



BV! Media inc.

Rapport de gestion intérimaire

pour le trimestre terminé le **30 juin 2010**

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

Vue d'ensemble

BV! Media est une entreprise de média Internet dont les activités ont débuté en 1995. Elle tire la quasi-totalité de ses revenus de la publicité, vendue sous forme d'éléments textuels, graphiques ou vidéo sur des sites Web, regroupés dans un réseau publicitaire. Une minorité des sites qu'elle commercialise – incluant le portail BRANCHEZ-VOUS! - lui appartiennent; la majorité des sites qu'elle commercialise appartiennent à d'autres éditeurs, qui lui confient tout ou partie de leur commercialisation publicitaire. Son siège social est à Montréal, Québec.

Performance globale

Le trimestre terminé le 30 juin 2010 («T2 2010») a produit de très bons résultats. Comparativement au trimestre terminé le 30 juin 2009 («T2 2009»), Les revenus ont augmenté de 49% pour dépasser le chiffre record de 4 millions \$ pour la première fois, tandis que le BAIIA a plus que triplé pour atteindre 837 214 \$. Le bénéfice net, de 506 796 \$ au T2 2010, est presque six fois celui réalisé au T2 2009 et il correspond à une marge bénéficiaire nette de 11% des revenus.

Résultats

Information trimestrielle choisie

Chiffres en dollars.

	T2 2010	T2 2009	Premiers six mois de 2010	Premiers six mois de 2009
Produits	4 435 544	2 985 739	7 627 209	5 459 649
Coût des ventes	2 007 482	1 508 845	3 720 139	2 727 422
Bénéfice brut	2 428 062	1 476 894	3 907 070	2 732 227
Charges d'exploitation	1 690 996	1 357 624	3 161 397	2 700 449
Bénéfice net	506 796	85 915	518 372	21 959
Résultat de base et dilué par action	0,01	0,00	0,01	0,00
BAIIA*	837 214	226 794	945 628	268 495
% BAIIA	19%	8%	12%	5%
BAIIA ajusté*	866 682	245 885	984 827	317 175

* Le BAIIA se définit comme étant le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (incluant les dépréciations et radiation des investissements à long terme). Le BAIIA ajusté se définit comme le BAIIA auquel la société ajoute la rémunération à base d'actions, puisque cette forme de rémunération n'entraîne aucune sortie de fonds pour BV! Media. Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont présentés dans le but d'aider les lecteurs à établir la capacité de BV! Media de générer des liquidités à partir de ses activités et d'acquitter ses charges financières. Il s'agit également d'indicateurs généralement utilisés à des fins d'évaluation d'entreprises. Les

principes comptables généralement reconnus du Canada ne normalisent pas ces mesures, et celles-ci peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres entreprises.

Au :	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Actif total	10 514 752	9 237 258	9 692 930
Passif financier à long terme	237 580	483 326	460 255
Capitaux propres	7 398 683	6 419 004	6 839 709

Analyse horizontale

Variation des principaux postes de l'état des résultats

Chiffres en %

	T2 2010 / T2 2009	T2 2010 / T1 2010**	Premiers six mois de 2010 / premiers six mois de 2009
Produits	+49	+39	+40
Coût des ventes	+33	+17	+36
Bénéfice brut	+64	+64	+43
Charges d'exploitation	+25	+15	+17
Bénéfice net	+490	+4278	+2261
BAIIA	+269	+672	+252
BAIIA ajusté	+252	+634	+210

** Période de trois mois terminée le 31 mars 2010.

Analyse verticale

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

Chiffres en %

	T2 2010	T2 2009	T1 2010	Premiers six mois de 2010	Premiers six mois de 2009
Produits	100	100	100	100	100
Coût des ventes	45	51	54	49	50
Bénéfice brut	55	49	46	51	50
Charges d'exploitation	38	45	46	41	49
Bénéfice net	11	3	0	7	0
BAIIA	19	8	3	12	5
BAIIA ajusté	20	8	4	13	6

Produits

L'augmentation des produits du T2 2009 au T2 2010 et des six premiers mois de 2009 («T1+T2 2009») aux six premiers mois de 2010 («T1+T2 2010») est due à une augmentation des ventes publicitaires, partiellement liée aux ventes réalisées par le bureau de Toronto qui a été ouvert en février 2010, à la reprise du marché publicitaire de 2009 à 2010, et à la croissance du réseau publicitaire de BV! Media.

L'augmentation du T1 2010 au T2 2010 est due à une augmentation des ventes publicitaires, principalement liée aux ventes réalisées par le bureau de Toronto.

Coût des ventes

Le coût des ventes correspond aux redevances versées aux éditeurs dont les sites sont représentés par la société. L'augmentation du coût des ventes du T2 2009 et du T1 2010 au T2 2010, et du T1+T2 2009 au T1+T2 2010, est due à l'augmentation des produits. L'augmentation du coût des ventes est légèrement moins rapide, cependant, que l'augmentation des produits, ce qui résulte en une augmentation de la marge bénéficiaire brute. L'augmentation de la marge bénéficiaire brute s'explique en partie par une augmentation du prix moyen de la publicité sur le réseau, et par un déplacement des ventes des produits à faible marge vers des produits à forte marge.

Bénéfice brut

L'augmentation du bénéfice brut du T2 2009 et du T1 2010 au T2 2010, et du T1+T2 2009 au T1+T2 2010, est due à une augmentation des produits.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation incluent principalement des dépenses liées aux ventes et des dépenses en contenu pour les sites propriété.

L'augmentation des charges d'exploitation du T2 2009 et du T1 2010 au T2 2010, et du T1+T2 2009 au T1+T2 2010, est principalement due à une augmentation de la masse salariale, résultant de nouvelles embauches pour combler des nouveaux postes à son bureau de Toronto et pour combler des postes vacants à Montréal.

Résultat net, BAIIA et BAIIA ajusté

L'augmentation du bénéfice net, du BAIIA et du BAIIA ajusté du T2 2009 et du T1 2010 au T2 2010, et du T1+T2 2009 au T1+T2 2010, est due à une augmentation du bénéfice brut.

Information trimestrielle

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

	2010		2009			2008		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	4 436	3 192	3 273	2 431	2 986	2 473	2 492	1 007
Bénéfice brut	2 428	1 479	1 689	1 220	1 477	1 255	1 213	617
Bénéfice net (perte nette)	507	12	326	82	86	(64)	(233)	(56)
Résultats de base et dilué par action	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	(0,00)	(0,00)	(0,00)
BAIIA	837	108	699	228	227	41	147	(11)
BAIIA ajusté	867	118	694	244	246	71	165	1

Les ventes et le bénéfice varient de façon importante d'un trimestre à l'autre, parce que la très grande majorité des ventes de la société correspond à des campagnes publicitaires d'une durée de quelques semaines, qui ne font pas l'objet d'une régularité. Cependant, les ventes sont habituellement plus élevées lors des deuxième et quatrième trimestres de l'exercice.

Réconciliation du BAIIA et du BAIIA ajusté

Chiffres arrondis en milliers de dollars.

	2010		2009			2008		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Bénéfice net (perte nette)	507	12	326	82	86	(64)	(233)	(56)
Intérêt	-	1	-	-	1	1	2	-
Impôts courants	230	(3)	224	37	33	-	(33)	-
Impôts futurs	-	-	24	-	-	(24)	(242)	-
Amortissement	100	98	107	109	107	107	123	45
Perte de valeur sur actifs incorporels (1)	-	-	4	-	-	-	530	-
Perte de valeur sur immobilisations	-	-	6	-	-	22	-	-
Perte (gain) sur vente de placements	-	-	6	-	-	(1)	-	-
Radiation de placements à long terme	-	-	2	-	-	-	-	-
BAIIA	837	108	699	228	227	41	147	(11)
Rémunération à base d'actions	30	10	(5)	16	19	30	18	12
BAIIA ajusté	867	118	694	244	246	71	165	1

(1) Les marques de commerce sont soumises à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent que la marque de commerce pourrait avoir subi une dépréciation. Le test de dépréciation consiste en une comparaison de la juste valeur de la marque de commerce avec sa valeur comptable. Lorsque la valeur comptable de la marque de commerce excède sa juste valeur, une perte de valeur est constatée pour un montant égal à l'excédent. La juste valeur est estimée en fonction de l'évaluation des flux de trésorerie actualisés.

Liquidités et ressources financières

Flux de trésorerie

Chiffres en milliers de \$, sauf la variation, en pourcentages

	T2 2010	T2 2009	Variation / T2 2009	T1+T2 2010	T1+T2 2009	Variation / T1+T2 2009
	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie provenant des:						
Activités d'exploitation	(270)	(177)	-	495	137	+262%
Activités de financement	(216)	1	-	(336)	(155)	-
Activités d'investissement	(13)	(33)	-	(48)	29	-

Les **activités d'exploitation** ont utilisé 269 973 \$ au T2 2010, comparativement à 176 888 \$ utilisés au T2 2009. Cette augmentation est principalement due à la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement.

Les **activités de financement** ont utilisé 215 650 \$ au T2 2010, comparativement à 743 \$ produit au T2 2009. L'augmentation correspond au remboursement d'avances des actionnaires au T2 2010.

Les **activités d'investissement** ont utilisé 12 858 \$ au T2 2010, comparativement à 33 252 \$ utilisés au T2 2009. La diminution est due à une diminution des acquisitions d'immobilisations.

Ressources financières

Au 30 juin 2010, BV! Media détenait 580 978 \$ en **espèces et quasi-espèces**, comparativement à 468 658 \$ en espèces et quasi-espèces au 31 décembre 2009.

La direction estime que la combinaison des espèces et quasi-espèces et une marge de crédit de 700 000 \$ garantie par les comptes recevables est suffisante pour financer ses activités.

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles totalisaient 1 253 577 \$ au 30 juin 2010. Ces obligations étaient principalement des obligations d'achat, notamment constituées de baux de loyer pour des bureaux et de redevances minimum à verser à certains éditeurs représentés. De ce total, 243 037 \$ étaient des obligations pour 2010, 290 072 \$ pour 2011, 245 765 \$ pour 2012, 237 464 \$ pour 2013 et 237 238 \$ pour 2014.

Autres informations

Échange promotionnel

La société a procédé à plusieurs ententes d'échange promotionnel avec d'autres médias et avec des promoteurs d'événements, pour un montant totalisant 30 450 \$ en revenus et en dépenses au T2 2010, comparativement à un montant de 44 456 \$ en revenus et 54 748 \$ en dépenses au T2 2009. Au T2 2009, la différence de 10 202 \$ entre revenus et dépenses était due au fait que la société n'avait pas utilisé une partie de la valeur d'un échange promotionnel alors qu'elle avait déjà livré toute valeur promotionnelle correspondante pour la tierce partie.

Information complémentaire aux actionnaires

Avoir des actionnaires

Les capitaux propres étaient de 7 398 683 \$ au 30 juin 2010, comparativement à 6 839 709 \$ au 31 décembre 2009. Cette augmentation est principalement due au bénéfice net enregistré au T2 2010.

Nombre d'actions

Au 30 juin 2010, la société avait 60 480 015 actions ordinaires émises et en circulation.

Risques et incertitudes

Les facteurs de risque et d'incertitude qui entourent la société n'ont pas changé de façon importante par rapport à ceux qui sont décrits dans le rapport annuel 2009 de la société.

Perspectives

La direction prévoit de continuer à enregistrer un BAIIA positif au cours des prochains trimestres.

Des informations supplémentaires sur la société peuvent être obtenues sur SEDAR (www.sedar.com)

Déclarations prospectives

Certaines déclarations faites dans ce rapport intérimaire, en particulier ce qui a trait aux attentes de la Société, sont des énoncés prospectifs. Ceux-ci comportent des risques et incertitudes connus et inconnus et peuvent faire en sorte que les résultats réels futurs de la société diffèrent sensiblement de ceux qui sont prévus. Ces risques comprennent notamment les incertitudes liées au modèle d'affaires dans le secteur Internet, à la concurrence, aux marchés financiers et à l'accès aux capitaux, ainsi que les incertitudes liées aux changements d'ordre général et sectoriel dans la conjoncture économique.

Rapport en date du 9 août 2010

(signé)

Patrick Pierra

Président, contenu et co-chef de la direction

(signé)

Athanasios Vorias

Chef des finances