

Rapport annuel 2001



BRANCHEZ-VOUS! inc.
(TSX de croissance : BZV)

Message aux actionnaires

6 mai 2002

Média et résultat

Cette première année d'opérations de BRANCHEZ-VOUS! inc. en tant que société ouverte a vu l'entreprise faire des progrès importants malgré un contexte économique peu favorable.

- €# La signature d'ententes de commercialisation avec plusieurs sites majeurs et deux réseaux publicitaires internationaux a consolidé notre position d'acteur incontournable dans le marché de la publicité Internet.
- €# Le maintien de nos revenus publicitaires malgré la réduction drastique de nos coûts, se traduisant par la diminution de moitié de notre perte, ont validé notre modèle d'affaires et démontré notre capacité d'adaptation.

L'entreprise a cependant affronté – et surmonté – plusieurs épreuves majeures:

- €# une diversification erronée dans le commerce électronique (nous avons choisi de fermer, à la fin de mars 2002, le site Microson acquis en février 2001) ;
- €# des mesures drastiques de réduction des coûts, passant par une diminution des effectifs et la fermeture de plusieurs sites non rentables;
- €# le renversement dans l'attitude des médias et des investisseurs envers les entreprises «point com», particulièrement celles qui tirent leurs revenus de la publicité sur Internet. Ce renversement a indirectement affecté l'enthousiasme des annonceurs, qui sont devenus plus prudents et exigeants.

De ces épreuves, BRANCHEZ-VOUS! sort renforcée et endurcie.

Notre stratégie pour 2002 se résume à deux axes :

1. OPÉRATIONS : Recentrage sur notre activité Média
2. FINANCES : Priorité absolue à la rentabilisation rapide

1. OPÉRATIONS : Recentrage sur notre activité Média

L'expérience de Microson nous a convaincu de concentrer toutes nos énergies dans notre métier de base : la vente de publicité. En 2002, BRANCHEZ-VOUS! précise sa mission:

Aider les entreprises à promouvoir et commercialiser leurs produits et services sur des nouveaux médias ciblés.

Nous donnons aujourd'hui à la notion de «publicité sur Internet» - qui caractérise l'activité de BRANCHEZ-VOUS! depuis ses débuts – une définition large et complète. Elle inclut :

- ≠ la **visibilité** de marques, de produits et de services, par des espaces publicitaires de tout format et des mentions commerciales vendus sur des sites Web ;
- ≠ le **marketing direct** par courriel ;
- ≠ le **partenariat commercial**, par lequel nous commercialisons sous notre marque ou en co-marquage des services sur lesquels nous touchons une rémunération liée à l'efficacité de cette commercialisation et qui se traduit en coût par clic, coût par action, coût par prospect ou commission de vente.

Notre portail principal, **BRANCHEZ-VOUS.com**, se positionne comme le portail technologique numéro 1 destiné aux Canadiens francophones, destiné à une clientèle de consommateurs adultes, usagers intensifs d'Internet, qui prennent ou influencent les décisions d'achats de technologie et de services connexes pour leur organisation et leur famille.

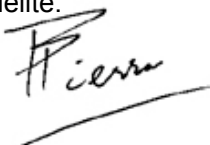
Ce portail sert aussi de plate-forme de promotion et d'échange de trafic avec un réseau de sites spécialisés, que nous exploitons ou avec lesquels nous avons des relations d'affaires. BRANCHEZ-VOUS.com est ainsi la figure de proue du **Réseau BRANCHEZ-VOUS!**, un réseau publicitaire qui regroupe une quarantaine de sites québécois et constitue ainsi le plus grand réseau Internet au Québec, permettant d'offrir aux annonceurs une gamme complète de médias très ciblés.

2. FINANCES : Priorité absolue à la rentabilisation

Nous devons rentabiliser à court terme les opérations existantes – tout nouveau projet ne pouvant être envisagé qu'accompagné d'un financement approprié. Les mesures de réduction de coûts prises en 2001 nous permettent d'opérer aujourd'hui avec une structure très légère. Nous ne prévoyons pas de l'enrichir en 2002, sauf peut-être pour le développement de notre force de ventes. Nous allons continuer à impartir des fonctions liées au contenu, aux services aux usagers, au soutien technique et au support administratif pour concentrer nos efforts à l'interne sur le renforcement des **relations avec notre clientèle** et sur la gestion de **notre capital de marques**.

Même si nous n'anticipons pas de reprise économique majeure avant la seconde moitié de 2002, nous pensons que l'année 2002 va nous permettre au moins de pratiquement maintenir nos revenus publicitaires. Grâce à l'allègement de notre structure de coûts et tenant compte des variations saisonnières, nous comptons parvenir à une situation proche d'un équilibre de trésorerie sur l'ensemble de l'exercice 2002. Nous demeurons à l'affût des occasions d'acquisition et de partenariat stratégique.

Au nom de notre conseil d'administration, je vous remercie de votre confiance et de votre fidélité.



Patrick Pierra

Président du conseil et chef de la direction

Commentaires et analyse de la direction

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! conçoit, exploite et commercialise des médias sur Internet.

Elle tire essentiellement ses revenus de la **publicité** sur Internet, par la vente de bandeaux, boutons, commandites, promotions et autres mentions commerciales

- €# sur des sites Internet et dans des bulletins par courriel qu'elle possède et exploite elle-même, et
- €# sur des sites et dans des envois par courriel d'éditeurs tiers dont elle assure la représentation commerciale auprès des annonceurs et des agences de communication.

TASSEMENT DES REVENUS

Par rapport à l'exercice 2000, les **produits d'exploitation** de BRANCHEZ-VOUS! ont diminué de 104.798 \$ ou 11,3%, passant de 924.309 \$ en 2000 à 819.511 \$ en 2001. Cette baisse est due en majeure partie à une diminution des opérations non monétaires (échanges publicitaires), dont la valeur est passée de 93.000 \$ à 27.786 \$, soit une baisse de 65.214 \$, et en partie à une diminution des dépenses publicitaires de certains clients.

En 2001, les **revenus d'intérêts** perçus par la société ont été de 11.485 \$, en diminution de 42.814 \$ ou 78,8% par rapport aux revenus d'intérêt de 54.299 \$ perçus en 2000. Cette baisse est due à une diminution des placements portant intérêt.

DIMINUTION IMPORTANTE DES DÉPENSES

Les dépenses ont diminué de 2.484.741 \$ en 2000 à 1.486.348 \$ en 2001, soit une baisse de 998.393 \$ ou 40,2%.

Les **charges d'exploitation** sont passées de 585.947 \$ en 2000 à 430.737 \$ en 2001, soit une diminution de 155.210 \$ ou 26,5%. Cette diminution s'explique par une réduction des frais de marketing et une réduction des coûts d'acquisition de contenu pour les sites de la société.

Les **charges d'administration** ont diminué 843.183 \$ ou 44,4%, passant de 1.898.794 \$ en 2000 à 1.055.611 \$ en 2001. Cette diminution s'explique principalement par la réduction progressive des effectifs entre le 4^e trimestre 2000 et le 4^e trimestre 2001, ainsi que par une diminution des charges locatives à compter de septembre 2001. Les **amortissements d'immobilisations** ont augmenté, passant de 21.468 \$ en 2000 à 29.726 \$ en 2001.

NETTE AMÉLIORATION DES RÉSULTATS

BRANCHEZ-VOUS! a enregistré une **perte nette** consolidée de 879.275 \$ en 2001, à comparer à une perte nette de 1.506.133 \$ en 2000, soit une diminution de 626.858 \$ ou 41,6%.

Amélioration significative de la contribution de la vente de publicité

La perte nette attribuable aux activités poursuivies a été de 655.352 \$, à comparer à une perte nette de 1.506.133 \$ en 2000. La diminution de la perte nette est donc de 850.781 \$ ou 56,5%. Cette amélioration s'explique principalement par la forte diminution des charges d'administration, ainsi que par la diminution des charges d'exploitation.

Contribution négative du commerce électronique

Les activités abandonnées de commerce électronique ont contribué pour 223.923 \$ à la perte nette consolidée de BRANCHEZ-VOUS! en 2001. Cette contribution se décompose en :

- 121.036 \$ en amortissement et radiation d'achalandage.
- 77.887 \$ en perte d'exploitation pendant l'exercice 2001;
- 25.000\$ en perte estimative pour perte d'exploitation et coûts estimatifs de fermeture, encourus dans le premier trimestre de l'exercice 2002 et enregistrés dans l'exercice 2001 au titre d'activité abandonnée;

La **perte nette par action** a également diminué de 6 cents par action en 2000 à 4 cents par action en 2001.

SITUATION DE TRÉSORERIE

Au 31 décembre 2001, BRANCHEZ-VOUS! disposait de 86.440 \$ en espèces et quasi-espèces, à comparer à des espèces et quasi-espèces de 827.303 \$ au 31 décembre 2000. La baisse des liquidités s'explique par la perte nette de 879.275 \$ enregistrée en 2001.

ACQUISITION D'ENTREPRISE ET ABANDON D'ACTIVITÉS

Le 19 février 2001, BRANCHEZ-VOUS! a acquis pour une contre-partie de 220.000 actions ordinaires de la société le site Microson, spécialisé dans la vente directe sur Internet de produits d'informatique et d'électronique. La société a ainsi ajouté à ses activités liées à la publicité des activités liées au commerce électronique, qui ont été menées par sa filiale Microson inc. Malgré des efforts soutenus de promotion et de réduction des dépenses, Microson n'est pas parvenue à l'équilibre d'exploitation. L'évolution de la filiale et du marché du commerce électronique a convaincu la direction de mettre fin aux activités de cette filiale à la fin de mars 2001.

Les résultats financiers consolidés de BRANCHEZ-VOUS! incluent une perte d'exploitation attribuable à cette filiale - incluant une provision pour perte prévisible attribuable à cette filiale durant les trois premiers mois de l'exercice 2002 - ainsi qu'un amortissement et une radiation de l'écart d'acquisition lié à l'achat de Microson.

Le présent rapport annuel traite donc les activités de commerce électronique, toutes concentrées dans la filiale Microson inc., comme des activités abandonnées. BRANCHEZ-VOUS! poursuit ses activités liées à la publicité et se concentre désormais sur ces activités.

MODIFICATION DES CONVENTIONS COMPTABLES

À partir du 1^{er} janvier 2001, la société a adopté rétroactivement les nouvelles recommandations pour le calcul et la présentation des résultats par action en circulation ainsi que la divulgation de leurs résultats, comme stipulé dans la note 2 des états financiers. Les modifications à la convention comptable n'ont pas d'effet sur les résultats par action déclarés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2000.

RISQUES ET INCERTITUDES

Continuité de l'entreprise

Les présents états financiers consolidés ont été préparés en fonction de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation: on présume que la Société continuera ses activités dans un avenir prévisible et sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses obligations et engagements dans le cours normal des activités. La continuité de l'exploitation dépend, entre autres, de l'injection de fonds, de la capacité de réaliser un niveau de vente satisfaisant et des activités rentables et générer suffisamment de flux de trésorerie liés à l'exploitation pour s'acquitter de ses obligations à leur date d'échéance. Ces facteurs sont fonction d'un certain nombre d'éléments qui ne dépendent pas de la Société et, à cet

égard, il existe un doute substantiel quant à la conclusion de ces opérations. Par conséquent, la réalisation des actifs et l'acquittement des obligations sont assujettis à une incertitude considérable. La Société a mis en place un programme pour réduire ses coûts d'opération, tel que l'abandon des activités non rentables et la diminution des effectifs. La société entend aussi renégocier les termes avec certains anciens fournisseurs. Les états financiers consolidés ne font pas état des rajustements qui seraient nécessaires au cas où l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne serait pas appropriée pour ces états financiers consolidés. En pareil cas, des rajustements importants devraient être apportés au titre de la valeur comptable des actifs et passifs, des produits et charges constatés et du classement utilisé au bilan.

Variations liées à la conjoncture économique et à la saisonnalité

Le montant des investissements publicitaires est directement lié, d'une part, à la conjoncture économique générale et, d'autre part, à des variations saisonnières. La conjoncture économique, en particulier, pourrait évoluer d'une façon imprévue et avoir un impact sur les revenus de la société.

Parallèlement aux campagnes publicitaires ponctuelles, la société s'efforce de favoriser la signature d'ententes commerciales de partenariat de plus long terme, habituellement sur un rythme annuel.

Marginalisation face aux grands groupes

La politique de synergie promotionnelle et commerciale appliquée par deux groupes médias actifs sur Internet au Québec, Bell Globemedia et Quebecor Media, pourrait aboutir à creuser un écart entre l'offre de médias et de services de ces groupes et celle de BRANCHEZ-VOUS!, ce qui aboutirait à diminuer la capacité de la société d'offrir à ses clients des solutions alternatives à ces grands groupes.

La direction estime que la société a déjà largement surmonté ce risque puisque les groupes médias concurrents sont déjà largement consolidés et que l'on n'attend plus l'entrée sur le marché Internet québécois d'aucun joueur majeur. Par ailleurs, la direction étudie toutes les occasions de collaboration avec des médias concurrents de Bell Globemedia et Quebecor Media.

Dépendance à l'égard des sites représentés

Une partie importante des revenus publicitaires de la société est enregistrée sur des sites que la société ne possède pas mais avec lesquels elle a une entente de représentation commerciale. L'arrivée ou le départ de sites représentés pourrait avoir un impact sur les revenus ou sur la rentabilité de la société.

La société réduit progressivement sa dépendance à l'égard d'un site ou d'un éditeur particulier en augmentant le nombre de sites représentés et elle signe avec ses éditeurs, dans la plupart des cas, des contrats annuels renouvelables, dont les dates d'échéance ne sont pas simultanées. Par ailleurs, la société demeure propriétaire et éditeur d'environ la moitié des sites qu'elle commercialise.

Volatilité de la valeur de l'action

La valeur du marché des actions de la société est sujette à volatilité.

PERSPECTIVES

La direction n'anticipe pas que les activités liées à la publicité bénéficieront sensiblement d'une reprise économique avant le 4^e trimestre 2002. Par mesure de prudence, les prévisions de revenus pour 2002 sont légèrement inférieures aux revenus de vente de publicité enregistrés en 2001.

Sur l'ensemble de l'exercice, la direction prévoit dégager une perte nette beaucoup moins importante qu'en 2001 et un résultat proche de l'équilibre d'exploitation.

États financiers consolidés

BRANCHEZ-VOUS! inc.

31 décembre 2001 et 2000

Message de la direction

Les états financiers ci-joints de BRANCHEZ-VOUS! inc. et l'ensemble de l'information contenue dans le rapport annuel sont sous la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Les états financiers incluent des montants établis par la direction selon des estimations qu'elle juge raisonnables et justes.

Les états financiers ont été dressés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. L'information financière et d'exploitation utilisée dans le reste du rapport annuel se conforme aux renseignements présentés dans les états financiers.

Dans le cadre de ses responsabilités, la direction de BRANCHEZ-VOUS! inc. met au point et améliore les systèmes comptables et de gestion en vue de fournir l'assurance raisonnable de la protection des actifs contre une perte éventuelle ou une autorisation non autorisée ainsi que la fiabilité des registres comptables lors de la préparation des états financiers.

Le conseil d'administration de la Société assume la responsabilité des états financiers du présent rapport annuel surtout par son comité de vérification. Le comité de vérification rencontre périodiquement la direction ainsi que les vérificateurs externes en vue de discuter des résultats de la vérification, du contrôle interne et des sujets touchant l'information financière. Les vérificateurs externes nommés par les actionnaires peuvent s'adresser librement au Comité de vérification, que la direction soit présente ou non.

Les présents états financiers ont été vérifiés par la cabinet Ernst & Young, comptables agréés, et leur rapport est présenté ci-après.



Patrick Pierra
Président et chef de la direction



Robert Larocque, CMA, MBA
Chef de la direction financière

Montréal, Québec, le 6 mai 2002

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
BRANCHEZ-VOUS! inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de **BRANCHEZ-VOUS! inc.** aux 31 décembre 2001 et 2000 et les états consolidés des résultats et du déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers consolidés incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2001 et 2000 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Ersat & Young s.r.l.

Montréal, Canada
Le 2 avril 2002

Comptables agréés

BRANCHEZ-VOUS! inc.**BILANS CONSOLIDÉS***[Note 1]*

Aux 31 décembre

	2001	2000
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	86 440	827 303
Débiteurs <i>[notes 6 et 7]</i>	203 424	391 811
Actifs à court terme lié aux activités abandonnées <i>[note 3]</i>	33 060	—
Charges payées d'avance	3 798	35 707
	326 722	1 254 821
Immobilisations <i>[notes 5 et 7]</i>	48 329	78 055
Immobilisations liées aux activités abandonnées <i>[note 3]</i>	2 244	—
	377 295	1 332 876
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES (NÉGATIFS)		
Passif à court terme		
Créditeurs	391 764	574 968
Créditeurs liés aux activités abandonnées <i>[note 3]</i>	56 397	—
Produits reportés	—	67 175
Tranche à court terme de la dette à long terme <i>[note 7]</i>	6 000	6 000
	454 161	648 143
Dette à long terme <i>[note 7]</i>	7 500	13 500
	461 661	661 643
Avoir des actionnaires (négatifs)		
Capital social <i>[note 8]</i>	2 553 723	2 430 047
Autre capital d'apport <i>[note 8]</i>	6 350	6 350
Déficit	(2 644 439)	(1 765 164)
	(84 366)	671 233
	377 295	1 332 876

Voir les notes afférentes aux états financiers

Au nom du Conseil,

Patrick Pierra [signé]
AdministrateurNicholas Powell [signé]
Administrateur

BRANCHEZ-VOUS! inc.

ÉTATS DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT CONSOLIDÉS

[Note 1]

Pour les exercices terminés le 31 décembre

	2001	2000
	\$	\$
Produits et revenus d'intérêts		
Produits <i>[note 4]</i>	819 511	924 309
Revenus d'intérêts	11 485	54 299
	830 996	978 608
Charges d'exploitation <i>[note 4]</i>	430 737	585 947
Charges d'administration <i>[note 4]</i>	1 055 611	1 898 794
	1 486 348	2 484 741
Perte liée aux activités poursuivies	(655 352)	(1 506 133)
Perte liée aux activités abandonnées <i>[note 3]</i>	(223 923)	—
Perte nette de l'exercice	(879 275)	(1 506 133)
Déficit, au début de l'exercice	(1 765 164)	(259 031)
Déficit à la fin de l'exercice	(2 644 439)	(1 765 164)
Résultat de base et dilué par action		
Lié aux activités poursuivies	0,03	0,06
Lié aux activités abandonnées	0,01	—
Perte nette	0,04	0,06
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	25 166 717	25 064 261

Voir les notes afférentes aux états financiers

BRANCHEZ-VOUS! inc.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

[Note 1]

Pour les exercices terminés le 31 décembre

	2001 \$	2000 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette de l'exercice lié aux activités poursuivies	(655 352)	(1 506 133)
Éléments sans incidence sur les flux de trésorerie		
Amortissement et radiation des immobilisations	29 726	21 468
Provision de l'avance à un apparenté	43 396	—
Augmentation d'autre capital d'apport	—	6 350
	(582 230)	(1 478 315)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	(30 083)	132 027
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(612 313)	(1 346 288)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	—	(57 391)
Avance à un apparenté	(49 033)	—
Remboursement avance apparenté	5 637	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(43 396)	(57 391)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursement de la dette à long terme	(6 000)	(6 000)
Frais d'émission d'actions	—	(602 906)
Émission d'actions ordinaires	—	2 800 001
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(6 000)	2 191 095
Flux de trésorerie lié aux activités poursuivies	(661 709)	787 416
Flux de trésorerie lié à l'activité abandonnée	(79 154)	—
Variation nette des espèces et quasi-espèces	(740 863)	787 416
Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice	827 303	39 887
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice	86 440	827 303
Renseignements supplémentaires		
Intérêts versés	1 308	1 852

Voir les notes afférentes aux états financiers

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

1) BASE DE LA PRÉSENTATION ET INCERTITUDE LIÉE À LA CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

BRANCHEZ-VOUS! inc. [«BVI»] a été constituée par Invention Media Inc. [«IMI»] le 7 avril 2000 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, et est devenue une société ouverte le 18 décembre 2000. Le 16 janvier 2001, BVI et IMI ont fusionné et, la société issue de cette fusion, a poursuivi ses activités sous le nom de BRANCHEZ-VOUS! inc. [«la société»]. BVI a été inscrite au Canadian Venture Exchange [CDNX] le 17 janvier 2001. Les frais relatifs à l'inscription de BVI ont été encourus par IMI et inscrits en réduction du capital social dans IMI vu que cette inscription était conditionnelle à l'investissement.

Le bilan au 31 décembre 2000 et les états des résultats et du déficit et des flux de trésorerie pour la période terminée à cette date tiennent compte de la convention de restructuration datée du 11 février 2000, aux termes de laquelle la société s'est engagée à consolider ses actions ordinaires émises et en circulation en émettant une nouvelle action ordinaire en échange de 15 anciennes actions ordinaires, résultant ainsi en une réduction du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation de 22 557 835 à 1 503 856. Étant donnée qu'il n'y a pas eu de modification réelle dans les participations dans IMI et BVI, la méthode de la continuité des participations a été utilisée pour comptabiliser la fusion, méthode selon laquelle les actifs, passifs, produits et charges de BVI et IMI sont combinés et comptabilisés à leur valeur comptable dans les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2000.

Durant l'exercice terminé 2001, les revenus de la société provenaient de la publicité et du commerce électronique d'équipement informatique. Au cours de l'exercice 2002, la société a abandonné ses activités de commerce électronique [voir note 3]. La Société n'a pas inscrit de bénéfices à ce jour et il n'y a pas de certitude que la société atteindra ou maintiendra un seuil de rentabilité dans le futur.

Les présents états financiers consolidés ont été préparés en fonction de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Le mode de présentation fondé sur l'hypothèse de la continuité de l'exploitation présume que BVI continuera ses activités dans un avenir prévisible et sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses obligations et engagements dans le cours normal des activités. Il existe un doute substantiel quant à la pertinence de l'utilisation de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation en raison de la situation connexe, notamment, les pertes récentes, les flux de trésorerie négatifs, la diminution du chiffre d'affaires des activités poursuivies et le fonds de roulement négatif de BVI.

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

1) BASE DE LA PRÉSENTATION ET INCERTITUDE LIÉE À LA CONTINUITÉ D'EXPLOITATION [suite]

La continuité de l'exploitation dépend, entre autres, de l'injection de fonds, de la capacité de réaliser un niveau de vente satisfaisant et des activités rentables et générer suffisamment de flux de trésorerie liés à l'exploitation pour s'acquitter de ses obligations à leur date d'échéance. Ces facteurs sont fonction d'un certain nombre d'éléments qui ne dépendent pas de BVI et, à cet égard, il existe un doute substantiel quant à la conclusion de ces opérations. Par conséquent, la réalisation des actifs et l'acquittement des obligations sont assujettis à une incertitude considérable. La Société a mis en place un programme pour réduire ses coûts d'opération, incluant l'abandon de certaines activités non rentables, et de réduire son personnel. La société prévoit aussi renégocier les termes avec certains fournisseurs.

Les états financiers consolidés ne font pas état des rajustements qui seraient nécessaires au cas où l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne serait pas appropriée pour ces états financiers consolidés. En pareil cas, des rajustements importants devraient être apportés au titre de la valeur comptable des actifs et passifs, des produits et charges constatés et du classement utilisé au bilan.

2) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et ceux de sa filiale Microson inc. qu'elle possède à 100 % et qui a été acquise le 19 février 2001.

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers consolidés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada exige de la direction qu'elle fasse des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés de l'actif et du passif à la date des états financiers ainsi que sur les montants déclarés des produits et charges pour la période. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Espèces et quasi-espèces

Les espèces comprennent les dépôts de banque. Les quasi-espèces sont des placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu d'espèces et dont la valeur ne risque pas de changer de façon significative. Les quasi-espèces consistent en dépôts à terme assortis d'échéances de trois mois ou moins à partir de la date d'acquisition.

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

2) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et sont amorties en fonction de leur durée d'utilisation estimative, selon les méthodes et les taux suivants :

	Méthode	Taux
Équipement de bureau	Dégressive	20%
Matériel informatique	Dégressive	30%
Logiciels	Dégressive	30%
Améliorations locatives	Linéaire	Durée du bail

Produits

Les produits sont comptabilisés dans la période où les services sont rendus et que le recouvrement est raisonnablement sûr. Les produits de publicité, y compris les profits, sont constatés au prorata du degré d'avancement du contrat et les paiements reçus avant la prestation de services sont constatés à titre de produits reportés. Les revenus d'intérêts sont constatés dès qu'ils sont gagnés.

Impôts sur les bénéfices

Pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices, la société suit la méthode du passif fiscal, aux termes de laquelle les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en fonction des écarts entre la valeur comptable et l'assiette fiscale des actifs et passifs, mesurés selon les taux d'imposition pratiquement en vigueur et qui devraient s'appliquer au cours des périodes où les actifs doivent se matérialiser et où les passifs doivent être acquittés. Une provision pour moins-value est constituée dans la mesure qu'il est plus probable qu'improbable que les actifs d'impôts futurs ne se matérialiseront pas.

Opérations non monétaires

Dans le cours normal de ses activités, la société diffuse de la publicité sur ses différents sites en échange de biens et de services. Les produits ainsi gagnés sont comptabilisés sur la base de la juste valeur marchande des biens ou des services obtenus

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

2) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

Résultat par action

En date du 1^{er} janvier 2001, la Société a adopté rétroactivement les nouvelles recommandations publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés relativement à la méthode de calcul et aux exigences de divulgation et de présentation du résultat par action. Les nouvelles recommandations prescrivent l'utilisation de la méthode du rachat d'actions plutôt que celle de bénéfice théorique pour le calcul du résultat dilué par action. Ce changement de convention comptable n'a pas eu d'incidence sur le résultat par action déclaré précédemment par la Société pour les exercices terminés le 31 décembre 2000 et 2001.

Le résultat de base par action est calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé selon la méthode du rachat d'actions, ce qui rend compte de l'exercice de tous les facteurs dilutifs. La méthode du rachat d'actions assume que tout produit découlant de l'exercice d'options serait utilisé pour acheter des actions ordinaires au cours moyen du marché durant la période. Les actions émises dans le cadre de prêts destinés à l'achat d'actions sont exclues du calcul du résultat de base par actions mais sont considérées des actions dont la restitution est conditionnelle aux fins de calcul du résultat dilué par action lorsque l'effet est dilutif.

Conversion des devises

Les postes au bilan et les opérations en devises sont convertis en dollars canadiens au moyen de la méthode temporelle. En vertu de cette méthode, les actifs et les passifs monétaires sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les actifs et passifs non-monétaires sont convertis aux taux de change historique, de même que les dépenses afférentes. Les produits et les charges sont convertis selon le taux au moment de la transaction. Les gains et pertes de change sont inclus aux résultats.

Régime d'options d'achat d'actions

La société compte un régime de rémunération à base d'actions qui est décrit à la note 8. Aucune charge de rémunération n'est comptabilisée pour ce régime lorsque des options d'achat d'actions sont émises aux employés et aux administrateurs. Toute contrepartie versée à l'exercice des options d'achats est créditée à autre capital d'apport.

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

3) ACQUISITION D'ENTREPRISE ET ABANDON D'ACTIVITÉ

Le 19 février 2001, la société a acquis 100 % des actions de 3724310 Canada Inc., une société de commerce électronique faisant affaire sous la raison sociale Microson inc. Cette transaction a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple et les résultats d'exploitation de l'entreprise sont inclus dans l'état des résultats de la Société à partir du 19 février 2001.

L'acquisition s'est faite en échange de 220 850 actions ordinaires au prix de 0,56 \$ par action, pour une valeur totale de 123 676 \$, dont 2 640 \$ a été attribué aux immobilisations et 120 036 \$ à l'achalandage.

Le 29 mars 2002, la société a mis fin aux activités de sa filiale Microson et a cessé ses activités de commerce électronique. La situation financière et les résultats d'exploitation de Microson figurent dans les présents états financiers à titre d'activités abandonnées.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2001, la perte estimative liée aux activités abandonnées a totalisé 198 923 \$ dont 121 036 \$ provient de l'amortissement et de la radiation de l'achalandage. Elle comprend également une perte estimative de 25 000 \$ liée à la perte des activités et aux coûts estimatifs de fermeture du 1 janvier au 29 mars 2002.

Les produits et perte d'exploitation liés aux activités abandonnées se présentent comme suit :

	\$
Produits de commerce électronique	416 973
Perte d'exploitation	223 923

Le bilan consolidés au 31 décembre 2001 comprend les montants suivants reliées aux activités abandonnées :

Actifs à court terme	
Espèces et quasi-espèces	22 240
Compte-clients	10 820
	33 060

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

4) RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS

	2001	2000
	\$	\$
Frais bancaires	3 348	1 522
Intérêts sur la dette à long terme	1 308	1 852

Les opérations non monétaires se résument comme suit :

	2001	2000
	\$	\$
Produits	28 786	93 000
Charges d'exploitation	28 786	93 000

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2001 la société a consenti une avance de 49 033 \$ à un gestionnaire de Microson dont 5 637 \$ a été remboursé durant l'exercice. Comme la capacité de remboursement n'a pas été établie, le solde, soit 43 396 \$, a été provisionné.

5) IMMOBILISATIONS

	Coût	Amortissement	Valeur
	\$	cumulé	nette
	\$	\$	\$
2001			
Équipement de bureau	32 257	18 225	14 032
Matériel informatique	48 951	38 664	10 287
Logiciels	46 988	22 978	24 010
Amélioration locatives	23 908	23 908	—
	152 104	103 775	48 329
2000			
Équipement de bureau	32 257	14 714	17 543
Matériel informatique	48 951	34 822	14 129
Logiciels	46 988	12 688	34 300
Améliorations locatives	23 908	11 825	12 083
	152 104	74 049	78 055

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

6) FACILITÉ DE CRÉDIT

La société bénéficie d'une marge de crédit autorisée de 30 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel majoré de 2,25 % [le taux effectif au 31 décembre 2001 est de 6,25 %; 2000 : 9,25 %] et renouvelable en juillet 2002. Cette marge de crédit est garantie par les débiteurs et n'était pas utilisée aux 31 décembre 2001 et 2000.

7) DETTE À LONG TERME

	2001	2000
	\$	\$
Emprunt, taux préférentiel majoré de 1,75 %, capital remboursable par versements mensuels de 500 \$, garanti par une hypothèque mobilière sur de l'équipement de bureau spécifique, du matériel informatique et les débiteurs, échéant en mars 2004	13 500	19 500
Moins : tranche à court terme	6 000	6 000
	7 500	13 500

Les versements en capital à effectuer sur la dette à long terme au cours de prochains exercices sont comme suit :

	\$
2002	6 000
2003	6 000
2004	1 500

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

8) CAPITAL SOCIAL

Autorisé

Nombre illimité d'actions comme suit :

Actions ordinaires, votantes et participantes

Actions privilégiées, pouvant être émises en une ou plusieurs séries, comportant les droits, les privilèges, les restrictions et les conditions tel qu'établis par le conseil d'administration avant leur émission.

Émises et en circulation

	2001	2000
	\$	\$
25 285 111 actions ordinaires [25 064 261 en 2000]	2 553 723	2 430 047

Émission

Le 19 février 2001, la société a émis 220 850 actions ordinaires ayant une valeur de 123 676 \$ pour acquérir 3724310 Canada inc., une société de commerce électronique faisant affaire sous la raison sociale Microson [note 3].

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2000, la société a émis 6 747 907 actions ordinaires pour une contrepartie monétaire de 2 800 001 \$, ayant des frais d'émission de 602 906 \$.

Régime d'options d'achat d'actions

Le 17 avril 2000, la société a adopté un régime d'options d'achat d'actions afin d'octroyer des options aux dirigeants, administrateurs, employés et conseillers offrant des services continus à la société. Aux termes du régime, qui est administré par le conseil d'administration, les options sont acquises sur une période de quatre ans, expire après cinq ans et le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être visées par les options d'achat d'actions octroyées est de 2 528 511, soit 10 % des actions ordinaires émises et en circulation au moment de la création du régime.

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

8) CAPITAL SOCIAL [suite]

Un sommaire du régime d'options d'achat d'actions est présenté ci-dessous :

	2001		2000	
	Options #	Prix d'exercice moyen pondéré \$	Options #	Prix d'exercice moyen pondéré \$
Options en circulation au début de l'exercice	1 441 073	0,6845	—	—
Octroyées	550 000	0,1018	1 911 796	0,6845
Frappées d'extinction	400 527	0,6845	470 723	0,6845
Options en circulation à la fin de l'exercice	1 590 546	0,4830	1 441 073	0,6845
Options pouvant être levées (acquises) à la fin de l'exercice	421 397	0,6845	—	—

L'information additionnelle sur les options d'achats d'actions en circulation au 31 décembre 2001 se présente comme suit :

Nombre d'option en circulation	Durée contractuelle moyenne à couvrir (mois)	Prix d'exercice	Nombre d'options pouvant être exercées au 31 décembre 2001
500 000	60	0,1000	—
50 000	56	0,1200	—
1 040 546	38	0,6845	421 397
1 590 546	45	0,4830	421 397

Autre capital d'apport

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2000, la société a émis des options en vue de l'achat de 24 775 actions ordinaires à un prix de 0,6845 à des conseillers en échange de services rendus. Ces options sont acquises sur une période de quatre ans et viennent à échéance cinq ans après la date de l'octroi. La direction a estimé la juste valeur de ces options à 6 350 \$ en utilisant le modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes. Ce montant a été inscrit dans les charges d'administration.

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

8) CAPITAL SOCIAL [suite]

Résultat par action

Aucun rajustement n'a été effectué à la perte nette aux fins du calcul du résultat de base et dilué par action. De la même manière, aucun rajustement n'a été apporté au nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux fins du calcul du résultat de base et dilué par action. Une telle mesure aurait été anti-dilutive.

9) IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le rapprochement entre les taux d'imposition statutaires et le taux effectif pour la société, pour les activités poursuivies, est comme suit :

	2001	2000
	\$	\$
Récupération des impôts sur les bénéfices au taux d'imposition combiné d'environ 38 % [2000 : environ 38 %]	(250 082)	(574 289)
Économie d'impôts non constatée sur des pertes et écarts temporaires	245 433	610 577
Frais d'émission d'actions déductibles aux fins fiscales	—	(45 978)
Autres	4 649	9 690
Provision pour impôts sur les bénéfices	—	—

L'incidence fiscale des écarts temporaires et des pertes d'exploitation nettes donnant lieu aux actifs et aux passifs d'impôt futurs est la suivante :

	2001	2000
	\$	\$
Actifs d'impôts futurs		
Pertes d'exploitation nettes reportées	967 000	602 000
Frais d'émission d'actions	184 000	184 000
Excédant de l'assiette fiscale des immobilisations sur la valeur comptable	17 600	5 200
Excédant de l'assiette fiscale de la propriété intellectuelle sur la valeur comptable	39 800	2 700
Total des actifs d'impôts futurs	1 208 400	793 900
Provision pour moins-value	1 208 400	793 900
	—	—

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

9) IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES [suite]

La société a cumulé, aux fins de l'impôt fédéral et provincial (Québec) des pertes reportées prospectivement qui peuvent servir à réduire le bénéfice imposable futur. Ces pertes reportées prospectivement viennent à échéance comme suit :

Échéance	Fédéral \$	Provincial \$
2002	24 600	—
2003	62 400	7 600
2004	150 600	143 200
2005	1 104 400	1 104 400
2006	6 400	6 400
2007	436 200	436 200
2008	734 000	734 000
	2 518 600	2 431 800

10) ENGAGEMENTS

La société s'est engagée aux termes de contrats de location sur un local et des équipements comme suit :

	\$
2002	71 824
2003	22 616
2004	12 738
2005	2 399
	109 577

BRANCHEZ-VOUS! inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001 et 2000

11) INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de crédit

La société consent du crédit à ses clients dans le cours normal des affaires. Elle effectue de façon continue des évaluations de crédit à l'égard de ses clients et maintient des provisions pour pertes potentielles sur créances. La société n'exige généralement pas de caution. Les publicitaires placent des annonces par l'entremise d'agences de publicité, de sorte qu'une agence de publicité peut représenter de nombreux clients. La concentration du risque de crédit se résume comme suit :

Au cours de l'exercice, 26 % des produits totaux proviennent d'un client [deux clients représentaient 49,8 % des produits totaux en 2000]. Au 31 décembre 2001, un client représentaient 21 % des débiteurs [quatre clients représentaient 75 % des débiteurs en 2000].

Les espèces et quasi-espèces sont détenues auprès d'une banque à charte canadienne.

Juste valeur

La juste valeur des espèces et quasi-espèces, des débiteurs et des créditeurs correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. Le taux d'intérêt effectif sur les quasi-espèces est d'environ 1 % [5 % en 2000]. La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa juste valeur en raison de son taux d'intérêt flottant.

BRANCHEZ-VOUS! INC.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Patrick Pierra
Président du conseil et chef de la direction,
BRANCHEZ-VOUS! inc.

André Bisson, O.C. (1) (2)
Chancelier et Président du conseil,
Université de Montréal

Bruno Gautier (1) (2)
Président,
Éditions Info Presse Inc.

Nicholas Powell, New York (1)
Administrateur,
Tri-Vision International Ltd.

Jean A. Sanche (2)
Administrateur

- (1) Membre du Comité de vérification
du conseil d'administration
- (2) Membre du Comité de nomination,
rémunération des cadres et régie
d'entreprise du conseil d'administration

PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Patrick Pierra
Président du conseil, président et chef de la direction

Robert Larocque, CMA, MBA
Chef de la direction financière et secrétaire

PRINCIPALE PLACE D'AFFAIRES

4316 boulevard Saint-Laurent
3^e Étage
Montréal, Québec, Canada
H2W 1Z3
Tél. : 514-842-3838
www.branchez-vous.com/inc/

INSCRIPTION BOURSIÈRE

Symbole : BZV
Bourse : TSX de croissance
Registraire et agent de transferts :
Montréal Trust, Montréal

VÉRIFICATEURS

Ernst & Young, s.r.l.

RENSEIGNEMENTS

Tél: 514-842-3838 poste 249
Courriel : ri@branchez-vous.com

Communication en trop :
Prière d'aviser la Compagnie Montréal
Trust