

Rapport annuel 2004



BRANCHEZ-VOUS! inc.
(TSX Venture : **BZV**)

Faits saillants

Tous chiffres en dollars.

Pour l'année financière terminée le:

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Produits | 1 707 000 | 1 153 000 | 894 000 | 820 000 | 924 000 |
| Bénéfice (perte) lié(e) aux activités poursuivies et avant autres éléments | 405 000 | 186 000 | 163 000 | (655 000) | (1 506 000) |
| Bénéfice net (perte nette) | 39 000 | 90 000 | 161 000 | (879 000) | (1 506 000) |
| Flux de trésorerie d'exploitation lié aux activités poursuivies | 203 000 | 138 000 | 7 000 | (612 000) | (1 346 000) |
| Dettes à long terme (incluant la portion à court terme) | 0 | 0 | 1 500 | 7 500 | 19 500 |
| Capitaux propres | 571 000 | 532 000 | 77 000 | (84 000) | 671 000 |
| Actifs totaux | 897 000 | 713 000 | 353 000 | 377 000 | 1 332 000 |
| DONNÉES PAR ACTION | | | | | |
| Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action lié(e) aux activités poursuivies et avant autres éléments | 0,01 | 0,01 | 0,01 | (0,03) | (0,06) |
| Bénéfice net (perte nette) de base et dilué(e) par action | 0,00 | 0,00 | 0,01 | (0,04) | (0,06) |
| Flux de trésorerie lié aux activités poursuivies | 0,01 | 0,00 | 0,00 | (0,02) | (0,05) |
| Dividendes déclarés | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Valeur comptable | 0,02 | 0,02 | 0,00 | (0,00) | 0,03 |
| Nombre moyen d'actions en circulation | 28 935 117 | 28 285 117 | 25 285 117 | 25 166 717 | 25 064 261 |

Message aux actionnaires

2004 a été une année remarquable pour BRANCHEZ-VOUS!. En voici quelques faits marquants:

- **Nos ventes ont augmenté de 48%**, alors que nous pensons que notre marché (la publicité Internet au Québec) a augmenté de 20 à 30 % durant la même période. Par conséquent, nous croyons avoir augmenté notre part de ce marché hautement concurrentiel.
- Parce que nos dépenses sont demeurées sous un contrôle étroit, notre **bénéfice avant autres éléments a plus que doublé**, passant de 185 000 \$ in 2003 à 405 000 \$ en 2004.
- Nous avons renforcé notre portail, **BRANCHEZ-VOUS.com**, en **concentrant ses contenus sur deux axes, Nouvelles et Technologies**, et en enrichissant ses contenus en technologies avec de nouvelles sections consacrées aux gadgets électroniques et au matériel informatique.
- Nous avons aussi renforcé notre réseau de sites représentés, le Réseau BRANCHEZ-VOUS!, en ajoutant récemment Canada411, LeDetour.ca et Zip411.net à son offre média faite aux annonceurs et aux agences de publicité.

Nos résultats nets ont souffert d'un projet avorté de réorganisation corporative, qui suivant un investissement fait en 2003. Comme la compagnie qui devait servir de véhicule à une prise de contrôle inverse ne pouvait respecter les exigences de nouvelle inscription à la Bourse de croissance TSX, nous avons dû abandonner définitivement ce projet en décembre 2004.

Heureusement pour nos actionnaires, cependant, les activités Internet ont grandement amélioré leur performance dans l'intervalle et nous avons donc choisi de leur consacrer tous nos efforts et nos ressources.

Trois de nos administrateurs actuels, Messieurs Bruno Gautier, Robert Larocque et Nicholas Powell, ne seront pas candidats à leur réélection. Nous les remercions chaleureusement pour leur importante contribution à la société. M. Robert Larocque poursuivra, par ailleurs, son excellent travail à titre de chef de la direction financière de la société.

Nous remercions aussi nos clients, éditeurs partenaires, employés, pigistes et fournisseurs de services qui nous aident à bâtir, jour après jour, un nouveau joueur dans le paysage des médias du Québec.

(Signé)

Harold E. Sharon

Président du conseil d'administration

(Signé)

Patrick Pierra

Président et chef de la direction

Rapport de gestion

BRANCHEZ-VOUS! inc. – exercice terminé le 31 décembre 2004

Ce rapport doit être lu conjointement avec l'information contenue dans les états financiers et les notes qui s'y rapportent.

Rapport en date du 13 avril 2005.

Vue d'ensemble

BRANCHEZ-VOUS! est une entreprise de nouveaux médias, incorporée en 2000 mais dont les activités actuelles, via fusion, 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 et dans des bulletins par courriel. Une minorité des sites qu'elle commercialise lui appartiennent – dont le portail BRANCHEZ-VOUS.com; la majorité des sites qu'elle commercialise appartiennent à d'autres éditeurs, qui lui confient tout ou partie de leur commercialisation publicitaire – c'est notamment le cas d'Astral Média. Son siège social est à Montréal, Québec.

Mission, vision et stratégies

Mission

BRANCHEZ-VOUS! a pour mission d'**aider les consommateurs québécois, les annonceurs qui veulent les rejoindre et leurs agences à mieux exploiter tout le potentiel d'Internet.**

Vision

BRANCHEZ-VOUS! vise à :

- consolider sa position de **principal joueur indépendant** du marché de la publicité Internet au Québec et à
- établir un **pôle média d'information spécialisée** alternatif aux grands groupes.

Valeurs

- Satisfaction de la clientèle
- Franchise et transparence
- Efficacité et flexibilité
- Crédibilité de l'information livrée
- Esprit d'équipe

Stratégies

Les principales stratégies de BRANCHEZ-VOUS! s'appuient sur :

- la **synergie commerciale et promotionnelle** des activités d'éditeur, pour ses propres sites, et de représentant commercial, pour ses propres sites et pour ceux des éditeurs qui lui confient tout ou partie de la commercialisation de leur site, permettant à l'ensemble des sites de son réseau de bénéficier d'une part de marché commune plus importante;
- la primauté de l'**efficacité**, de la **rapidité** et de la **flexibilité du service à la clientèle** offert aux annonceurs et à leurs agences, afin de maximiser ses

revenus et de se distinguer de ses concurrents associés à des plus grandes entreprises;

- la **focalisation** des activités **sous la marque BRANCHEZ-VOUS!**, afin de maximiser la visibilité, la notoriété et la crédibilité de l'entreprise;
- Jouer la carte du **joueur indépendant** et misant sur la neutralité et sur une certaine sympathie du public et des annonceurs; et
- une **efficacité opérationnelle** et une **légèreté de structure administrative**, incluant un recours important à la sous-traitance, pour lui permettre de conserver une faible structure de coûts.

Tendances du marché

La consultation d'Internet est en croissance constante. Cette croissance devrait se poursuivre, mais à un rythme désormais inférieur – maintenant que la majorité des Québécois ont accès à Internet et l'utilisent déjà. Cette évolution a un impact positif sur le volume du commerce électronique et sur la durée moyenne mensuelle d'utilisation d'Internet par les usagers.

Le marché de la publicité sur Internet est en croissance constante et soutenue, plus rapide que la croissance de l'usage d'Internet, et cette croissance devrait se poursuivre au cours des prochaines années. La part d'Internet est aussi en augmentation au sein des achats médias des entreprises.

Au sein de ce marché, la croissance la plus forte vient de la publicité par mot-clé – segment auquel la Société participe très peu. Le segment de la publicité sous forme graphique (bandeaux, rectangles, etc.), qui est le principal secteur d'activité de la Société, est cependant en croissance lui aussi.

Le marché est fragmenté, mais suit une tendance à la consolidation autour de ses joueurs majeurs, dont Sympatico-MSN (Bell Canada et Microsoft) et Canoë (Quebecor Media). Quoique de moindre envergure, la Société semble avoir plus bénéficié que souffert de cette consolidation grâce à son activité de représentation publicitaire.

Il y a également eu consolidation dans le marché de la représentation publicitaire Internet. Après le retrait de Genex Communications de ce marché en 2004, la Société n'a plus qu'un concurrent au Québec dans ce marché, soit 247 Canada.

L'offre de contenus des portails généralistes et spécialisés s'enrichit régulièrement, et la Société doit affecter ses ressources en création et acquisition de contenus aux contenus les plus susceptibles de générer rapidement des revenus publicitaires.

Principaux indicateurs de performance

La direction considère que les principaux indicateurs de performance de la société sont les suivants :

- Ventes
- Marge bénéficiaire brute
- Bénéfice net
- Fonds roulement
- Capitaux propres

Capacité de livrer les résultats souhaités

La capacité de la Société de livrer les résultats souhaités dépend principalement :

- De l'évolution (taille, composition et concentration) du marché de la publicité sur Internet au Québec
- Du nombre, du trafic, de la notoriété et du positionnement des sites commercialisés par la Société
- De la capacité de la force de vente de la Société à bien répondre aux attentes de ses clients annonceurs et agences
- De la capacité de la Société à bien répondre aux attentes en contenu des usagers des sites qu'elle exploite
- Du maintien d'une structure financière saine et d'un fonds de roulement suffisant pour lui permettre d'agir rapidement face aux menaces et occasions d'affaires qui peuvent se présenter.

Performance générale

L'exercice terminé le 31 décembre 2004 a montré de bons résultats d'exploitation, dus à une croissance générale du marché publicitaire par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice brut (+55%) a été légèrement supérieure à l'augmentation des ventes (+48%). Comme les charges d'exploitation ont augmenté moins vite (+35%), le bénéfice avant autres éléments a plus que doublé (+117%) par rapport l'exercice 2003, pour s'établir à 405 000 \$ en 2004.

Cependant, les résultats de la Société ont souffert de la dévaluation de son placement dans la société Passeport Media International (194 000 \$) et des frais encourus pour mener une réorganisation corporative qui n'a finalement pu être réalisée tel que prévu (171 000 \$). Ces deux éléments non récurrents ont réduit le bénéfice net à 39 000 \$ pour l'exercice 2004.

Ce bénéfice net a contribué aux capitaux propres de la Société, qui sont passés de 532 000 \$ en 2003 à 571 000 \$ en 2004.

Information annuelle choisie

Tous chiffres en dollars. Pour l'année financière terminée le:

| | 31 décembre 2004 | 31 décembre 2003 | 31 décembre 2002 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Produits | 1 707 000 | 1 153 000 | 894 000 |
| Bénéfice avant autres éléments | 405 000 | 185 000 | 163 000 |
| Bénéfice net | 39 000 | 90 000 | 161 000 |
| Résultat de base et dilué par action | 0,00 | 0,00 | 0,01 |
| Actif total | 897 000 | 713 000 | 353 000 |
| Passif financier à long terme | 0 | 0 | 1 500 |
| Dividendes déclarés | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Les produits de la société sont en augmentation constante depuis 2002. La rentabilité des activités de la Société a augmenté en 2004 par rapport à 2003, comme elle avait augmenté de 2003 par rapport à 2002. Mais l'effet combiné de la dévaluation du placement effectué le 6 mars 2003 dans Passeport Media International et des frais

encourus pour un projet de réorganisation corporative qui a dû être abandonné a réduit de façon importante le bénéfice net en 2003 et 2004.

Faits saillants

Abandon d'un projet de réorganisation corporative

En décembre 2004, la Société a constaté que Passeport Média International («PMI»), telle qu'elle serait à l'issue d'une prise de contrôle inversée de la Société prévue à l'occasion d'une réorganisation corporative envisagée et annoncée en décembre 2002, ne correspondait pas à toutes les exigences d'inscription à Bourse de croissance TSX et que, selon toute probabilité, cet obstacle ne pourrait pas être surmonté. Par conséquent, le conseil d'administration de la Société, après consultation de la direction de PMI, a décidé d'interrompre le processus de réorganisation corporative annoncé en 2002 et de concentrer de nouveau ses efforts sur ses activités Internet existantes.

Par conséquent, le 12 avril 2005, la Société a revendu la participation qu'elle détenait dans PMI à PMI pour une contrepartie en espèces de 100 000 \$, enregistrant ainsi une radiation de 194 000 \$ de la valeur résiduelle de son placement dans PMI.

Échange promotionnel

La Société a signé plusieurs ententes d'échanges promotionnels avec des grands médias, pour un montant cumulatif de 60 000 \$. Un même montant a été enregistré en produits et en charges, correspondant à des transaction non monétaires.

Résultats d'exploitation

Les **produits** ont augmenté de 48% en 2004 par rapport à 2003. La Société prévoit une croissance de ses ventes en 2005, mais inférieure à celle enregistrée en 2004. Le marché de la publicité sur Internet est en croissance rapide et la Société estime que cette croissance devrait se poursuivre au cours des prochaines années. La Société estime qu'elle a au moins maintenu sa part du marché québécois en 2004 par rapport à 2003. Cependant, la concurrence demeure vive et la plupart des principaux concurrents de la Société appartiennent à des organisations beaucoup plus importantes (Bell, Microsoft, Power Corp., Transcontinental, Telus) et plusieurs bénéficient de synergies en contenu, promotion et/ou ventes publicitaires avec d'autres médias qu'Internet et/ou avec des services d'accès à Internet. La Société estime cependant qu'elle pourra conserver sa place sur ce marché.

Le **coût des ventes**, qui correspond aux redevances versées aux éditeurs de sites représentés par la société, ont augmenté de 37% en 2004 par rapport à 2003. Si l'augmentation a été plus faible que celle des ventes en 2004, c'est principalement parce que la composition des ventes entre les différents sites commercialisés a évolué, en 2004 par rapport à 2003, résultant en une baisse du taux moyen de redevance payé. Cependant, cette baisse ne constitue pas une tendance à long terme : la direction s'attend à ce que le coût des ventes augmente au moins aussi vite que les ventes.

Le **bénéfice brut** a augmenté de 55% en 2004, s'établissant à 68% des ventes en 2004 contre 65% des ventes en 2003. La Société ne prévoit pas une augmentation de sa marge bénéficiaire brute et anticipe plutôt, à moyen et long terme, une légère baisse.

Le **bénéfice avant autres éléments** a augmenté de 117% en 2004, s'établissant à 23% des ventes en 2004 contre 16% des ventes en 2003. Une augmentation prévue des dépenses d'exploitation en 2005 pourrait affecter le bénéfice à la baisse.

En 2004, la Société a enregistré une **dévaluation** de 194 000 \$ correspondant à la valeur résiduelle du placement de 350 000 \$ qu'elle avait effectué dans Passeport Média International inc. («PMI») le 6 mars 2003. La Société a procédé à cette dévaluation sur la base de l'analyse de l'évolution de la structure financière, des résultats d'exploitation et des capitaux propres de PMI. En 2003, le placement était comptabilisé à la valeur de consolidation, et avait entraîné une quote-part des pertes d'une satellite de 56 000 \$.

En 2004, la Société a enregistré une charge exceptionnelle de 171 000 \$ au titre de **frais corporatifs**, liés à une réorganisation corporative amorcée en décembre 2002 et abandonnée en décembre 2004. Cette charge constituait 10% des ventes en 2004. Une charge de 40 000 \$, au titre de la même réorganisation corporative, avait été enregistrée en 2003. Aucune charge liée à de tels frais corporatifs n'est attendue pour 2005. La Société entend maintenant consacrer tous ses efforts et ses ressources à ses activités Internet.

Information trimestrielle

Non vérifiés. Chiffres en dollars.

| | 2004 | | | | 2003 | | | |
|---|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | T4 | T3 | T2 | T1 | T4 | T3 | T2 | T1 |
| Produits | 490 000 | 420 000 | 490 000 | 320 000 | 252 000 | 270 000 | 369 000 | 253 000 |
| Bénéfice net (perte nette) | (79 000) | 25 000 | 51 000 | 41 000 | (5 000) | 18 000 | 50 000 | 27 000 |
| Résultat de base et dilué par action | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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. La perte nette enregistrée au quatrième trimestre 2004 provient principalement de la dévaluation du placement dans Passeport Média international inc.

Situation de trésorerie

La Société disposait, au 31 décembre 2004, de 389 000 \$ en espèces et placements temporaires, comparativement à 200 000 \$ au 31 décembre 2003. L'amélioration de la situation de trésorerie de la société vient du bénéfice avant autres éléments de 405 000 \$, qui n'a été que partiellement contrecarré par les frais de 171 000 \$ encourus dans le cadre du projet de réorganisation corporative. La dévaluation de 194 000 \$ du placement à long terme dans PMI n'ont pas eu d'impact sur les flux de trésorerie de la Société en 2004, puisque la Société avait fait ce placement – d'un montant de 350 000 \$ – en mars 2003.

La Société estime que sa situation de trésorerie actuelle est suffisante pour financer sa croissance.

Aucun engagement actuel ne devrait entamer la trésorerie de la Société. La Société ne prévoit pas non plus de s'engager dans des placements à long terme.

Obligations contractuelles

En dollars.

| | TOTAL | 2005 | 2006 |
|---|--------|--------|--------|
| Obligation à long terme | 0 | 0 | 0 |
| Location-acquisition | 0 | 0 | 0 |
| Location-exploitation | 3 000 | 3 000 | 0 |
| Obligations d'achat | 42 000 | 32 000 | 10 000 |
| Autres obligations à long terme | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL des obligations contractuelles | 45 000 | 35 000 | 10 000 |

Sources de financement

La Société n'a aucune source de financement établie autre que l'autofinancement. Cependant, la Société - qui n'a aucune dette actuellement - n'exclut pas d'essayer de recourir à un emprunt bancaire pour investir dans un projet d'importance et/ou procéder à une acquisition.

Opérations entre apparentés

En 2004, la Société a effectué dans le cours normal de ses activités des transactions avec deux sociétés contrôlées par M. Bruno Gautier, administrateur de la Société. Ces transactions concernaient le paiement d'un loyer pour les bureaux de la Société et l'achat d'espaces publicitaires et de commandite d'événement pour la promotion des activités de la Société. Le montant total de ces transactions était de 28 420 \$.

Quatrième trimestre

Au 4^e trimestre 2004, la Société a réalisé des ventes supérieures de 94% à celles réalisées au 4^e trimestre 2003. Cette augmentation lui a permis d'enregistrer un bénéfice avant autres éléments presque quatre fois supérieur à celui enregistré au 4^e trimestre 2003.

Au 4^e trimestre 2004, la Société a constaté que Passeport Média International, telle qu'elle serait à l'issue d'une prise de contrôle inversée de la Société prévue à l'occasion d'une réorganisation corporative envisagée, ne correspondait pas à toutes les exigences d'inscription à Bourse de croissance TSX et que, selon toute probabilité, cet obstacle ne pourrait être surmonté. Par conséquent, le conseil d'administration de la Société, après consultation de la direction de PMI, a décidé d'interrompre le processus de réorganisation corporative.

Par ailleurs, sur la base de l'analyse de l'évolution des résultats d'exploitation, de la structure financière et des capitaux propres de PMI, la Société a jugé prudent de dévaluer entièrement la valeur résiduelle de son placement dans PMI, soit 194 000 \$, en décembre 2004.

Opérations projetées

Le conseil d'administration n'a approuvé aucune opération majeure à venir.

Risques et incertitudes

Variations liées à la conjoncture économique

La totalité des revenus de la Société proviennent de la publicité. Or, le montant des investissements publicitaires est directement lié à la conjoncture économique générale et il a tendance à amplifier les mouvements de cette conjoncture. La conjoncture

économique pourrait évoluer d'une façon imprévue et avoir un impact sur les revenus de la société.

Marginalisation face aux grands groupes

La politique de synergie des contenus, promotionnelle et commerciale appliquée par des groupes médias concurrents actifs sur Internet au Québec, tels Sympatico-MSN, Quebecor Media, Gesca/La Presse et Transcontinental, pourraient aboutir à creuser un écart entre l'offre de médias et de services de ces groupes et celle de la Société, ce qui aboutirait à diminuer la capacité de la société d'offrir à ses clients des solutions alternatives à ces grands groupes.

Dépendance à l'égard des principaux clients

En 2004, deux clients représentaient 48 % des revenus de la Société. Un changement de stratégie de ses clients ou de leur préférence en termes d'achats média pourrait influencer négativement les revenus de la Société. Cependant, les principaux clients étant des agences de publicité, qui représentent elles-mêmes plusieurs clients annonceurs, la probabilité qu'elles cessent de faire affaire avec la Société pour l'ensemble de leurs clients est limitée.

Dépendance à l'égard des principaux 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. Parmi ces sites représentés, les sites appartenant en tout ou partie à une entreprise génèrent plus de la moitié des revenus. L'arrivée ou le départ de sites représentés et l'évolution de la relation d'affaires de la Société avec les éditeurs qu'elle représente pourrait avoir un impact sur les revenus ou sur la profitabilité de la société.

Dépendance à l'égard des ressources humaines

Le succès de la Société dépend de quelques individus clés, notamment à la direction et au service des ventes. La Société évoluant dans un environnement fortement concurrentiel, l'arrivée ou le départ d'un ou plusieurs individus pourraient avoir une influence notable sur les revenus et/ou la gestion de la Société.

Forte volatilité de la valeur de l'action

Étant donné le très faible volume de transactions dont elle fait l'objet, la valeur du marché des actions de la société est sujette à une très forte volatilité.

Nombre d'actions en circulation

Au 31 décembre 2004, il y avait 28 935 117 actions ordinaires de la Société émises et en circulation.

Déclarations prospectives

Certaines déclarations faites dans ce rapport de gestion, 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 à la concurrence, aux marchés financiers et à l'accès au capitaux, ainsi que les incertitudes liées aux changements d'ordre général et sectoriel dans la conjoncture économique.

(signé)

Patrick Pierra

Président et directeur général

(signé)

Robert Larocque, CMA, MBA

Chef des finances

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Branchez-vous! inc.

Nous avons vérifié le bilan de **Branchez-vous! inc.** au 31 décembre 2004 et les états des résultats et déficit et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée 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 donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2004 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Les états financiers au 31 décembre 2003 et pour l'exercice terminé à cette date ont été vérifiés par d'autres vérificateurs qui ont exprimé une opinion sans réserve sur ces états financiers dans leur rapport daté du 29 février 2004.

Demers Beaulne

Société en nom collectif de comptables agréés

Montréal, le 4 mars 2005

**RÉSULTATS ET DÉFICIT
DES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE**

2

| | 2004 | 2003 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| PRODUITS | | |
| Publicité | 1 707 021 \$ | 1 153 280 \$ |
| Autres | <u>12 955</u> | <u>1 978</u> |
| | 1 719 976 | 1 155 258 |
| COÛT DES VENTES (note 4) | <u>547 925</u> | <u>399 513</u> |
| BÉNÉFICE BRUT | 1 172 051 | 755 745 |
| CHARGES D'EXPLOITATION (note 4) | <u>767 456</u> | <u>569 844</u> |
| BÉNÉFICE AVANT AUTRES ÉLÉMENTS | 404 595 | 185 901 |
| Frais corporatifs (note 8) | 171 132 | 39 779 |
| Quote-part des résultats et dévaluation du placement à long terme | <u>194 298</u> | <u>55 702</u> |
| BÉNÉFICE NET | 39 165 | 90 420 |
| DÉFICIT AU DÉBUT | <u>(2 392 780)</u> | <u>(2 483 200)</u> |
| DÉFICIT À LA FIN | <u>(2 353 615) \$</u> | <u>(2 392 780) \$</u> |
| Résultats de base et dilué | <u>0,00 \$</u> | <u>0,00 \$</u> |
| Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation | <u>28 935 117</u> | <u>28 285 117</u> |

BRANCHEZ-VOUS! INC.

**BILANS
AUX 31 DÉCEMBRE**

3

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIF À COURT TERME | | |
| Espèces et quasi-espèces | 53 009 \$ | 74 659 \$ |
| Placements temporaires (note 3) | 336 392 | 125 037 |
| Débiteurs | 370 419 | 175 114 |
| Charges payées d'avance | <u>1 400</u> | <u>8 843</u> |
| | 761 220 | 383 653 |
| PLACEMENT À LONG TERME | 100 000 | 294 298 |
| IMMOBILISATIONS (note 5) | 27 625 | 23 112 |
| ACTIFS INCORPORELS (note 6) | <u>8 235</u> | <u>11 765</u> |
| | <u><u>897 080</u></u> \$ | <u><u>712 828</u></u> \$ |
| PASSIF À COURT TERME | | |
| Créditeurs | <u>325 622</u> \$ | <u>180 535</u> \$ |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital-actions (note 7) | 2 772 723 | 2 772 723 |
| Surplus d'apport | 152 350 | 152 350 |
| Déficit | <u>(2 353 615)</u> | <u>(2 392 780)</u> |
| | <u>571 458</u> | <u>532 293</u> |
| | <u><u>897 080</u></u> \$ | <u><u>712 828</u></u> \$ |

AU NOM DU CONSEIL

(s) Patrick Pierra _____, administrateur

(s) Harold Sharon _____, administrateur

**FLUX DE TRÉSORERIE
DES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE**

4

| | 2004 | 2003 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | |
| Bénéfice net | 39 165 \$ | 90 420 \$ |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie : | | |
| Amortissement des immobilisations | 7 665 | 6 054 |
| Amortissement des actifs incorporels | 3 530 | 5 042 |
| Quote-part des résultats et dévaluation du placement à long terme | <u>194 298</u> | <u>55 702</u> |
| | 244 658 | 157 218 |
| Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement | <u>(41 275)</u> | <u>(19 269)</u> |
| | <u>203 383</u> | <u>137 949</u> |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | |
| Remboursement de la dette à long terme | (1 500) | (6 000) |
| Émission d'actions ordinaires | <u>-</u> | <u>365 000</u> |
| | <u>(1 500)</u> | <u>359 000</u> |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | |
| Acquisitions de placements temporaires | (261 355) | (280 037) |
| Disposition de placements temporaires | 50 000 | 205 000 |
| Acquisition d'un placement à long terme | - | (350 000) |
| Acquisition d'immobilisations | <u>(12 178)</u> | <u>(6 158)</u> |
| | <u>(223 533)</u> | <u>(431 195)</u> |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES | (21 650) | 65 754 |
| ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT | <u>74 659</u> | <u>8 905</u> |
| ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN | <u><u>53 009</u></u> \$ | <u><u>74 659</u></u> \$ |
| Renseignements supplémentaires : | | |
| Intérêts versés | <u><u>-</u></u> \$ | <u><u>308</u></u> \$ |

1. CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

BRANCHEZ-VOUS! inc. (« la société ») a été constituée 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. La société est une entreprise de médias qui tire l'essentiel de ses revenus de la vente de publicité, dont tous les actifs sont au Canada. Elle a été inscrite à la Bourse de croissance TSX le 17 janvier 2001.

2. CONVENTIONS COMPTABLES

UTILISATION D'ESTIMATIONS

La préparation d'états financiers selon les principes comptables généralement reconnus exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses qui touchent les éléments d'actif et de passif présentés, la divulgation de l'actif et du passif éventuel à la date des états financiers et les produits et les charges présentés pour l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des 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, le cas échéant, en dépôts à terme assortis d'échéances de trois mois ou moins à partir de la date d'acquisition ou en découvert bancaire.

PRODUITS

Les produits sont comptabilisés dans la période où les services sont rendus et lorsque le recouvrement est raisonnablement assuré. 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.

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 des services cédés.

PLACEMENTS TEMPORAIRES

Les placements temporaires sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur marchande.

IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont amorties selon la méthode du solde dégressif aux taux suivants :

| | |
|-----------------------|------|
| Équipement de bureau | 20 % |
| Matériel informatique | 30 % |

2. CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

ACTIFS INCORPORELS

Ces actifs sont constatés au coût et consistent principalement en logiciels. Ces logiciels sont amortis de manière dégressive au taux de 30 % ou selon la durée de vie du logiciel selon la période la plus courte. La direction examine la valeur comptable en fonction des résultats futurs projetés, annuellement ou si des événements ou des changements de situation indiquent que l'actif pourrait avoir subi une dépréciation. Toute dépréciation de la valeur comptable donne lieu à une réduction de la valeur des actifs incorporels laquelle est imputée aux résultats de l'exercice.

PLACEMENT À LONG TERME

Le placement à long terme est composé d'actions privilégiées détenues dans la société Passeport Média International inc. Ce placement est comptabilisé au coût.

RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat 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.

RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS

La société compte un régime de rémunération à base d'actions qui est décrit à la note 7. La société utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser la charge de rémunération à base d'actions découlant d'attributions à des employés et à des administrateurs. Les attributions directes aux employés et celles aux non-salariés sont également comptabilisées en utilisant la méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur. Toute contrepartie versée par des employés et administrateurs au moment de la levée des options est portée au crédit du capital-actions.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La société utilise 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.

3. PLACEMENTS TEMPORAIRES

Les placements temporaires sont comptabilisés au coût et consistent en un montant de 336 392 \$ (juste valeur de 336 392 \$) investi dans des fonds communs canadiens.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
DES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 2004 ET 2003

4. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Amortissement des immobilisations | 7 665 \$ | 6 054 \$ |
| Amortissement des actifs incorporels | 3 530 | 5 042 |

Les opérations non monétaires se résument comme suit :

| | | |
|-----------------|--------|-------|
| Produits | 60 000 | 1 667 |
| Coût des ventes | 60 000 | 1 667 |

5. IMMOBILISATIONS

| | <u>2004</u> | | | <u>2003</u> |
|-----------------------|-------------------|-------------------------|------------------|------------------|
| | Coût | Amortissement cumulé | Valeur nette | Valeur nette |
| Équipement de bureau | 32 258 \$ | 25 073 \$ | 7 185 \$ | 8 981 \$ |
| Matériel informatique | <u>72 024</u> | <u>51 584</u> | <u>20 440</u> | <u>14 131</u> |
| | <u>104 282</u> \$ | <u>76 657</u> \$ | <u>27 625</u> \$ | <u>23 112</u> \$ |

6. ACTIFS INCORPORELS

| | <u>2004</u> | | | <u>2003</u> |
|-----------|------------------|-------------------------|-----------------|------------------|
| | Coût | Amortissement cumulé | Valeur nette | Valeur nette |
| Logiciels | <u>46 988</u> \$ | <u>38 753</u> \$ | <u>8 235</u> \$ | <u>11 765</u> \$ |

7. CAPITAL-ACTIONS

Autorisées, en nombre illimité :

Actions ordinaires, avec droit de vote et privilège de participation;

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

Émises et en circulation :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| 28 935 117 actions ordinaires | <u>2 772 723</u> \$ | <u>2 772 723</u> \$ |

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, expirant après cinq ans. Le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être visé par les options d'achat d'actions octroyées est de 2 893 512, soit 10 % des actions ordinaires émises et en circulation.

Aucune option n'a été octroyée en 2003 et 2004. La société n'a reconnu aucune charge.

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

| | <u>2004</u> | | <u>2003</u> | |
|--|----------------|--|----------------|--|
| | Options | Prix d'exercice moyen pondéré | Options | Prix d'exercice moyen pondéré |
| | # | \$ | # | \$ |
| Options en circulation au début | 573 875 | 0,2262 | 623 875 | 0,2161 |
| Frappées d'extinction | - | - | (50 000) | 0,1000 |
| Options en circulation à la fin | <u>573 875</u> | <u>0,2262</u> | <u>573 875</u> | <u>0,2262</u> |
| Options pouvant être levées (acquises) à la fin | <u>470 375</u> | <u>0,2539</u> | <u>339 973</u> | <u>0,2819</u> |

7. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Information additionnelle sur les options d'achat d'actions

Au 31 décembre 2004 :

| Nombre d'options en circulation | Durée contractuelle moyenne à courir (mois) | Prix d'exercice | Nombre d'options pouvant être exercées |
|------------------------------------|---|--------------------|--|
| 450 000 | 23 | 0,1000 | 346 500 |
| 123 875 | 6 | 0,6845 | 123 875 |
| 573 875 | 19 | 0,2262 | 470 375 |

Au 31 décembre 2003 :

| Nombre d'options en circulation | Durée contractuelle moyenne à courir (mois) | Prix d'exercice | Nombre d'options pouvant être exercées |
|------------------------------------|---|--------------------|--|
| 450 000 | 35 | 0,1000 | 234 180 |
| 123 875 | 18 | 0,6845 | 105 793 |
| 573 875 | 31 | 0,2262 | 339 973 |

Résultat par action

Aucun rajustement n'a été effectué au bénéfice net 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.

8. FRAIS CORPORATIFS

Cette charge est représentée par des frais encourus par la société au cours de l'exercice dans le cadre d'une réorganisation corporative avec la société Passeport Média International inc. Cette transaction a été abandonnée au cours de l'exercice.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
DES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 2004 ET 2003**

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Charge d'impôts sur les bénéfices au taux d'imposition combiné d'environ 31 % (environ 33 % en 2003) | 89 794 \$ | 24 350 \$ |
| Économie (recouvrement) d'impôts non constatée sur des pertes et écarts temporaires | <u>(89 794)</u> | <u>(24 350)</u> |
| Provision pour impôts sur les bénéfices | <u>-----</u> - \$ | <u>-----</u> - \$ |

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Actifs d'impôts futurs | | |
| Pertes d'exploitation nettes reportées | 598 100 \$ | 688 000 \$ |
| Frais d'émission d'actions | 44 800 | 84 700 |
| Excédent de la valeur fiscale des immobilisations | 21 400 | 16 700 |
| Montant cumulatif des immobilisations admissibles | <u>39 800</u> | <u>-----</u> |
| Total des actifs d'impôts futurs | 704 100 | 789 400 |
| Provision pour moins-value | <u>(704 100)</u> | <u>(789 400)</u> |
| | <u>-----</u> - \$ | <u>-----</u> - \$ |

Au 31 décembre 2004, la société a cumulé, aux fins de l'impôt fédéral et provincial, des pertes reportées prospectivement qui peuvent servir à réduire le bénéfice imposable futur. Ces pertes reportées prospectivement viennent à échéance comme suit :

| | <u>Fédéral</u> | <u>Provincial</u> |
|------|---------------------|---------------------|
| 2007 | 834 000 \$ | 855 000 \$ |
| 2008 | 1 138 000 | 1 138 000 |
| 2009 | <u>15 000</u> | <u>15 000</u> |
| | <u>1 987 000</u> \$ | <u>2 008 000</u> \$ |

10. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

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

| | |
|------|-----------|
| 2005 | 35 456 \$ |
| 2006 | 10 000 |

11. INSTRUMENTS FINANCIERS

RISQUE DE CRÉDIT

La société consent du crédit à ses clients dans le cours normal des affaires. Elle 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 plusieurs clients. La concentration du risque de crédit se résume comme suit :

- au 31 décembre 2004, 48 % des produits totaux et 46 % des débiteurs proviennent de deux clients (un client représentait 42 % des produits totaux au 31 décembre 2003 et trois clients représentaient 57 % des débiteurs);
- les espèces et quasi-espèces et les placements temporaires sont détenus auprès d'une banque à charte canadienne.

JUSTE VALEUR

La juste valeur des actifs et passifs financiers correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. Le taux d'intérêt effectif sur les quasi-espèces est néant (néant en 2003).

12. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La société a effectué les opérations suivantes avec deux sociétés détenues par un administrateur. Ces opérations entre apparentés ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange.

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--------------------|-------------|-------------|
| Loyer et publicité | 28 420 \$ | - \$ |

BRANCHEZ-VOUS! inc.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Harold Sharon (1) (2)
Président du conseil

Robert Larocque (1)
Chef des finances

Patrick Pierra
Président, chef de la direction
et secrétaire

Bruno Gautier (2)

Nicholas Powell (1)

Jean Sanche (2)

(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, chef de la direction et secrétaire

Robert Larocque, CMA, MBA
Chef des finances

PRINCIPALE PLACE D'AFFAIRES

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

INSCRIPTION BOURSIÈRE

Symbole : BZV
Bourse : TSX de croissance
Registraire et agent de transferts :
Services aux investisseurs
Computershare inc.

VÉRIFICATEURS

Demers Beaulne

RENSEIGNEMENTS

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

Communication en trop :
Prière d'aviser Computershare