



BV! Media inc.

Rapport de gestion intérimaire

pour le trimestre terminé le 30 septembre 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 appartiennent; 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

Au trimestre terminé le 30 septembre 2009 («T3 2009»), BV! Media a enregistré de bons résultats d'exploitation bien que le troisième trimestre soit habituellement moins porteur. Les revenus d'environ 2,4 millions \$ étaient comparables à ceux du premier trimestre 2009 et inférieurs de 19% à ceux du second trimestre 2009 («T2 2009»). Le second trimestre est habituellement plus fort que les premier et troisième. Malgré une baisse des revenus par rapport au T2 2009, la société a continué à tirer profit de l'acquisition de NetWorldMedia. Les produits ont augmenté de 141% par rapport au T3 2008 et la marge du BAIIA ajusté a poursuivi sa croissance, même sur une base séquentielle, pour s'établir à 10% au T3 2009 (comparativement à 8% au T2 2009). Le bénéfice net est demeuré positif au T3 2009, s'établissant à de 82 465 \$.

Chiffres en dollars.

Au :	30 septembre 2009	30 septembre 2008	31 décembre 2008
Actif total	8 842 955	3 007 792	9 444 930
Passif financier à long terme	493 544	0	991 204
Capitaux propres	6 517 747	2 241 171	6 348 364

Résultats

Analyse horizontale

Variation des principaux postes de l'état des résultats consolidé

Chiffres en dollars.

	T3 2009	Variation / T3 2008	Variation / T2 2009	Premiers neuf mois de 2009	Variation / Premiers neuf mois de 2008
	\$	%	%	\$	%
Produits	2 430 616	+141%	-19%	7 890 265	+145%
Coût des ventes	1 210 309	+210%	-20%	3 937 731	+194%
Bénéfice brut	1 220 307	+98%	-17%	3 952 534	+110%
Charges d'exploitation	1 100 965	+63%	-19%	3 801 414	+91%
Bénéfice net	82 465	-	-4%	104 424	-
BAIIA*	227 502	-	+0%	495 997	+625%
BAIIA ajusté*	243 780	-	-1%	560 955	+385%
Bénéfice par action	0,00	-	-	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.

	T3 2009	T3 2008	T2 2009	Premiers neuf mois de 2009	Premiers neuf mois de 2008
Produits	100%	100%	100%	100%	100%
Coût des ventes	50%	39%	51%	50%	42%
Bénéfice brut	50%	61%	49%	50%	58%
Charges d'exploitation	45%	67%	45%	48%	62%
Bénéfice net	3%	-6%	3%	1%	-3%
BAIIA*	9%	-1%	8%	6%	2%
BAIIA ajusté	10%	0%	8%	7%	4%

Produits

L'augmentation des produits du T3 2008 au T3 2009 et des neuf premiers mois de 2008 aux neuf premiers mois de 2009 est due à l'acquisition de NetWorldMedia le 31 octobre 2008. La diminution du T2 2009 au T3 2009 est due à une variation saisonnière.

Coût des ventes

Le coût des ventes correspond aux redevances versées aux éditeurs dont les sites sont représentés par BV! MEDIA. L'augmentation du coût des ventes du T3 2008 au T3 2009 et des neuf premiers mois de 2008 aux neuf 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. La diminution du T2 2009 au T3 2009 est à peu près proportionnelle à la diminution des produits.

Bénéfice brut

L'augmentation du bénéfice brut du T3 2008 au T3 2009 et des neuf premiers mois de 2008 aux neuf 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 T3 2008 au T3 2009 et des neuf premiers mois de 2008 aux neuf premiers mois de 2009 est principalement due à une augmentation de la masse salariale, puisque les effectifs de la société ont doublé à la suite de l'acquisition de NetWorldMedia. Les charges d'exploitation ont diminué entre le T2 2009 et le T3 2009 à cause de l'élimination des coûts redondants.

Résultat net, BAIIA et BAIIA ajusté

Le bénéfice net du T3 2009, à comparer à la perte nette du T3 2008 et, est du a une augmentation des ventes et du bénéfice brut.

L'augmentation du BAIIA et du BAIIA ajusté du T3 2008 au T3 2009 est aussi due à une augmentation des ventes et du bénéfice brut.

Malgré une diminution des produits entre le T2 2009 et le T3 2009, la société a enregistré un bénéfice net, un BAIIA et un BAIIA ajusté très comparables à ceux du T2 2009, principalement grâce à la réduction des charges d'exploitation.

Information trimestrielle

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

	2009			2008			2007	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	2 431	2 986	2 473	2 492	1 007	1 281	950	1 033
Bénéfice brut	1 220	1 477	1 255	1 213	617	751	527	561
Bénéfice net (perte nette)	82	86	(64)	(233)	(56)	(18)	(8)	28
Résultats de base et dilué par action	0,00	0,00	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00
BAIIA	228	227	42	147	(11)	65	9	49
BAIIA ajusté	244	246	71	165	1	83	26	67

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	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Bénéfice net (perte nette)	82	86	(64)	(233)	(56)	(18)	(8)	28
Intérêt	-	1	1	2	-	-	-	-
Impôts courants	37	33	-	(33)	-	-	-	-
Impôts futurs	-	-	(24)	(242)	-	-	-	-
Amortissement	108	107	107	123	45	50	17	21
Perte de valeur sur actifs incorporels (1)	-	-	-	530	-	33	-	-
Perte sur disposition d'immobilisations	-	-	22	-	-	-	-	-
Perte (gain) sur vente de placements	-	-	(1)	-	-	-	-	-
BAIIA	228	227	41	147	(11)	65	9	49
Rémunération à base d'actions	16	19	30	18	12	18	17	17
BAIIA ajusté	244	246	71	165	1	83	26	67

(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.

	T3 2009	T3 2008	Variation / T3 2008	T1+2+3, 2009	T1+2+3, 2008	Variation / T1+2+3 2008
	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des:						
Activités d'exploitation	408	54	655%	545	18	3003%
Activités de financement	(121)	0	-	(276)	37	-
Activités d'investissement	195	134	45%	224	335	-33%

Les **activités d'exploitation** ont fourni 407 608 \$ au T3 2009, du à la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement et au BAIIA positif.

Les **activités de financement** ont utilisé 120 637 \$ au T3 2009, du au remboursement d'avances des actionnaires.

Les **activités d'investissement** ont fourni 194 515 \$ au T3 2009, grâce à la disposition de placements financiers à court terme.

Ressources financières

Au 30 septembre 2009:

- BVI Media détenait 574 178 \$ en **espèces et quasi-espèces**, comparativement à 81 410 \$ au 31 décembre 2008;

La direction estime que la combinaison des espèces et quasi-espèces 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 522 298 \$ au 30 septembre 2009. Ces obligations étaient principalement des obligations d'achat et des engagements financiers envers certains éditeurs représentés. De ce total, 203 041 \$ étaient des obligations pour 2009, 275 083 \$ pour 2010 et 44 174 \$ pour 2011.

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 9 000 \$ en revenus et 13 798 \$ en dépenses au T3 2009, comparativement à un montant de 42 300 \$ en revenus et 29 700 \$ en dépenses au T3 2008. Au T2 2009, la différence de 4 798 \$ entre revenus et dépenses est due au fait que la société a utilisé une partie de la valeur d'un échange promotionnel alors qu'elle avait déjà livré toute la valeur promotionnelle correspondante pour la tierce partie lors des trimestres précédents.

Information complémentaire aux actionnaires

Avoir des actionnaires

Les capitaux propres étaient de 6 517 747 \$ au 30 septembre 2009, comparativement à 6 348 364 \$ au 31 décembre 2008. Cette augmentation est due au bénéfice net enregistré durant les neuf premiers mois de 2009.

Nombre d'actions

Au 30 septembre 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 24 novembre 2009

(Signé)

Patrick Pierra

Co-président et co-chef de la direction

(Signé)

Athanasios Vorias

Chef des finances