



BV! Media inc.

Rapport de gestion intérimaire

pour le trimestre terminé le **31 mars 2010**

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! - 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 31 mars 2010 («T1 2010») a produit des résultats encourageants. Comparativement au trimestre terminé le 31 mars 2009 («T1 2009»), les produits ont augmenté de 29 % pour atteindre 3,2 millions \$ et le bénéfice brut a augmenté de 18 %. Cette croissance est due principalement à la reprise du marché de la publicité Internet et en partie aux ventes supplémentaires réalisées par le bureau récemment ouvert à Toronto. Comme les charges d'exploitation supplémentaires encourues à l'occasion du lancement à Toronto ont été plus que couvertes par l'augmentation des produits et du bénéfice brut, BV! Media a enregistré un résultat net positif au T1 2010, comparativement à une perte nette au T1 2009. Toujours comparativement au T1 2009, le BAIIA a augmenté de 166% et le BAIIA ajusté, qui exclut la rémunération à base d'actions, a augmenté de 68%.

Résultats

Information trimestrielle choisie

Tous les chiffres sont en dollars.

Pour la période de trois mois terminée le:	31 mars 2010	31 mars 2009	31 décembre 2009
Produits	3 191 665	2 473 910	3 272 980
Coût des ventes	1 712 657	1 218 577	1 584 518
Bénéfice brut	1 479 008	1 255 333	1 688 462
Charges d'exploitation	1 470 401	1 342 825	1 115 985
Bénéfice (perte) net(te)	11 576	(63 956)	325 281
Résultat de base et dilué par action	0,00	(0,00)	0,01
BAIIA*	108 414	40 729	698 568
% BAIIA	3,4%	1,6%	21,3%
BAIIA ajusté*	118 145	70 318	694 493

* Le BAIIA se définit comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (incluant les dépréciations et radiation des investissements à long terme). Le BAIIA ajusté se définit comme le BAIIA auquel la société ajoute la rémunération à base d'actions, puisque cette forme de rémunération n'entraîne aucune sortie de fonds pour BV! Media. Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont présentés dans le but d'aider les lecteurs à établir la capacité de BV! Media 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 du Canada ne normalisent pas ces mesures, et celles-ci peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres entreprises.

Au :	31 mars 2010	31 mars 2009	31 décembre 2009
Actif total	10 137 337	9 250 230	9 692 930
Passif financier à long terme	237 580	459 791	460 255
Capitaux propres	6 861 016	6 313 997	6 839 709

Analyse horizontale

Variation des principaux postes de l'état des résultats

	Variation / T1 2009	Variation / T4 2009**
	%	%
Produits	+29	-2
Coût des ventes	+41	+8
Bénéfice brut	+18	-12
Charges d'exploitation	+10	+32
Bénéfice (perte) net(te)	s.o.	-96
Bénéfice (perte) par action	s.o.	-96
BAIIA	+166	-84
BAIIA ajusté	+68	-83

** Période de trois mois terminée le 31 décembre 2009.

Analyse verticale

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

	T1 2010	T1 2009	T4 2009
	%	%	%
Produits	100	100	100
Coût des ventes	54	49	48
Bénéfice brut	46	51	52
Charges d'exploitation	46	54	34
Bénéfice (perte) net(te)	0	-3	10
BAIIA	3	2	21
BAIIA ajusté	4	3	21

Produits

L'augmentation des produits du T1 2009 au T1 2010 est principalement due à une reprise générale du marché de la publicité en ligne et à une augmentation de la part de marché de la société – augmentation à laquelle ont contribué les ventes réalisées par le bureau de Toronto qui a ouvert au T1 2010.

Coût des ventes

L'augmentation du coût des ventes du T1 et du T4 2009 au T1 2010 est due à une augmentation des redevances média versées aux sites représentés. L'augmentation en pourcentage des produits est due à l'augmentation de la proportion des ventes réalisées

dans le marché anglophone, qui est plus concurrentiel. La société s'attend à pouvoir diminuer le coût des ventes, exprimé en pourcentage des produits, sur les sites de langue anglaise au cours des 12 à 24 prochains mois, afin de le ramener à la structure de coût actuelle dans le marché francophone.

Bénéfice brut

L'augmentation du bénéfice brut du T1 2009 au T1 2010 est due à l'augmentation des ventes. La diminution du T4 2009 au T1 2010 est due à l'augmentation du coût des ventes.

Charges d'exploitation

L'augmentation des charges d'exploitation du T1 2009 et du T4 2009 au T1 2010 est principalement due à une augmentation de la masse salariale et des dépenses de bureau, découlant principalement de l'ouverture d'un bureau de ventes à Toronto en janvier 2010.

Résultat net

Le bénéfice net du T1 2010, comparativement à la perte nette du T1 2009, est due à l'augmentation du bénéfice brut. La diminution du bénéfice net du T4 2009 au T1 2010 est due à l'augmentation des charges d'exploitation et du coût des ventes.

Information trimestrielle

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

	2010		2009			2008		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	3 192	3 273	2 431	2 986	2 473	2 492	1 007	1 281
Bénéfice brut	1 479	1 689	1 220	1 477	1 255	1 213	617	751
Bénéfice net (perte nette)	12	326	82	86	(64)	(233)	(56)	(18)
Résultats de base et dilué par action	0,00	0,01	0,00	0,00	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
BAIIA	108	699	228	227	41	147	(11)	65
BAIIA ajusté	118	694	244	246	71	165	1	83

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.

	2010	2009				2008		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Bénéfice net (perte nette)	12	326	82	86	(64)	(233)	(56)	(18)
Intérêt	1	-	-	1	1	2	-	-
Impôts courants	(3)	224	37	33	-	(33)	-	-
Impôts futurs	-	24	-	-	(24)	(242)	-	-
Amortissement	98	107	109	107	107	123	45	50
Perte de valeur sur actifs incorporels (1)	-	4	-	-	-	530	-	33
Perte de valeur sur immobilisations	-	6	-	-	22	-	-	-
Perte (gain) sur vente de placements	-	6	-	-	(1)	-	-	-
Radiation de placements à long terme	-	2	-	-	-	-	-	-
BAIIA	108	699	228	227	41	147	(11)	65
Rémunération à base d'actions	10	(5)	16	19	30	18	12	18
BAIIA ajusté	118	694	244	246	71	165	1	83

(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 2010	T1 2009	Variation / T1 2009
Flux de trésorerie provenant es:			
Activités d'exploitation	766	314	+144%
Activités de financement	(120)	(156)	+23%
Activités d'investissement	(35)	63	-

Les activités d'exploitation ont fourni 765 723 \$ au T1 2010, comparativement à 314 021 \$ au T1 2009. 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 120 000 \$ au T1 2010, à cause du remboursement d'avances aux actionnaires, comparativement à 156 039 \$ qui avaient été utilisés au T1 2009.

Les activités d'investissement ont utilisé 34 922 \$ au T1 2010, en partie pour l'acquisition d'immobilisations liées à l'ouverture du bureau de Toronto, comparativement à 62 696 \$ qui avaient été fournis au T1 2009 principalement grâce à la disposition de placements financiers à court terme.

Ressources financières

Au 31 mars 2010, BV! Media détenait 1 079 460 \$ en **espèces et quasi-espèces**, comparativement à 468 658 \$ en espèces et quasi-espèces au 31 décembre 2009. L'augmentation est principalement due à une augmentation de comptes fournisseurs. La direction estime que la combinaison des espèces et quasi-espèces et une marge de crédit de 700 000 \$ garantie par les comptes recevables est suffisante pour financer ses activités.

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles totalisaient 846 810 \$ au 31 mars 2010. Ces obligations étaient principalement des obligations d'achat, notamment constituées de baux de loyer pour des bureaux et de redevances minimum à verser à certains éditeurs représentés. De ce total, 360 144 \$ étaient des obligations pour 2010, 163 276 \$ pour 2011, 116 185 \$ pour 2012, 105 102 \$ pour 2013 et 102 102 \$ pour 2014.

Autres informations

Échange promotionnel

BV! Media a procédé à plusieurs ententes d'échanges promotionnels avec d'autres médias et avec des promoteurs d'événements, pour un montant totalisant 44 300 \$ en revenus et dépenses au T1 2010, comparativement à 43 250 \$ en revenus et 28 250 \$ en dépenses au T1 2009. Au T1 2009, la différence de 15 000 \$ entre revenus et dépenses était 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.

Information complémentaire aux actionnaires

Avoir des actionnaires

Les capitaux propres étaient de 6 861 016 \$ au 31 mars 2010, comparativement à 6 839 709 \$ au 31 décembre 2009. Cette augmentation est due au bénéfice net enregistré au T1 2010.

Nombre d'actions

Au 31 mars 2010, la société avait 60 467 265 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 2009 de la société.

Perspectives

La direction prévoit de continuer à enregistrer un BAIIA 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 2010

(signé)

Patrick Pierra
Président, contenus et co-chef de la direction

(signé)

Athanasios Vorias
Chef des finances