites, incluant PlaneteJazz.ca, RadioX.com et SummuMag.com.

Information complémentaire aux actionnaires

Avoir des actionnaires

Les capitaux propres étaient de 2 241 000 \$ au 30 septembre 2008, comparativement à 1 875 000 \$ au 31 décembre 2007. Cette augmentation est principalement 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 septembre 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:

Faiblesse des liquidités

Les coûts de transaction liés à l'acquisition de NetWorldMedia et les coûts liés à l'intégration des activités de NetWorldMedia vont peser sur les ressources financières de la société. La société pourrait ne pas obtenir de marge de crédit supplémentaire et, dans ce cas, pourrait devoir gérer ses liquidités de façon très serrée au cours des prochains mois.

Difficultés d'intégration et problèmes découlant d'acquisitions

L'intégration du réseau publicitaire et de l'équipe de ventes acquise par la société dans le cadre de la transaction avec NetWorldMedia va lui faire encourir des coûts et pourrait connaître des délais imprévus. NetWorldMedia et les sites web acquis pourraient générer

moins de revenus et/ou de profits que prévu. La valeur des actifs intangibles liés à NetWorldMedia et/ou 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. Pour se protéger contre d'éventuelles poursuites, la Société a souscrit une assurance Erreurs et omissions le 25 septembre 2008.

Perspectives

Les états financiers intérimaires pour les trois mois qui se termineront le 31 décembre 2008 seront des états financiers consolidés qui incluront deux mois d'activités de NetWorldMedia. Par conséquent, ces états financiers intérimaires devraient montrer un quasi-doublement des revenus et une très forte augmentation des dépenses, incluant des dépenses liées à l'intégration des activités de NetWorldMedia. Malgré le contexte économique difficile, la direction prévoit un BAIIA ajusté positif au cours des prochains trimestres, excluant les coûts non récurrents qui pourraient être liés à ou causés par l'acquisition de NetWorldMedia.

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 septembre 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.

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

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 26 novembre 2008

(signé)
Patrick Pierra
Co-président et chef de la direction

(signé)
Ramzy Metwalli, CMA
Chef des finances