



BRANCHEZ-VOUS! inc.

Rapport de gestion intérimaire

pour le trimestre et la période de six mois terminés le 30 juin 2005

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 média Internet de Montréal, Québec. Elle a été incorporée en 2000 mais ses activités actuelles ont débuté en 1995. Elle tire la quasi-totalité de ses revenus de publicité vendue sur des sites Web. Une minorité des sites qu'elle commercialise lui appartiennent – dont le portail BRANCHEZ-VOUS.com, un portail d'information indépendant principalement destiné aux Québécois qui travaillent dans le secteur des technologies ou qui s'y intéressent; la majorité des sites qu'elle commercialise appartiennent à d'autres éditeurs, qui lui confient, à titre de représentant, tout ou partie de leur commercialisation publicitaire (c'est notamment le cas d'Astral Média).

Performance globale

Le trimestre terminé le 30 juin 2005 («T2 2005») a produit d'excellents résultats, dus à une augmentation des ventes publicitaires. Comparé au trimestre terminé le 30 juin 2004 («T2 2004»), les produits ont augmenté de 51%, le bénéfice brut a augmenté de 42% et le bénéfice net, de 310%. Le bénéfice par action a augmenté de 1 cent, passant de 0 à 1 cent. Ces résultats ont consolidé le bilan de BRANCHEZ-VOUS!. Au 30 juin 2005, l'avoir des actionnaires se montait à 854 292 \$ et la somme des espèces, quasi-espèces et placements à court terme, à 675 916 \$.

Résultats

Analyse horizontale

Variation des principaux postes de l'état des résultats

	2^e trimestre 2005	Variation / 2 ^e trimestre 2004		Variation / 1 ^{er} trimestre 2005		1^{er} semestre 2005	Variation / 1 ^{er} semestre 2004	
	\$	\$	%	\$	%	\$	\$	%
Produits	738 862	+249 309	+51%	+308 702	+72%	1 169 790	+354 759	+44%
Coût des ventes	253 835	+106 112	+72%	+19 000	+19%	370 524	+124 488	+51%
Bénéfice brut	485 027	+143 197	+42%	+171 555	+55%	798 489	+230 271	+41%
Charges d'exploitation	274 589	+63 913	+30%	+33 513	+14%	515 655	+139 785	+37%
Bénéfice avant autres éléments	210 438	+79 284	+60%	+138 042	+191%	282 834	+90 486	+47%
Bénéfice net	210 438	+159 075	+310%	+138 042	+191%	282 834	+190 277	+206%
Bénéfice par action	0,01	+0,01	+310%	0,00	+191%	0,01	+0,01	+206%

Analyse verticale

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

	2^e trimestre 2005	2 ^e trimestre 2004	1 ^{er} trimestre 2005	1^{er} semestre 2005	1 ^{er} semestre 2004
Produits	100%	100%	100%	100%	100%
Coût des ventes	34%	30%	27%	32%	30%
Bénéfice brut	66%	70%	73%	68%	70%
Charges d'exploitation	37%	43%	56%	44%	46%
Bénéfice avant autres éléments	28%	27%	17%	24%	24%
Bénéfice net	28%	10%	17%	24%	11%

Information trimestrielle

Tous les chiffres sont en dollars et arrondis en milliers.

	2005		2004			2003		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	739 000	430 000	502 000	422 000	477 000	320 000	253 000	270 000
Bénéfice net	210 000	72 000	(79 000)	25 000	51 000	41 000	(5 000)	18 000
Bénéfice net par action en circulation et sur une base diluée	0,01	0,00	(0,00)	0,00	0,00	0,00	(0,00)	0,00

Produits

L'augmentation des produits provient d'une augmentation des ventes publicitaires, qui constituent la quasi-totalité des revenus de la société. Le marché de la publicité Internet, dans lequel la société évolue, connaît une croissance rapide et régulière.

Les transactions non monétaires, correspondant à des échanges promotionnels avec d'autres médias, ont contribué aux produits pour 30 084\$ au T2 2005 et pour 60 000 \$ au 1^{er} semestre 2005.

Coût des ventes

Le coût des ventes correspond aux redevances versées par BRANCHEZ-VOUS! aux éditeurs des sites qu'elle représente. Sur le long terme, le coût des ventes tend à augmenter en proportion des ventes parce que le taux des redevances versées aux sites représentés tend à augmenter.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation, qui comportent davantage de charges fixes (salaires, principalement) que de frais variables, ont augmenté moins vite que les ventes.

Quote-part des pertes d'une société sujette à influence significative

Au T1 2004, la société avait enregistré 20 000 \$ en quote-part des pertes d'une société sujette à influence significative, pour tenir compte de la participation qu'elle détenait alors dans Passeport Media International inc. Cette participation ayant été revendue le 12 avril 2005 à sa valeur comptable (voir «Disposition d'une participation dans une société satellite»), aucune quote-part n'a été enregistrée au 1^{er} semestre 2005.

Frais corporatifs liés à une réorganisation

Au T2 2004, la société avait enregistré 79 791 \$ en frais corporatifs liés à un projet de réorganisation corporative. Le projet a été abandonné en décembre 2004 et aucun frais de ce type n'a été enregistré en 2005.

Profit

L'augmentation du bénéfice net, en 2005 par rapport à 2004, est due à l'augmentation du bénéfice avant autres éléments, mais aussi à l'absence, en 2005, des frais encourus en 2004 liés à des frais corporatifs pour un projet de réorganisation et de la quote-part des pertes d'une société satellite.

L'augmentation du bénéfice net au T2 2005 par rapport au T1 2005 est due à la combinaison de la forte augmentation du bénéfice brut et de la faible augmentation des charges d'exploitation.

Liquidités et ressources financières

Tous les chiffres sont en dollars, sauf les pourcentages.

	2^e trimestre 2005	Var. / 2 ^e trimestre 2004	Var. / 2 ^e trimestre 2004	Var. / 1 ^{er} trimestre 2005	Var. / 1 ^{er} trimestre 2005	1^{er} semestre 2005	Var. / 1 ^{er} semestre 2004	Var. / 1 ^{er} semestre 2004
Flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation	115 675	+99 307	+607%	+44 290	+62%	187 060	+188 331	s.o.
Flux de trésorerie lié aux activités de financement	0	0	0	0	0	0	+1 500	s.o.
Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement	-25 545	-68 517	-159%	-25 545	s.o.	-92 977	-60 043	s.o.

Flux de trésorerie

L'augmentation des **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** est due à l'augmentation du bénéfice net.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** correspondent à des acquisitions de placements temporaires.

Ressources financières

Tous les chiffres sont en dollars, sauf les pourcentages.

	30 juin 2005	Var. / 31 décembre 2004	Var. / 31 décembre 2004
Espèces et quasi-espèces	147 092	+94 083	+177%
Placements temporaires	528 824	+192 432	+57%

L'augmentation des **espèces et quasi-espèces** provient des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

L'augmentation des **placements temporaires** provient principalement, pour un montant de 100 000 \$, du produit de la vente de la participation dans Passeport Média International inc. (voir «Disposition d'une participation dans une société satellite») reçu en avril 2005, ainsi que des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

La direction estime que la combinaison des espèces et quasi-espèces et des placements temporaires est suffisante pour à la fois poursuivre les activités courantes et financer des projets de développement.

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles totalisaient 41 610 \$ au 30 juin 2005. Ces obligations étaient pour divers contrats pour des services techniques et de télécommunications. De ce total, 22 950 \$ étaient des obligations pour 2005, 15 135 \$ pour 2006 et 2 820\$ pour 2007

Disposition d'une participation dans une société satellite

Le 12 avril 2005, la société a revendu à la compagnie Passeport Média International inc. («PMI») la participation qu'elle détenait dans cette compagnie, pour une contrepartie en espèces de 100 000 \$. Le produit de cette vente était égal à la valeur de ce placement à long terme dans le bilan de la société au 31 décembre 2004 et 31 mars 2005. Par conséquent, cette disposition n'a eu aucun impact sur les résultats de la société.

Information complémentaire aux actionnaires

Avoir des actionnaires

Tous les chiffres sont en dollars, sauf les pourcentages.

	30 juin 2005	Var. / 31 décembre 2004	Var. / 31 décembre 2004
Avoir des actionnaires	854 292	+282 834	+49%

L'augmentation de l'avoir des actionnaires est due au bénéfice net enregistré pendant les six mois.

Nombre d'actions

Au 31 mars 2005, la société avait 28 935 117 actions ordinaires émises et en circulation.

Risques et incertitudes

Les facteurs de risqué 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 2004 de la société.

Perspectives

La direction prévoit une croissance soutenue du marché de la publicité sur Internet, qui devrait lui permettre de continuer à augmenter ses ventes. Les coûts liés au renforcement de l'infrastructure de ventes et au renouvellement de l'offre de produits devraient augmenter les charges d'exploitation en proportion des revenus et, par conséquent, affecter la marge bénéficiaire. Cependant, la direction prévoit de maintenir un bénéfice net 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 17 août 2005

(signé)
Patrick Pierra
Président et directeur général

(signé)
Robert Larocque, CMA
Chef de la direction financière