

**Technologies Interactives Mediagrif Inc.
Commentaires et analyses de la direction
Pour la période se terminant le 30 juin 2008**

Préparés le 5 août 2008, les commentaires et analyses de la direction (« C&AD ») sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Technologies Interactives Mediagrif Inc. (« Mediagrif » ou la « Société ») pour la période terminée le 30 juin 2008, devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et avec les notes afférentes pour cette même période ainsi qu'avec les C&AD, les états financiers consolidés vérifiés et les notes afférentes contenues dans le rapport annuel 2008 de la Société.

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société sont présentés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (« PCGR »). À moins d'indications contraires, tous les montants sont en dollars canadiens.

GÉNÉRALITÉ

Mediagrif est un chef de file mondial dans l'exploitation de réseaux d'affaires électroniques et un fournisseur de solutions d'affaires électroniques. Les réseaux d'affaires électroniques de Mediagrif permettent aux acheteurs et aux vendeurs d'une industrie spécifique de repérer, acheter ou vendre des produits et d'échanger de l'information de manière plus efficace en utilisant Internet. Nos membres utilisent nos réseaux et solutions d'affaires électroniques afin d'améliorer leur productivité et leur compétitivité dans un marché en constante expansion. Fondée en 1996, Mediagrif (TSX : MDF), a établi son siège social dans la grande région de Montréal et possède des bureaux en Amérique du Nord, en Asie et au Moyen Orient.

ACQUISITIONS ET TRANSACTIONS IMPORTANTES

Exercice 2008

a) Le 17 avril 2007, la Société a acquis la clientèle de Telephone International (« TI »), un périodique publicitaire ciblant l'industrie des télécommunications pour un coût d'acquisition, incluant les autres frais d'acquisition, de 168 000 \$US (190 000 \$CA). Cette acquisition a été intégrée au réseau Power Source On-Line.

b) Le 11 juillet 2007, la Société a acquis Market Velocity Inc. (« MVI »), le plus important fournisseur de services et de technologie pour les programmes d'échanges de produits en ligne, de recyclage et de dons aux États-Unis. MVI est reconnue dans l'industrie pour son habileté à développer des solutions de pointe et complétera de manière stratégique nos réseaux de Parts Exchange, en offrant à nos clients un accès à des manufacturiers d'envergure et en offrant le plus important réseau de revendeurs d'équipement aux clients de MVI. Cette acquisition nous positionnera comme un des

joueurs prédominants de l'industrie et nous permettra d'accroître le développement de nos réseaux de Parts Exchange en Amérique du Nord. Cette acquisition va également augmenter notre portée en pénétrant le segment des consommateurs. Le coût d'acquisition, incluant les autres frais d'acquisition, a été approximativement de 5,4 millions \$US (5,7 millions \$CA).

c) Le 6 août 2007, MERX a annoncé la signature d'une entente avec McGraw-Hill Construction, principal fournisseur d'information sur la construction en Amérique du Nord et membre de The McGraw-Hill Companies (NYSE : MHP), selon laquelle les deux sociétés collaboreront pour élargir l'offre de produits d'information destinée aux secteurs de la construction et des matériaux au Canada et aux États-Unis. MERX et McGraw-Hill Construction travailleront ensemble à la publication de données relatives à des projets de construction afin de fournir une valeur ajoutée tant aux fabricants de matériaux qu'aux entrepreneurs. Les deux sociétés mettront en commun leur technologie et leur expertise pour atteindre des objectifs communs, étendre leur portée et améliorer la qualité des services de renseignements actuels.

d) Le 10 septembre 2007, la Société a acquis epipeline Inc. (« EPI »), un important fournisseur de services électroniques de recherches de contrats gouvernementaux aux États-Unis. EPI est aussi reconnue comme fournisseur de services de recherches les plus évolués de l'industrie, ce qui représente un atout précieux pour nos réseaux de publication. Nous pourrions donc offrir une valeur accrue et continuer à consolider notre position de chef de file comme source complète et efficace pour la recherche de contrats gouvernementaux partout en Amérique du Nord. Le coût total de l'acquisition, incluant les autres frais d'acquisition, s'est établi à approximativement 3,8 millions \$US (4,0 millions \$CA), incluant le rachat des notes à long terme et d'autres dettes pour approximativement 1,8 million \$US (1,9 millions \$CA).

e) Le 25 septembre 2007, dans le cadre d'une offre publique de rachat important, la Société a annoncé le rachat pour annulation de 2 873 563 actions ordinaires à un prix de 8,70 \$ par action, pour une contrepartie totale de 25,3 millions \$, en incluant les frais inhérents. Le conseil d'administration de Mediagrif a déterminé que le rachat des actions ordinaires aux termes de l'offre de rachat constitue une utilisation appropriée des ressources financières de Mediagrif et dans l'intérêt véritable de ses actionnaires.

f) Le 17 mars 2008, la Société a annoncé qu'elle diminuait ses charges d'exploitation de façon marquée au moyen d'une réduction d'environ 15 % de son effectif, d'un resserrement des mesures de contrôles des coûts et d'un transfert de ressources vers des environnements à plus faible coût. Ces décisions répondent aux défis liés aux environnements concurrentiels et économiques changeants et à l'appréciation continue du dollar canadien. La réorganisation vise la plupart des secteurs d'activités et des services de Mediagrif. À la suite de ces mesures, l'incidence négative sur le quatrième trimestre a été approximativement de 0,5 million \$ en primes de séparation. Cependant, la Société croit que ces mesures auront un effet positif sur sa rentabilité de l'exercice 2009.

CALCUL SUPPLÉMENTAIRE DU BÉNÉFICE

En plus de fournir des calculs du bénéfice selon les PCGR, les états des résultats de la Société présentent le bénéfice d'exploitation comme un calcul supplémentaire des résultats. Le bénéfice d'exploitation ne se veut pas un calcul devant être considéré comme un substitut aux autres calculs du rendement de l'exploitation établis selon les PCGR du Canada. Les PCGR ne donnent pas de sens normalisé à ce calcul qui ne peut donc pas être comparé à des calculs semblables utilisés par d'autres entreprises. Le bénéfice d'exploitation est présenté dans le but d'aider les investisseurs à établir la capacité de la Société à générer une rentabilité opérationnelle.

La Société fait parfois référence aux fonds auto-générés comme mesures financières dans ses documents. Ceux-ci sont définis comme les flux monétaires provenant des activités d'exploitation moins les acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels présentés sous les activités d'investissement. Les PCGR ne donnent pas de sens normalisé à ce calcul qui ne peut donc être comparé à des calculs semblables utilisés par d'autres entreprises. Les fonds auto-générés sont présentés dans le but d'aider les investisseurs à établir la capacité de la Société à générer des flux monétaires pour financer sa croissance.

CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Au cours de l'exercice 2009, la Société a procédé aux changements de conventions comptables suivants :

a) Informations à fournir concernant le capital

Le 1^{er} avril 2008, la Société a adopté le chapitre 1535 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'«ICCA»), « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre établit les critères de présentation pour permettre aux lecteurs des états financiers d'une entité d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital. Les informations requises par le chapitre 1535 sont présentées à la note 6 des états financiers consolidés.

b) Instruments financiers – information à fournir concernant le capital

Le 1^{er} avril 2008, la Société a adopté les chapitre 3862 et 3863 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers – Informations à fournir » et « Instruments financiers – Présentation ». Ce chapitre met l'accent sur la divulgation des risques associés aux instruments financiers incluant les risques de juste valeur, de crédit, de liquidité et de marché. Il établit également les critères de présentation des instruments financiers et des instruments de couvertures non-financiers. Les chapitres 3862 et 3863 remplacent le chapitre 3861. L'adoption du chapitre 3862 demande des informations additionnelles divulguées à la note 7 des états consolidés.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour les montants par actions)

(En milliers de dollars canadiens,
sauf pour les montants relatifs aux bénéfices par action)

	Pour la période de trois mois terminée le 30 juin	
	2008	2007
	\$	\$
Produits	11 978	11272
Coût des produits	2 899	2 268
Marge brute	9 079	9 004
Charges d'exploitation		
Frais généraux et administratifs	3 139	2 753
Frais de vente et de commercialisation	2 630	2 454
Technologie	2 242	2 144
Amortissement des actifs incorporels d'acquisition	448	295
Rémunération à base d'actions	142	54
	8 601	7 700
Bénéfice d'exploitation	478	1 304
Autres produits (charges), montant net (note 3(b))	158	381
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	636	1 685
Charge d'impôts sur les bénéfices	327	874
Bénéfice net de la période	309	811
Résultat par action		
De base	0,02	0,05
Dilué	0,02	0,05
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		
De base	14 534 500	17 732 406
Dilué	14 534 500	17 853 115

PRODUITS

Les produits pour le trimestre ont atteint 12,0 millions \$, comparativement à 11,3 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Les produits du trimestre, en comparaison avec ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, ont été influencés par les éléments suivants :

- La variation du taux de change est le principal élément nuisant à la croissance interne de l'entreprise. Au cours du trimestre, 63,9% des produits rapportés ont été gagnés en dollars américains. Par conséquent, la variation du taux de change a contribué à faire diminuer les revenus de 0,6 million \$. En dollars constants, les revenus ont cependant crû de 1.3 million \$ par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Durant le premier trimestre, les réseaux comme MERX, Carrus Technologies and Global Wine & Spirits ont démontré une saine croissance en comparaison au trimestre terminé le 30 juin 2007. Cette croissance a cependant été contrée par une baisse des membres au sein de Broker Forum et par une diminution des revenus de Power Source Online causée par l'addition nette de membres générant des revenus moyens moins élevés.
- En excluant l'impact des récentes acquisitions de MVI et d'EPI, les produits ont diminué, passant de 11,3 millions \$ à 10,9 millions \$ par rapport au trimestre précédent. Par contre, en dollars constants, les revenus ont augmentés à 11,5 millions \$. À ce titre, MVI et EPI ont contribué pour 1,1 million \$ aux produits du trimestre terminé le 30 juin 2008.

MARGE BRUTE

La marge brute en pourcentage des revenus a diminué en s'établissant à 75,8 % comparativement à 79,9 % au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par une augmentation du nombre d'employés en raison des acquisitions et par l'impact des marges brutes plus faibles d'EPI, de Carrus et des activités internationales.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, les charges d'exploitation ont totalisé 8,6 millions \$ comparativement à 7,7 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent, une augmentation de 11,7 %. Par contre, en excluant les acquisitions de MVI et d'EPI, les charges d'exploitation ont diminué de 7,7 millions \$ à 7,5 millions \$.

Les charges d'exploitation ont été influencées par les éléments suivants :

- Les frais généraux et administratifs ont grimpé de 2,8 millions \$ à 3,1 millions \$ principalement en raison de l'impact des acquisitions de MVI et d'EPI. Ces dernières ont entraîné une hausse des frais généraux et administratifs de 0,4 millions \$.
- Les frais de vente et de commercialisation ont connu une augmentation passant de 2,5 millions \$ l'an dernier à 2,6 millions \$ pour le trimestre se terminant le 30 juin 2008. Cette hausse est attribuable à l'impact des acquisitions de MVI et d'EPI entraînant une augmentation des frais de vente et de commercialisation de 0,3 millions \$.
- Les frais liés à la technologie sont passés de 2,1 millions \$ à 2,2 millions \$, principalement en raison des acquisitions de MVI et d'EPI, et d'une diminution des crédits d'impôts à l'égard de la recherche et du développement et de la nouvelle économie.
- L'amortissement des actifs incorporels d'acquisition a augmenté de 0,3 millions \$ à 0,4 millions \$ en comparaison avec la même période l'an dernier essentiellement relié aux acquisitions de MVI et d'EPI.
- Enfin, la rémunération à base d'actions a augmenté principalement en raison du nombre plus élevé d'octrois attribués au cours des derniers trimestres.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

Le bénéfice d'exploitation pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 s'est élevé à 0,5 millions \$, comparativement à 1,3 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Cette diminution du bénéfice d'exploitation est principalement attribuable à une baisse de la marge brute durant le trimestre, à une augmentation des charges en raison des acquisitions et à la variation des taux de change.

AUTRES PRODUITS

Les autres produits pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 ont atteint 0,2 million \$, comparativement à 0,4 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent principalement en raison de revenus d'intérêt plus faibles causés par une réduction du solde d'encaisse.

CHARGE D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts sur les bénéfices pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 s'est élevée à 0,3 million \$, représentant un taux effectif d'impôt de 51,4 % comparativement à 0,9 million \$ ou 51,9 % pour le même trimestre de l'exercice précédent. Le taux statutaire d'impôt pour l'exercice de 2009 et celui de 2008 était de 30,9% et de 32,0% respectivement, une diminution liée à la baisse du taux d'impôt fédéral canadien. Pour l'exercice terminé le 30 juin 2008, les dépenses non déductibles sur nos opérations internationales et sur notre rémunération à base d'actions ont été les principaux facteurs

expliquant la différence entre le taux statutaire et effectif d'impôts. Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007, les dépenses non déductibles sur nos opérations internationales, sur notre rémunération à base d'actions et sur nos pertes de change ont été les principaux facteurs expliquant la différence entre le taux statutaire et effectif d'impôts.

BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice par action pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 s'est élevé à 0,02 \$ comparativement à 0,05 \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation a diminué passant de 17,7 millions \$ lors du même trimestre l'an dernier à 14,5 millions \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008. Cette diminution est principalement attribuable au rachat pour annulation de 2 873 563 actions ordinaires durant le deuxième trimestre de l'exercice précédent.

PERFORMANCE TRIMESTRIELLE

Les informations financières sélectionnées des huit plus récents trimestres terminés le 30 juin 2008 sont divulguées ci-dessous :

	2007			2008				2009
	T2 (1)	T3	T4 (2)	T1	T2	T3	T4 (3)	T1
Produits	11 484	11 859	11 202	11 272	12 102	12 242	12 133	11 978
Bénéfice (perte) d'exploitation	2 293	2 014	(162)	1 304	1 183	629	(329)	478
Bénéfice net	1 626	1 625	79	811	868	590	(318)	309
BPA de base	0,09	0,09	0,00	0,05	0,05	0,04	(0,02)	0,02
BPA dilué	0,09	0,09	0,00	0,05	0,05	0,04	(0,02)	0,02

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Toutes les opérations entre parties apparentées ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées au montant d'échange, lequel correspond au montant de la contrepartie convenue par les parties.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008, les revenus réalisés auprès de coentreprises ont diminué à 0,3 million \$ par rapport à 0,4 million \$ au cours du même trimestre de l'exercice précédent.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Depuis nos débuts, nous avons financé nos opérations et réglé nos dépenses en capital principalement à même les flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

Avant l'exercice 2008, nos flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation avaient connu une croissance considérable en raison d'une bonne rentabilité. Cette hausse des flux monétaires provenant de nos activités d'exploitation a été utilisée pour financer

nos dépenses en capital et a résulté en d'importants fonds auto-générés. Ces derniers ont permis de financer des acquisitions d'entreprises et l'achat pour annulation d'actions ordinaires, incluant le rachat important d'actions pour annulation l'exercice précédent de 2 873 563 actions ordinaires à un prix de 8,70 \$ par action, pour une contrepartie totale de 25,3 millions \$. Le conseil d'administration de Mediagrif a déterminé que le rachat des actions ordinaires aux termes de l'offre de rachat constitue un emploi approprié des ressources financières de Mediagrif et est dans l'intérêt véritable de ses actionnaires.

Durant les derniers trimestres, la réorganisation de la direction, les investissements additionnels en marketing, les activités internationales et la réduction des effectifs de la société ont eu un impact négatif sur les flux de trésorerie. Par contre, nous croyons que ces investissements vont entraîner des résultats positifs dans les trimestres à venir.

Pour les prochains exercices, nous prévoyons maintenir notre politique consistant à utiliser des fonds auto-générés afin de réaliser des acquisitions d'entreprises et, si désiré, des rachats d'actions ordinaires pour annulation. Nous prévoyons aussi continuer à appliquer notre politique de maintien d'un solde d'encaisse disponible pour financer de nouvelles occasions d'affaires qui nécessiteraient des ressources financières supérieures à notre capacité actuelle de réaliser des flux monétaires.

Au 30 juin 2008, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie s'élevaient à 26,5 millions \$, une diminution comparativement aux 28,3 millions \$ au 31 mars 2008 et aux 44,3 millions \$ au 30 juin 2007.

Au 30 juin 2008 et au 31 mars 2008, il n'y avait pas de placements à court terme comparativement à 17,9 millions \$ au 30 juin 2007.

Activités d'exploitation

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation sont restés stables à 0,3 million \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse du bénéfice durant le présent trimestre a été compensée partiellement par une variation positive des éléments hors caisse du fond de roulement.

Activités d'investissement

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont élevés à 0,8 millions \$. Ce montant a été utilisé pour l'acquisition d'immobilisations corporels, d'actifs incorporels et d'autres actifs.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont élevés à 34,1 millions \$. Ce montant comprend 0,2 million \$

pour l'acquisition de Telephone International, 1,0 million \$ pour les dépenses en capital et le transfert de 35,2 million \$ des placements à court terme à la trésorerie et équivalents.

Activités de financement

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 0,6 million \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 en raison de l'acquisition pour annulation de 208 874 actions ordinaires pour une contrepartie de 0,8 million \$ compensée par l'émission d'une dette à long terme de 0,2 millions \$.

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 0,4 million \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 en raison de l'acquisition pour annulation de 68 800 actions ordinaires pour une contrepartie de 0,6 million \$ compensée par une levée de 53 250 options d'achat d'actions équivalant à 0,2 million \$ dans le cadre du programme d'options d'achat d'actions.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée à certains risques financiers. Elle ne détient pas d'instruments financiers à des fins spéculatives, mais seulement aux fins de réduction de la volatilité de ses résultats face à ces risques. La note 12 des états financiers consolidés du rapport annuel 2008 de la Société contient de plus amples informations à propos des instruments financiers.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les principales conventions comptables n'ont pas changé par rapport à celles décrites dans le rapport annuel 2008 de la Société.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les risques et incertitudes n'ont pas changé par rapport à ceux décrits dans le rapport annuel 2008.

OPÉRATIONS HORS BILAN

Dans le cours normal des activités, nous finançons hors bilan certaines de nos activités en ayant recours à des contrats de location-exploitation. La description de ces opérations et leur incidence sur nos résultats d'exploitation et sur notre situation financière pour

l'exercice terminé le 31 mars 2008 figurent à la note 11 des états financiers consolidés du rapport annuel 2008 et n'ont pas changé de façon significative.

PERSPECTIVES

Les perspectives de la Société pour l'exercice 2009 n'ont pas changé de façon significative par rapport à ce qui a été décrit dans les C&AD du rapport annuel 2008.

Durant l'exercice 2008, la Société a complété l'implantation de son plan de restructuration annoncé en février 2007 et a initié des réductions supplémentaires de coûts dans son quatrième trimestre. La Société prévoit que ces initiatives donneront des résultats positifs afin d'accroître ses revenus et d'augmenter sa profitabilité.

Les revenus devraient augmenter au cours de l'exercice 2009 comparativement à l'exercice 2008. Les revenus profiteront de la croissance organique de la plupart de nos réseaux générée par l'augmentation de la clientèle et des revenus à valeur ajoutée. La Société poursuit l'examen d'opportunités pour d'éventuelles stratégies qui seraient complémentaires à son modèle d'affaires actuels. Ces hausses seront partiellement compensées par la baisse du dollar américain par rapport au dollar canadien, qui basé sur notre programme de couverture actuel permettra d'obtenir un taux de change moyen de la devise américaine de 1,01 au cours de l'exercice 2009 comparativement à 1,09 pour l'exercice 2008.

Les charges d'exploitation devraient augmenter comparativement à l'exercice 2008 en raison de la contribution sur une année complète des acquisitions faites durant l'exercice 2008.

La Société s'attend à avoir une charge d'impôts exigibles supérieure en 2009 en raison de changements dans la distribution géographique des profits imposables et de la réduction de certains actifs d'impôt tels que les pertes reportées et les crédits d'impôt.

La Société a renouvelé son programme de rachat d'actions lui permettant de racheter sur une période de 12 mois à compter du 5 mars 2008, jusqu'à 598 465 actions ordinaires dont 208 874 ont été rachetées à ce jour.

En excluant l'effet d'acquisitions potentielles et de rachats d'actions, la Société s'attend à augmenter le niveau de sa trésorerie et ses placements à court terme en raison de la croissance de ses fonds auto-générés. Les dépenses en capital pour l'exercice 2009 devraient atteindre un niveau similaire à celui enregistré dans l'exercice 2008.

INFORMATIONS ADDITIONNELLES

Certaines informations additionnelles, telles que le rapport annuel et la notice annuelle, sont disponibles au www.sedar.com.

Les actions de Technologies Interactives Mediagrif Inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto et s'échangent sous le symbole MDF.

Le nombre d'actions ordinaires en circulation au 5 août 2008 était de 14 355 765.

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation au 5 août 2008 était de 1 109 100. Le nombre d'options d'achat d'actions est demeuré stable comparativement aux derniers trimestres.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ces C & AD comprennent certains énoncés prospectifs en regard de la Société. Ces énoncés, par leur nature, comportent nécessairement des risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux que la Société avance dans ces énoncés. Nous considérons que ces prévisions sur lesquelles ces énoncés sont fondés sont raisonnables. Cependant, nous tenons à prévenir le lecteur que ces prévisions liées à des événements futurs, dont plusieurs sont indépendants de la volonté de la Société, peuvent se révéler incorrectes, étant donné qu'elles sont soumises à des risques et incertitudes qui ont une incidence sur nos activités. Nous déclinons toute intention ou obligation de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.