



BV! Media inc.

Rapport de gestion intérimaire

pour le trimestre terminé le **30 juin 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

BV! Media est une entreprise de média Internet dont les activités 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, regroupés dans un réseau publicitaire. Une minorité des sites qu'elle commercialise – incluant le portail BRANCHEZ-VOUS.com – lui appartient; 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 2009 («T2 2009») a produit des résultats encourageants. Les revenus ont atteint presque 3 millions \$ pour la première fois. Le BAIIA ajusté a atteint presque 250 000 \$, soit plus de trois fois le BAIIA ajusté du trimestre terminé le 30 juin 2008 («T2 2008») et du trimestre terminé le 31 mars 2009 («T1 2009»). Le bénéfice net, de 86 000 \$, est modeste mais représente néanmoins une bonne performance dans un contexte économique difficile.

Chiffres en dollars.

Au :	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Actif total	9 237 258	3 145 869	9 444 930
Passif financier à long terme	483 326	0	991 204
Capitaux propres	6 419 004	2 285 985	6 348 364

Résultats

Analyse horizontale

Variation des principaux postes de l'état des résultats consolidé

Chiffres en dollars.

	T2 2009	Variation / T2 2008	Variation / T1 2009	Premiers six mois de 2009	Variation / Premiers six mois de 2008
	\$	%	%	\$	%
Produits	2 985 739	+133%	+21%	5 459 649	+146%
Coût des ventes	1 508 845	+185%	+24%	2 727 422	+186%
Bénéfice brut	1 476 894	+97%	+18%	2 732 227	+117%

Charges d'exploitation	1 357 624	+70%	+1%	2 700 449	+105%
Bénéfice net	85 915	-	-	21 959	-
BAIIA*	226 794	+255%	+444%	268 495	+271%
BAIIA ajusté*	245 885	-	-	317 175	+194%
Bénéfice par action	0,00	+201%	+245%	0,00	-

* 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.

Analyse verticale

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

	T2 2009	T2 2008	T1 2009	Premiers six mois de 2009	Premiers six mois de 2008
Produits	100%	100%	100%	100%	100%
Coût des ventes	51%	41%	49%	50%	43%
Bénéfice brut	49%	59%	51%	50%	57%
Charges d'exploitation	45%	62%	54%	49%	60%
Bénéfice net	3%	-1%	-3%	0%	-1%
BAIIA*	8%	5%	2%	5%	4%
BAIIA ajusté	8%	6%	3%	6%	5%

Produits

L'augmentation des produits du T2 2008 au T2 2009 et des six premiers mois de 2008 aux six premiers mois de 2009 est due à l'acquisition de NetWorldMedia le 31 octobre 2008.

L'augmentation du T1 2009 au T2 2009 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!

L'augmentation du coût des ventes du T2 2008 au T2 2009 et des six premiers mois de 2008 aux six premiers mois de 2009 a été plus rapide que l'augmentation des produits, parce que toutes les ventes découlant de l'acquisition de NetWorldMedia provenaient de sites représentés. Par conséquent, les ventes de publicité sur les sites en propriété, pour lesquelles aucune redevance n'est due à une tierce partie, ont diminué en proportion des ventes et le coût des ventes a augmenté en proportion des ventes.

L'augmentation du T1 2009 au T2 2009 est à peu près proportionnelle à l'augmentation des produits.

Bénéfice brut

L'augmentation du bénéfice brut du T2 2008 au T2 2009, du T1 2009 au T2 2009 et des six premiers mois de 2008 aux six premiers mois de 2009 est due à une augmentation des ventes publicitaires.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation incluent principalement des dépenses liées aux ventes et des dépenses en contenu pour les sites propriété.

L'augmentation des charges d'exploitation du T2 2008 au T2 2009 et des six premiers mois de 2008 aux six premiers mois de 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.

En proportion des ventes, les charges d'exploitation ont été plus basses en 2009 qu'en 2008 parce que l'acquisition de NetWorldmedia n'a pas résulté en un doublement des dépenses fixes pour l'administration, les opérations et le contenu.

Résultat net, BAIIA et BAIIA ajusté

Le bénéfice net du T2 2009, à comparer à la perte nette du T2 2008 et à celle du T1 2009, est due à une augmentation des ventes et du bénéfice brut.

L'augmentation du BAIIA et du BAIIA ajusté du T2 2008 au T2 2009 est aussi due à une augmentation des ventes et du bénéfice brut.

Information trimestrielle

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

	2009		2008			2007		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	2 986	2 473	2 492	1 007	1 281	950	1 033	1 053
Bénéfice brut	1 477	1 255	1 213	617	751	527	561	578
Bénéfice net (perte nette)	86	(64)	(233)	(56)	(18)	(8)	28	29
Résultats de base et dilué par action	0,00	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00	0,00
BAIIA	227	42	147	(11)	65	9	49	39
BAIIA ajusté	246	71	165	1	83	26	67	55

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.

	2009		2008			2007		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Bénéfice net (perte nette)	(86)	(64)	(233)	(56)	(18)	(8)	28	29
Intérêt	1	1	2	-	-	-	-	-
Impôts courants	33	-	(33)	-	-	-	-	-
Impôts futurs	-	(24)	(242)	-	-	-	-	-
Amortissement	107	107	123	45	50	17	21	10
Perte de valeur sur	-	-	530	-	33	-	-	-

actifs incorporels (1)								
Perte sur disposition d'immobilisations	-	22						
Perte (gain) sur vente de placements	-	(1)						
BAIIA	227	41	147	(11)	65	9	49	39
Rémunération à base d'actions	19	30	18	12	18	17	17	16
BAIIA ajusté	246	70	165	1	83	26	67	55

(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 dollars, sauf les chiffres par action, en dollars.

	T2 2009	T2 2008	Variation / T2 2008	T1+2, 2009	T1+2, 2008	Variation / T1+2 2008
	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des:						
Activités d'exploitation	(177)	(274)	-	137	(36)	-
Activités de financement	1	37	-98%	(155)	37	-
Activités d'investissement	(33)	52	-	29	201	-85%

Les **activités d'exploitation** ont utilisé 176 888 \$ au T2 2009, du à la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement.

Les **activités de financement** ont utilisé 155 296 \$ durant les six premiers mois de 2009, du au remboursement d'avances des actionnaires au T1 2009

Les **activités d'investissement** ont fourni 29 444 \$ durant les six premiers mois de 2009, grâce à la disposition de placements financiers à court terme au T1 2009.

Ressources financières

Au 30 juin 2009:

- BV! Media détenait 92 692 \$ en **espèces et quasi-espèces**, comparativement à 81 410 \$ au 31 décembre 2008; et
- BV! Media 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 679 108 \$ au 30 juin 2009. Ces obligations étaient principalement des obligations d'achat et des engagements financiers envers

certaines éditeurs représentés. De ce total, 388 208 \$ étaient des obligations pour 2009, 258 512 \$ pour 2010, 30 305 \$ pour 2011 et 2 083 \$ pour 2012.

Autres informations

Échange promotionnel

La société a procédé à plusieurs ententes d'échanges promotionnels avec d'autres médias et avec des promoteurs d'événements, pour un montant totalisant 44 456 \$ en revenus et 54 748 \$ en dépenses au T2 2009, comparativement à un montant de 8 118 \$ en revenus et dépenses au T2 2008. Au T2 2009, la différence de 10 202 \$ entre revenus et dépenses est due au fait que la société n'avait pas utilisé une partie de la valeur d'un échange promotionnel alors qu'elle avait déjà livré toute valeur promotionnelle correspondante pour la tierce partie au T1 2009. Au T2 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 6 419 004 \$ au 30 juin 2009, comparativement à 6 348 364 \$ au 31 décembre 2008. Cette augmentation est due au bénéfice net enregistré au T2 2009.

Nombre d'actions

Au 30 juin 2009, la société avait 60 411 015 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

Alors que le contexte économique demeure incertain quant à une possible reprise des dépenses publicitaires, 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)

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 août 2009

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

(Signé)
Athanasios Vorias
Chef des finances