

BRANCHEZ-VOUS

BRANCHEZ-VOUS! inc.

Rapport de gestion intérimaire

pour le trimestre terminé le 31 mars 2009

Ce rapport doit être lu conjointement avec l'information contenue dans les états financiers et les notes qui s'y rapportent.

Vue d'ensemble

BRANCHEZ-VOUS! est une entreprise de nouveaux médias, incorporée en 2000 mais dont les activités actuelles, par l'entremise de fusions, ont 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. Certains des sites qu'elle commercialise - dont le portail BRANCHEZ-VOUS.com lui appartient; la majorité des sites qu'elle commercialise appartient à d'autres éditeurs, qui lui confient en tout ou en partie leur commercialisation publicitaire. La Société commercialise tous ces sites sous la forme d'un réseau publicitaire appelé BV! Media. Son siège social est à Montréal, Québec.

Performance globale

Le trimestre terminé le 31 mars 2009 («T1 2009») a produit des résultats satisfaisants, particulièrement dans le contexte d'une récession économique sévère. Comparativement au trimestre terminé le 31 mars 2008 («T1 2008»), les produits ont augmenté de 160 % pour atteindre presque 2,5 millions \$ et le bénéfice brut a augmenté de 138 %, grâce à l'acquisition de NetWorldMedia le 31 octobre 2008. Les charges d'exploitation ont augmenté davantage que le bénéfice brut, de sorte que la société a enregistré une perte nette de 63 956 \$, comparativement à une perte de 11 285 \$ au T1 2008. Comme la perte est due à des dépenses non monétaires, au T1 2009, le BAAI était de 40 729 \$ - soit plus de quatre fois le BAAI du T1 2008, tandis que le BAAI ajusté, qui exclut la rémunération à base d'actions, était de 70 318 \$ - soit une augmentation de 156% par rapport au BAAI ajusté du T1 2008. La perte par action est demeurée nulle, au T1 2009 comme au T1 2008.

Résultats

Information trimestrielle choisie

Tous les chiffres sont en dollars.

Pour la période de trois mois terminée le:	31 mars 2009	31 mars 2008	31 décembre 2008
Produits	2 473 910	949 795	2 492 299
Coût des ventes	1 218 577	423 054	1 278 162
Bénéfice brut	1 255 333	526 741	1 214 137
Charges d'exploitation	1 342 825	538 026	1 723 001
Bénéfice (perte) net(te)	(63 956)	(7 613)	(232 565)
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,00)	(0,00)
BAAI*	40 729	9 634	147 233
BAAI ajusté*	70 318	27 491	164 793

* Le BAIIA se définit comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements, dépréciations d'actifs incorporels, dépréciation et perte sur disposition de placements et d'immobilisations. Le BAIIA ajusté se définit comme étant le BAIIA auquel la société ajoute la rémunération à base d'actions, puisque cette forme de rémunération n'entraîne aucune sortie de fonds pour la société. Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont présentés dans le but d'aider les lecteurs à établir la capacité de la société de générer des liquidités à partir de ses activités et d'acquitter ses charges financières. Il s'agit également d'indicateurs généralement utilisés à des fins d'évaluation d'entreprises. Les principes comptables généralement reconnus au Canada ne donnent pas de sens normalisé à ces mesures, et celles-ci peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres entreprises.

Au :	31 mars 2009	31 mars 2008	31 décembre 2008
Actif total	9 250 230	2 744 140	9 444 930
Passif financier à long terme	459 791	0	991 204
Capitaux propres	6 313 997	1 950 607	6 348 364

Analyse horizontale

Variation des principaux postes de l'état des résultats

	Variation / T1 2008	Variation / T4 2008**
	%	%
Produits	+160	-1
Coût des ventes	+188	-5
Bénéfice brut	+138	+3
Charges d'exploitation	+150	+20
Bénéfice (perte) net(te)	-	-
Bénéfice (perte) par action	-	-
BAIIA	+323	-72
BAIIA ajusté	+156	-57

** Période de trois mois terminée le 31 décembre 2008.

Analyse verticale

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

	T1 2009	T1 2008	T4 2008
	%	%	%
Produits	100	100	100
Coût des ventes	49	45	51
Bénéfice brut	51	55	49
Charges d'exploitation	54	57	69
Bénéfice (perte) net(te)	-3	-1	-9
BAIIA	2	1	6
BAIIA ajusté	3	3	7

Produits

L'augmentation des produits du T1 2008 au T1 2009 est due à l'acquisition de NetWorldMedia le 31 octobre 2008.

Coût des ventes

L'augmentation du coût des ventes du T1 2008 au T1 2009 est due à une augmentation des redevances média versées aux sites représentés, en proportion de l'augmentation des ventes sur ces sites.

La diminution du T4 2008 au T1 2009 est due à une légère variation dans la composition des produits vendus entre les deux trimestres.

Bénéfice brut

L'augmentation du bénéfice brut du T1 2008 au T1 2009 est due à l'augmentation des ventes.

L'augmentation du T4 2008 au T1 2009 est due à la diminution du coût des ventes.

Charges d'exploitation

L'augmentation des charges d'exploitation du T1 2008 au T1 2009 est principalement due à une augmentation de la masse salariale, puisque les effectifs de la société ont plus que doublé à la suite de l'acquisition de NetWorldmedia.

La diminution du T4 2008 au T1 2009 est due à l'absence, en 2009, d'une perte de valeur pour les sites web acquis en 2008.

Perte nette

L'augmentation de la perte nette du T1 2008 au T1 2009 est due à l'augmentation du coût des ventes et des charges d'exploitation.

La diminution de la perte nette du T4 2008 au T1 2009 est due à une diminution des charges d'exploitation.

Information trimestrielle

Chiffres en milliers de dollars, sauf les résultats par action qui sont en dollars.

	2009	2008				2007		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	2 473	2 492	1 007	1 281	950	1 033	1 053	1 370
Bénéfice brut	1 255	1 213	617	751	527	561	578	699
Bénéfice net (perte nette)	(64)	(233)	(56)	(18)	(8)	28	29	235
Résultats de base et dilué par action	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00	0,00	0,01
BAIIA	41	147	(11)	65	9	49	39	244
BAIIA ajusté	70	165	1	83	26	67	55	256

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 correspond à des campagnes publicitaires d'une durée de quelques semaines, 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 et du BAIIA ajusté

Chiffres en milliers de dollars.

	2009	2008				2007		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Bénéfice net (perte nette)	(64)	(233)	(56)	(18)	(8)	28	29	235
Intérêt	-	2	-	-	-	-	-	-
Impôts courants	-	(33)	-	-	-	-	-	-
Impôts futurs	(24)	(242)	-	-	-	-	-	-

Amortissement	107	123	45	50	17	21	10	9
Perte de valeur sur actifs incorporels (1)	-	530	-	33	-	-	-	-
Perte sur disposition d'immobilisations	22							
Perte (gain) sur vente de placements	(1)							
BAIIA	41	147	(11)	65	9	49	39	244
Rémunération à base d'actions	30	18	12	18	17	17	16	12
BAIIA ajusté	70	165	1	83	26	67	55	256

(1) Les marques de commerce sont soumises à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent que la marque de commerce pourrait avoir subi une dépréciation. Le test de dépréciation consiste en une comparaison de la juste valeur de la marque de commerce avec sa valeur comptable. Lorsque la valeur comptable de la marque de commerce excède sa juste valeur, une perte de valeur est constatée pour un montant égal à l'excédent. La juste valeur est estimée en fonction de l'évaluation des flux de trésorerie actualisés.

Liquidités et ressources financières

Flux de trésorerie

Chiffres en milliers de \$, sauf la variation, en pourcentages

	T1 2009	T1 2008	Variation / T1 2008
Flux de trésorerie provenant es:			
Activités d'exploitation	314	226	+39%
Activités de financement	(156)	1	-
Activités d'investissement	63	161	-61%

Les activités d'exploitation ont fourni 314 021 \$ au T1 2009, comparativement à 225 626 \$ au T1 2008. La majorité de ces montants provient d'une variation nette dans les éléments hors caisse du fonds de roulement.

Les activités de financement ont utilisé 156 039 \$ au T1 2009, principalement à cause du remboursement d'avances aux actionnaires, comparativement à 750 \$ qui avaient été fournis au T1 2008.

Les activités d'investissement ont fourni 62 696 \$ au T1 2009, comparativement à 160 521 \$ fournis au T1 2008 – principalement grâce à la disposition de placements financiers à court terme.

Ressources financières

Au 31 mars 2009, BRANCHEZ-VOUS! détenait 307 088 \$ en **espèces et quasi-espèces**, comparativement à 146 205 \$ en espèces et quasi-espèces au 31 décembre 2008.

L'augmentation des espèces et quasi-espèces est due à l'encaissement de comptes recevables et à la disposition de placements financiers à court terme.

Au 31 mars 2009, la société détenait 200 000 \$ en placements temporaires, comparativement à 300 000 \$ au 31 décembre 2008.

La direction estime que la combinaison des espèces et quasi-espèces, des placements temporaires et d'une marge de crédit de 700 000 \$ garantie par les comptes recevables est suffisante pour financer ses activités.

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles totalisaient 774 702 \$ au 31 mars 2009. Ces obligations étaient principalement des obligations d'achat, notamment constituées de redevances minimum à verser à certains éditeurs représentés. De ce total, 557 602 \$ étaient des obligations pour 2009, 209 312 \$ pour 2010, 5 705 \$ pour 2011 et 2 083 \$ pour 2012.

Autres informations

Échange promotionnel

BRANCHEZ-VOUS! a procédé à plusieurs ententes d'échanges promotionnels avec d'autres médias et avec des promoteurs d'événements, pour un montant totalisant 43 250 \$ en revenus et 28 250 \$ en dépenses au T1 2009, comparativement à un montant de 8 250 \$ en revenus et dépenses au T1 2008. Au T1 2009, la différence de 15 000 \$ entre revenus et dépenses est due au fait que la société n'avait pas encore utilisé une partie de la valeur d'un échange promotionnel alors qu'elle avait déjà livré une valeur promotionnelle équivalente pour la tierce partie. Au T1 2008, un même montant avait été enregistré en produits et en charges, correspondant à des transactions non monétaires.

Information complémentaire aux actionnaires

Avoir des actionnaires

Les capitaux propres étaient de 6 313 997 \$ au 31 mars 2009, comparativement à 6 348 364 \$ au 31 décembre 2008. Cette diminution est due à la perte nette enregistrée au T1 2009.

Nombre d'actions

Au 31 mars 2009, la société avait **60 361 015** actions ordinaires émises et en circulation.

Risques et incertitudes

Les facteurs de risque et d'incertitude qui entourent la société n'ont pas changé de façon importante par rapport à ceux qui sont décrits dans le rapport annuel 2008 de la société.

Perspectives

La direction prévoit de continuer à enregistrer de fortes croissances des produits d'une année sur l'autre au cours des deux prochains trimestres, puisque ces produits incluront les revenus provenant de l'acquisition de NetWorldMedia. De plus, nous prévoyons de maintenir un contrôle étroit des coûts dans un contexte de récession, afin de continuer à publier un BAIIA ajusté positif au cours des prochains trimestres.

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 mai 2009

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

(signé)
Athanasios Vorias
Chef des finances