



BRANCHEZ-VOUS! inc.

Rapport de gestion intérimaire pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 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 septembre 2005 («T3 2005»)** a produit de bons résultats, dus à une forte augmentation des ventes publicitaires par rapport à l'année précédente. Comparé au **trimestre terminé le 30 septembre 2004 («T3 2004»)**, les produits ont augmenté de 43 %, le bénéfice brut a augmenté de 45 % et le bénéfice net, de 298 %. Le bénéfice par action est demeuré nul.

Les revenus, le bénéfice brut et le bénéfice net sont cependant en recul par rapport au **trimestre terminé le 30 juin 2005 («T2 2005»)**.

Résultats

Analyse horizontale Variation des principaux postes de l'état des résultats

	T3 2005	Variation par rapport au T3 2004		Variation par rapport au T2 2005		Neuf premiers mois de 2005 (période terminée le 30 sept. 2005)	Variation par rapport aux neuf premiers mois de 2004 (période terminée le 30 sept. 2004)	
		en \$	en %	en \$	en %		en \$	en %
Produits	600 919	+180 448	+43	-137 152	-19	1 769 932	+552 770	+45
Coût des ventes	204 969	+58 178	+40	-49 395	-19	574 963	+182 665	+47
Bénéfice brut	396 479	+122 270	+45	-88 548	-18	1 194 968	+370 104	+45
Charges d'exploitation	296 109	+97 225	+49	+21 520	+8	811 765	+254 574	+46
Bénéfice avant autres éléments	100 370	+25 045	+33	-110 068	-52	383 204	+115 531	+43
Bénéfice net	100 370	+75 163	+298	-110 068	-52	383 204	+265 440	+225
Bénéfice par action	0,00	0,00		-0,01		0,01	+0,01	

Analyse verticale

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

	3 ^e trimestre 2005	3 ^e trimestre 2004	2 ^e trimestre 2005	9 premiers mois de 2005	9 premiers mois de 2004
Produits	100%	100%	100%	100%	100%
Coût des ventes	34%	35%	34%	32%	32%
Bénéfice brut	66%	65%	66%	68%	68%
Charges d'exploitation	49%	47%	37%	46%	46%
Bénéfice avant autres éléments	17%	18%	28%	22%	22%
Bénéfice net	17%	6%	28%	22%	10%

Information trimestrielle

Tous les chiffres sont en dollars et arrondis en milliers.

	2005		2004				2003	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	601 000	739 000	430 000	502 000	422 000	477 000	320 000	253 000
Bénéfice net	100 000	210 000	72 000	(79 000)	25 000	51 000	41 000	(5 000)
Bénéfice net par action en circulation et sur une base diluée	0,00	0,01	0,00	(0,00)	0,00	0,00	0,00	(0,00)

Revenus (Produits)

L'augmentation des revenus par rapport à 2004 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.

La diminution des revenus, au T3 2005 par rapport au T2 2005, provient de la croissance particulièrement forte des revenus au T2 2005 (par rapport au T2 2004), qui n'a pas été égalée par celle du T3 2005 (par rapport à celle du T3 2004), et du fait que le T3 inclut les mois de juillet et août, qui sont générés souvent moins de revenus publicitaires que les mois d'avril et mai inclus dans le T2.

Les transactions non monétaires, correspondant à des échanges promotionnels avec d'autres médias, ont contribué aux produits pour 35 833 \$ au T3 2005 et pour 95 833 \$ pour les neuf premiers mois de 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. Ainsi, le nouveau contrat de représentation qui lie la société à Astral Média depuis le 1^{er} septembre 2005 fixe un taux de redevance supérieur (soit un taux de commission sur les ventes inférieur) au contrat précédent, ce qui devrait contribuer à augmenter le coût des ventes en pourcentage des revenus.

En pourcentage des revenus, le coût des ventes est demeuré stable au T3 2005 par rapport au T2 2005, et il était en très légère diminution (-1%) par rapport au T3 2004. Cependant, si l'on exclut des revenus ceux provenant de transactions non monétaires, le coût des ventes a légèrement augmenté en pourcentage, du T3 2005 par rapport au T3 2004 et par rapport au T2 2005, et des neuf premiers mois de 2005 par rapport aux neuf premiers mois de 2004.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation, qui comportent davantage de charges fixes (salaires, principalement) que de frais variables, ont augmenté un peu plus vite que les ventes. Les transactions non monétaires, correspondant à des échanges promotionnels avec d'autres médias, ont contribué aux charges d'exploitation pour 35 833 \$ au T3 2005 et pour 95 833 \$ pour les neuf premiers mois de 2005.

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 durant les neuf premiers mois de 2005.

Frais corporatifs liés à une réorganisation

La société avait enregistré 50 118 \$ au T3 2004 et 129 909 \$ pour les neuf premiers mois de 2004, 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.

La diminution du bénéfice net au T3 2005 par rapport au T2 2005 est principalement due à la diminution du bénéfice brut, ainsi qu'à l'augmentation des charges d'exploitation.

Bilan

	30 sept. 2005		31 décembre 2004		Différence	
	en \$	en %	en \$	en %	en \$	en %
Actif à court terme	1 342 946	96%	761 220	85%	+581 726	+76%
Actif à long terme	51 327	4%	135 950	15%	-84 623	-62%
Actif total	1 394 273	100%	897 080	100%	+497 193	+55%
Passif à court terme et total	427 872	31%	325 622	36%	+102 250	+31%
Capitaux propres	996 401	69%	571 458	64%	+394 943	+69%

L'augmentation de l'**actif à court terme** provient principalement de l'augmentation de placements temporaires et aussi de comptes à recevoir (débiteurs) liés à l'augmentation des ventes.

La diminution de l'**actif à long terme** provient de la disposition du placement à long terme dans la compagnie Passeport Media International inc., en avril 2005.

L'augmentation de l'**avoir des actionnaires** (capitaux propres) est due au bénéfice net enregistré pendant les neuf mois.

Liquidités et ressources financières

Tous les chiffres sont en dollars.

	3 ^e trimestre 2005	9 premiers mois de 2005
Flux de trésorerie lié aux activités d' exploitation	56 417	242 387
Flux de trésorerie lié aux activités de financement	11 740	11 740
Flux de trésorerie lié aux activités d' investissement	(123 974)	(215 861)

Flux de trésorerie

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation** proviennent du bénéfice net.

Les **flux de trésorerie liés aux activités de financement** proviennent de l'exercice, au T3 2005, d'options d'achat de 117 400 actions ordinaires de la société, au prix unitaire de 0,10 \$ par action, par des employés et consultants.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** correspondent principalement l'acquisition de placements temporaires. Sur les neuf premiers mois de 2005, ces flux incluent des acquisitions de placements temporaires pour un montant total de 292 432 \$, la disposition du placement à long terme dans la société Passeport Media International pour un montant de 100 000 \$, et l'acquisition d'immobilisations pour 23 429 \$.

Ressources financières

Tous les chiffres sont en dollars.

	30 sept 2005	Var. / 31 décembre 2004	Var. / 31 décembre 2004
Espèces et quasi-espèces	91 275	+38 266	+72%
Placements temporaires	628 824	+292 432	+87%

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

L'augmentation des **placements temporaires** provient principalement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, ainsi que 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, pour un montant de 100 000 \$.

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 113 332 \$ au 30 septembre 2005. Ces obligations étaient pour divers contrats pour des services techniques, de télécommunications, de contenu et de recherche marketing. De ce total, 20 980 \$ étaient des obligations pour 2005, 48 052 \$ pour 2006 et 43 595 \$ 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

Nombre d'actions

Au 30 septembre 2005, la société avait 29 052 517 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 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.

En proportion des revenus, le coût de ventes devrait augmenter au cours des prochains trimestres, ce qui affecterait négativement le bénéfice brut.

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 – particulièrement au quatrième trimestre de 2005, en raison des coûts de lancement des sites BRANCHEZ-VOUS.tv et BV2.tv le 1^{er} novembre 2005.

Cependant, la direction prévoit de maintenir un bénéfice net au cours des prochains trimestres et elle se fixe un objectif annuel de plus de 10% de marge bénéficiaire nette à compter du 1^{er} trimestre 2006.

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 28 novembre 2005

(signé)

Patrick Pierra

Président et directeur général

(signé)

Robert Larocque, CMA

Chef de la direction financière