

**M@DIAGRIF**

TECHNOLOGIES INTERACTIVES

**COMMENTAIRES ET ANALYSES DE LA DIRECTION**

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2010

# Commentaires et analyses de la direction

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2010 ET 2009

DEUXIÈME TRIMESTRE ET PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE FINANCIER DE 2011 COMPARÉS AU DEUXIÈME TRIMESTRE ET AU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE FINANCIER DE 2010

---

*Les commentaires et analyses de la direction (« C&AD »), qui ont été rédigés en date du 9 novembre 2010, sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Technologies Interactives Mediagrif Inc. (« Mediagrif » ou la « Société »), devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes afférentes pour la période terminée le 30 septembre 2010 ainsi qu'avec les C&AD, les états financiers consolidés vérifiés et les notes afférentes pour l'exercice financier terminé le 31 mars 2010 de la Société. Ces commentaires et analyses comparent les résultats enregistrés pour les trimestre et semestre terminés les 30 septembre 2010 et 2009. Les états financiers consolidés de la Société sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (« PCGR »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.*

*En plus de fournir des calculs du bénéfice selon les PCGR, les états des résultats de la Société présentent le bénéfice d'exploitation et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») comme calcul supplémentaire des résultats. 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, déduction faite des acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels présentés sous les activités d'investissement et des dividendes versés présentés sous les activités de financement. Le bénéfice d'exploitation, le BAIIA et les fonds auto-générés ne se veulent pas des calculs devant être considérés comme des substituts aux autres calculs du rendement de l'exploitation établis selon les PCGR du Canada. Les PCGR ne donnent pas de sens normalisé à ces calculs qui ne peuvent donc pas être comparés à des calculs semblables utilisés par d'autres entreprises. Le bénéfice d'exploitation et le BAIIA sont présentés dans le but d'aider les investisseurs à établir la capacité de la Société à générer une rentabilité opérationnelle et pour évaluer la performance financière de la Société. 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.*

---

## ■ PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Mediagrif (TSX : MDF) fournit des solutions de commerce électronique aux entreprises depuis 1996. Ses réseaux d'affaires électroniques fonctionnent sous forme de plateformes web dédiées à des secteurs d'activités spécifiques permettant à ses clients de trouver, acheter et vendre des produits, à échanger de l'information et à accéder à des opportunités d'affaires avec une plus grande rapidité et efficacité. La base de clients de Mediagrif inclut des petites, moyennes et grandes entreprises provenant de diverses régions du monde, ainsi que des agences gouvernementales principalement canadiennes et américaines. La Société fournit actuellement des solutions de commerce électronique pour les secteurs des composants électroniques, des équipements informatiques et des télécommunications, des équipements médicaux, du marché secondaire de l'automobile, des vins et spiritueux, des diamants et bijoux et des opportunités gouvernementales. Les services de Mediagrif sont rendus par une équipe expérimentée de 325 employés. Mediagrif a établi son siège social à Longueuil et possède des bureaux dans les régions métropolitaines d'Ottawa et Atlanta et dans les villes américaines d'Albany, San Diego, Tampa et à Shenzhen en Chine.

## ■ ÉNONCÉ DE LA MISSION

Notre mission est de fournir aux entreprises des solutions novatrices de commerce électronique, afin de les aider à maximiser leurs résultats et leur efficacité. Ce faisant, nous cherchons à créer de la valeur pour nos clients, nos employés et nos actionnaires.

## ■ FAITS SAILLANTS

La Société affiche des résultats financiers légèrement en hausse pour le deuxième trimestre de 2011 lui permettant de maintenir ses liquidités tout en versant un dividende semestriel en espèces de 0,14 \$ par action totalisant 1,9 million \$ et en rachetant pour annulation un bloc de 230 500 actions pour une contrepartie totalisant 2,0 millions \$.

La Société est heureuse d'annoncer la signature d'une entente d'une valeur approximative de 3,3 millions \$ US sur cinq ans avec un de ses clients pour le développement, la licence, l'entretien, le support technique et l'hébergement d'une solution de commerce en ligne ainsi que le renouvellement d'une entente pour une durée de cinq ans avec la Société des Alcools du Québec (« SAQ »).

Les faits saillants financiers du deuxième trimestre sont les suivants :

- BAIIA de 3,9 millions \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 3,5 millions \$ au deuxième trimestre de 2010.
- Bénéfice d'exploitation de 3,3 millions \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 2,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2010.
- Bénéfice net de 1,9 million \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 0,7 million \$ au deuxième trimestre de 2010.
- Produits de 11,4 millions \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 11,5 millions \$ au deuxième trimestre de 2010.
- Trésorerie et équivalents de trésorerie à 34,4 millions \$ au 30 septembre 2010, comparativement à 27,7 millions \$ au 30 septembre 2009 et à 34,4 millions \$ au 31 mars 2010.

## ■ DONNÉES FINANCIÈRES DE L'EXERCICE À CE JOUR

	2011	2010
	\$	\$
<b>RÉSULTATS CONSOLIDÉS <sup>(1)</sup></b>		
<b>PRODUITS</b>	22 665	23 161
<b>MARGE BRUTE</b>	17 755	18 117
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Frais généraux et frais d'administration	3 616	4 830
Frais de vente et de commercialisation	3 899	4 481
Technologie	3 480	3 706
Amortissement des actifs incorporels d'acquisition	345	345
Rémunération à base d'actions	(347)	126
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	10 993	13 488
<b>BÉNÉFICE D'EXPLOITATION</b>	6 762	4 629
<b>BAIIA</b>	7 584	6 085
<b>BÉNÉFICE NET</b>	4 580	490
Résultat de base par action	0,33	0,04
Résultat dilué par action	0,33	0,04
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (base)	13 886 078	13 964 019
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué)	13 904 907	13 964 019
Le nombre d'actions ordinaires en circulation au 9 novembre 2010	13 680 054	
Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation au 9 novembre 2010	209 200	
<b>BILAN CONSOLIDÉ (au 30 septembre)</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 448	27 669
Actif à long terme	35 286	38 115
Actif total	81 412	80 982
Passif total	18 642	19 169
Capitaux propres	62 770	61 813
<b>FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS</b>		
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	4 085	1 523
Flux de trésorerie utilisés pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	(445)	(746)
Flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement	(3 840)	(216)
<b>RAPPROCHEMENT DU BAIIA ET DU BÉNÉFICE NET <sup>(1)</sup></b>		
<b>BÉNÉFICE NET</b>	4 580	490
Intérêts créditeurs	(103)	(27)
Autres charges	184	205
Impôts sur les bénéfices	2 199	2 080
Amortissement des immobilisations corporelles et actifs incorporels	824	985
Amortissement des actifs incorporels d'acquisition	345	345
Rémunération à base d'actions	(347)	126
(Gain) Perte de change	(98)	1 881
<b>BAIIA</b>	7 584	6 085

<sup>(1)</sup> En milliers de dollars canadiens, excepté pour les montants relatifs aux résultats par action.

## ■ DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

	T2 - 2011	T2 - 2010
	\$	\$
<b>RÉSULTATS CONSOLIDÉS <sup>(1)</sup></b>		
<b>PRODUITS</b>	<b>11 420</b>	11 468
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>9 102</b>	9 056
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Frais généraux et frais d'administration	1 970	2 131
Frais de vente et de commercialisation	1 944	2 165
Technologie	1 688	1 777
Amortissement des actifs incorporels d'acquisition	173	173
Rémunération à base d'actions	13	59
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>5 788</b>	6 305
<b>BÉNÉFICE D'EXPLOITATION</b>	<b>3 314</b>	2 751
<b>BAIIA</b>	<b>3 871</b>	3 453
<b>BÉNÉFICE NET</b>	<b>1 939</b>	683
Résultat de base par action	0,14	0,05
Résultat dilué par action	0,14	0,05
<b>BÉNÉFICE NET</b>	<b>1 939</b>	683
Intérêts créditeurs	(60)	(13)
Autres charges	93	107
Impôts sur les bénéfices	1 131	1 078
Amortissement des immobilisations corporelles et actifs incorporels	371	470
Amortissement des actifs incorporels d'acquisition	173	173
Rémunération à base d'actions	13	59
Perte de change	211	896
<b>BAIIA</b>	<b>3 871</b>	3 453

<sup>(1)</sup> En milliers de dollars canadiens, excepté pour les montants relatifs aux résultats par action.

## ■ RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### PRODUITS

Les produits au deuxième trimestre de 2011 sont demeurés stables à 11,4 millions \$, comparativement à 11,5 millions \$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, les produits ont diminué de 0,5 million \$, comparativement à la période correspondante de 2010, passant de 23,2 millions \$ à 22,7 millions \$.

- Nos réseaux d'affaires MERX et Carrus maintiennent leur croissance interne tandis que les conditions économiques des marchés nord-américains se relèvent pour The Broker Forum. Les produits des réseaux BidNet, GovernmentBids et Interactive Procurement Technologies sont demeurés stables tandis que ceux des réseaux Power Source On-Line, Market Velocity, Global Wine and Spirits et Polygon continuent d'être affectés par le ralentissement de l'économie dans leur industrie respective.

- En devises d'origine, les produits ont augmenté de 0,2 million \$ pour le deuxième trimestre de 2011 comparativement au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, en devises d'origine, les produits ont diminué de 0,1 million \$ comparativement à la période correspondante de 2010.
- Les produits libellés en dollars américains représentent 56 % des produits totaux pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2011 comparativement à 59 % aux périodes correspondantes de 2010. Par conséquent, les variations du dollar canadien par rapport au dollar américain, combinées à nos couvertures de change, ont généré un impact négatif sur les produits de 0,2 million \$ et 0,4 million \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2011 respectivement.

## MARGE BRUTE

Les marges brutes au deuxième trimestre et au premier semestre sont demeurées stables à 79 % et 78 % respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de 2010.

## CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation au deuxième trimestre de 2011 ont diminué à 5,8 millions \$, comparativement à 6,3 millions \$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, les charges d'exploitation ont diminué à 11,0 millions \$, comparativement à 13,5 millions \$ pour la période correspondante de 2010. La baisse des charges d'exploitation s'explique par les éléments suivants :

- Les frais généraux et frais d'administration ont diminué à 2,0 millions \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 2,1 millions \$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, ces frais ont diminué à 3,6 millions \$, comparativement à 4,8 millions \$ pour la période correspondante de 2010. Cette diminution est principalement attribuable à une diminution des effectifs au sein de l'entreprise et à une meilleure gestion des coûts, malgré un paiement de primes de séparation suite au départ de deux membres de la direction, ainsi qu'à un renversement au premier trimestre de 2011 d'une pénalité de 0,2 million \$ liée à une cotisation fiscale enregistrée au premier trimestre de 2010.
- Les frais de vente et de commercialisation ont diminué à 1,9 million \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 2,2 millions \$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, ces frais ont diminué à 3,9 millions \$, comparativement à 4,5 millions \$ pour la période correspondante de 2010. Cette diminution est attribuable à une diminution des effectifs au sein de l'entreprise et à une réduction de la provision pour créances douteuses.
- Les frais liés à la technologie ont diminué à 1,7 million \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 1,8 million \$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, les frais liés à la technologie ont diminué à 3,5 millions \$, comparativement à 3,7 millions \$ pour la période correspondante de 2010 également en raison d'une diminution des effectifs.
- L'amortissement des actifs incorporels d'acquisition est demeuré stable à 173 000 \$ par rapport au deuxième trimestre de 2010 et à 345 000 \$ par rapport au premier semestre de 2010.
- La dépense liée à la rémunération à base d'actions au deuxième trimestre de 2011 a légèrement diminué à 13 000 \$, comparativement à 59 000 \$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, une dépense liée à la rémunération à base d'actions a été renversée en raison de l'annulation d'options d'achat d'actions au premier trimestre pour créer un solde créditeur de 347 000 \$, comparativement à une dépense de 126 000 \$ pour la période correspondante de 2010.

## BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

Le bénéfice d'exploitation a atteint 3,3 millions \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 2,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2010. Cette augmentation s'explique par une diminution des effectifs au sein de l'entreprise et par une meilleure gestion des coûts. Pour le premier semestre de 2011, le bénéfice d'exploitation a atteint 6,8 millions \$, comparativement à 4,6 millions \$ au cours de la période correspondante de 2010. Cette augmentation s'explique par le renversement d'une pénalité liée à une cotisation fiscale, par le renversement d'une dépense liée à la rémunération à base d'actions, par une diminution des effectifs au sein de l'entreprise et par une meilleure gestion des coûts.

## AUTRES PRODUITS OU CHARGES

Les autres charges ont atteint 0,2 million \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 1,0 million \$ au deuxième trimestre de 2010. Cette diminution est principalement attribuable à une perte de change sur nos actifs libellés en dollars américains de 0,2 million \$, comparativement à une perte de change de 0,9 million \$ au deuxième trimestre de 2010.

Pour le premier semestre de 2011, les autres produits ont atteint 17 000 \$, comparativement à une charge de 2,1 millions \$ pour la période correspondante de 2010. Cette diminution est principalement attribuable à un gain de change de 0,1 million \$ au deuxième trimestre, comparativement à une perte de change de 1,9 million \$ pour la période correspondante de 2010.

## CHARGE D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les impôts sur les bénéfices sont demeurés stables à 1,1 million \$ aux deuxièmes trimestres de 2011 et 2010, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif de 36,84 % au deuxième trimestre de 2011, comparativement à un taux de 61,22 % au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, les impôts sur les bénéfices se sont établis à 2,2 millions \$, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif de 32,44 %, comparativement à un taux de 80,93 % pour la période correspondante de 2010. Le taux statutaire d'impôt est de 29,53 %, comparativement à 30,65 % en 2010.

Le taux d'imposition effectif au deuxième trimestre de 2011 est plus élevé que le taux statutaire en raison de l'effet de change suite à la réévaluation de nos actifs d'impôts futurs libellés en dollars américains et de la répartition géographique de nos bénéfices. Le taux d'imposition effectif du premier semestre de 2011 est plus élevé que le taux statutaire en raison d'une augmentation de la provision pour moins-value sur les pertes d'exploitation nettes de nos filiales américaines et de la répartition géographique de nos bénéfices partiellement compensés par le renversement non imposable d'une dépense liée à la rémunération à base d'actions et de pertes de change non déductibles.

Pour le deuxième trimestre ainsi que le premier semestre de 2010, le taux d'imposition effectif était élevé en raison de pertes de change non déductibles et de l'effet de change suite à la réévaluation de nos actifs d'impôts futurs libellés en dollars américains.

## RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action s'est élevé à 0,14 \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 0,05 \$ au deuxième trimestre de 2010. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour les deuxièmes trimestres de 2011 et 2010 s'est élevé à 13,9 millions et 14,0 millions respectivement. Pour le premier semestre de 2011, le résultat de base par action s'est élevé à 0,33 \$, comparativement à 0,04 \$ pour la période correspondante de 2010. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour les premiers semestres de 2011 et 2010 s'est élevé à 13,9 millions et 14,0 millions respectivement.

## PERFORMANCE TRIMESTRIELLE

Les informations financières sélectionnées des huit plus récents trimestres terminés le ou avant le 30 septembre 2010 sont présentées ci-après :

	2009		2010				2011	
	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
<b>Produits</b>	12 236	11 840	11 693	11 468	11 417	11 147	11 245	11 420
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	(1 353)	(7 799)	1 878	2 751	2 537	2 311	3 448	3 314
<b>BAIIA</b>	452	(192)	2 632	3 453	3 334	3 016	3 713	3 871
<b>Bénéfice net (perte)</b>	2 622	(5 051)	(193)	683	1 121	916	2 641	1 939
<b>RPA de base</b>	0,18	(0,35)	(0,01)	0,05	0,08	0,06	0,19	0,14
<b>RPA dilué</b>	0,18	(0,35)	(0,01)	0,05	0,08	0,06	0,19	0,14

*En milliers de dollars canadiens, excepté pour les montants relatifs aux résultats par action.*

### TRIMESTRES 2011

- » Une diminution des effectifs au sein de l'entreprise, le renversement d'une pénalité liée à une cotisation fiscale et une meilleure gestion des coûts ont permis de générer une augmentation du bénéfice d'exploitation et du BAIIA au premier trimestre de 2011. Le renversement d'une dépense liée à la rémunération à base d'actions suite à l'annulation d'options d'achat d'actions ainsi qu'un gain de change sur nos actifs libellés en dollars américains réalisé durant le trimestre combiné à un faible taux d'imposition effectif ont permis de générer une croissance notable au niveau du bénéfice net.
- » La gestion efficace des coûts combinée à une légère augmentation des revenus, comparativement au premier trimestre de 2011, due à une saine croissance interne et à l'amélioration des conditions économiques des marchés de certains de nos réseaux d'affaires ont permis de générer une augmentation du BAIIA au deuxième trimestre de 2011. Par contre, la Société a subi une perte de change sur ses actifs libellés en dollars américains au cours du trimestre.

### TRIMESTRES 2010

- » Une meilleure gestion des coûts et la réduction des effectifs ont permis d'atteindre, au cours des quatre trimestres de 2010, un bénéfice d'exploitation et un BAIIA en hausse et ce, malgré une diminution des produits.

### TRIMESTRES 2009

- » Au cours du troisième trimestre, des charges de 1,7 million \$ pour des primes de séparation et de 0,4 million \$ pour la radiation de coûts capitalisés engagés pour une acquisition qui ne s'est pas réalisée ont été enregistrées. Le bénéfice net a été positivement affecté par le renversement d'une réserve d'impôt de 2,1 millions \$.
- » Le bénéfice net du quatrième trimestre a été négativement affecté par des primes de séparation de 2,4 millions \$, la dépréciation de 6,6 millions \$ des actifs à long terme et la perte sur disposition de Centerac DMCC de 0,2 million \$.

## ■ LIQUIDITÉS ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Depuis nos débuts, nous avons financé nos opérations, acquisitions d'entreprises, dépenses en capital, rachats d'actions ordinaires pour annulation et paiements de dividendes à même les liquidités excédentaires de la Société. Pour les prochains exercices, nous prévoyons maintenir cette politique et ainsi garder nos liquidités excédentaires pour nous permettre de financer de nouvelles occasions d'affaires.

Au 30 septembre 2010, notre trésorerie et équivalents de trésorerie est demeurée stable à 34,4 millions \$ comparativement au 31 mars 2010 et a augmenté si on la compare à 27,7 millions \$ au 30 septembre 2009, et ce, malgré le versement d'un dividende semestriel en espèces de 0,14 \$ par action totalisant 1,9 million \$ et le rachat pour annulation d'un bloc de 230 500 actions pour une contrepartie totalisant 2,0 millions \$.

Les fonds auto-générés, définis comme les flux monétaires provenant des activités d'exploitation, déduction faite des acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels et des dividendes versés, ont diminué à 1,4 million \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 3,3 millions \$ au deuxième trimestre de 2010. Cette diminution est principalement attribuable au versement d'un dividende en espèces de 1,9 million \$ au deuxième trimestre de 2011. Pour le premier semestre de 2011, les fonds auto-générés se sont établis à 1,7 million \$, comparativement à 0,8 million \$ pour la période correspondante de 2010. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation du bénéfice net en 2011 partiellement compensées par un renversement liée à la rémunération à base d'actions, par une variation négative plus élevée des éléments hors caisse du fonds de roulement et par le versement d'un dividende en espèces de 1,9 million \$.

### ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation sont demeurés stables à 3,7 millions \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement au deuxième trimestre de 2010. Quoique le bénéfice net du deuxième trimestre de 2011 soit plus élevé comparativement au deuxième trimestre de 2010, il est compensé par une variation moins élevée des éléments hors caisse du fonds de roulement.

Pour le premier semestre de 2011, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 4,1 millions \$, comparativement à 1,5 million \$ pour la période correspondante de 2010. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation du bénéfice net en 2011 partiellement compensées par un renversement liée à la rémunération à base d'actions et par une variation négative plus élevée des éléments hors caisse du fonds de roulement.

### ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement sont demeurés stables à 0,4 million \$ au deuxième trimestre de 2011, au deuxième trimestre de 2010 et au premier semestre de 2011, comparativement à 0,7 million \$ pour le premier semestre de 2010, pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels.

### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 4,0 millions \$ au deuxième trimestre de 2011 en raison de l'acquisition pour annulation de 247 352 actions ordinaires pour une contrepartie de 2,1 millions \$ et du dividende versé sur les actions ordinaires pour une contrepartie de 1,9 million \$, partiellement compensé par l'émission de 15 000 actions suite à l'exercice d'options d'achat

d'actions pour une contrepartie de 88 000 \$. Ces flux se sont élevés à 185 000 \$ au deuxième trimestre de 2010 en raison de l'acquisition pour annulation de 39 808 actions ordinaires.

Pour le premier semestre de 2011, les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 3,8 millions \$ en raison de l'acquisition pour annulation de 247 352 actions ordinaires pour une contrepartie de 2,1 millions \$ et du dividende versé sur les actions ordinaires pour une contrepartie de 1,9 million \$, partiellement compensé par l'émission de 35 000 actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions pour une contrepartie de 206 000 \$. Ces flux se sont élevés à 216 000 \$ pour le premier semestre de 2010, en raison du rachat pour annulation de 47 000 actions ordinaires.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS**

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée à certains risques financiers. La Société 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 nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers et la gestion connexe de ces risques sont décrites à la note 16 des états financiers consolidés vérifiés de la Société au 31 mars 2010.

Notre programme de couverture nous permettra d'obtenir un taux de change moyen (\$ CA/\$ US) de 1,05 sur des contrats de change à terme de 15,1 millions \$ US détenus au 30 septembre 2010 qui viendront à échéance au cours des prochains trimestres des exercices 2011 et 2012 comparativement à 1,13 sur des contrats de change à terme de 10,3 millions \$ US détenus au 30 septembre 2009.

Au deuxième trimestre et premier semestre de 2011, il n'est survenu aucune modification importante à la nature des risques découlant des instruments financiers, de la gestion connexe des risques et de la classification des instruments financiers. De plus, il n'y a pas eu de changement à la méthodologie utilisée pour déterminer la juste valeur des instruments financiers mesurés à la juste valeur au bilan consolidé de la Société.

## **■ 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. Nos produits de coentreprises proviennent de Global Wine & Spirits, notre partenariat avec la Société des alcools du Québec.

Les produits réalisés pour les transactions conclues avec des coentreprises dans le cours normal des activités se sont élevés à 156 000 \$ au deuxième trimestre de 2011, comparativement à 192 000 \$ au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, les produits réalisés pour les transactions conclues avec des coentreprises dans le cours normal des activités se sont élevés à 284 000 \$, comparativement à 438 000 \$ pour la période correspondante de 2010.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2011, la Société a encouru des frais de gestion de 135 446 \$ et 201 050 \$ respectivement relativement aux services rendus par un actionnaire corporatif qui a une influence notable sur la Société, comparativement à 67 592 \$ et 197 592 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2010 respectivement. L'actionnaire corporatif fournit des services de gestion à la Société, notamment les services de Claude Roy, président et chef de la direction. La transaction a eu lieu dans le cours normal des activités et a été mesurée au montant d'échange, lequel correspond au montant de la contrepartie convenue par les parties.

## ■ OPÉRATIONS HORS BILAN

Dans le cours normal des activités, la Société finance hors bilan certaines de ses 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 figurent à la note 10 des états financiers consolidés au 31 mars 2010 et n'ont pas changé de façon significative depuis.

## ■ RISQUES ET INCERTITUDES

La Société est confiante sur ses perspectives à long terme. Cependant, afin d'assurer la réalisation de sa stratégie et de ses objectifs de croissance, la Société souhaite diminuer les risques et incertitudes créés par des situations potentiellement défavorables dans son secteur de l'industrie ou sur ses liquidités. Les risques auxquels s'expose la Société sont d'ordre technologique, opérationnel ou financier ou sont inhérents à ses activités ou à ses stratégies d'acquisition. La description de ces risques et incertitudes n'a pas changé par rapport à celle décrite dans les C&AD pour l'exercice terminé le 31 mars 2010.

## ■ NORMES COMPTABLES ET PRINCIPALES ESTIMATIONS

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société ont été dressés conformément aux PCGR du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes que celles utilisées pour la préparation des états financiers consolidés vérifiés de la Société au 31 mars 2010. Voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés vérifiés au 31 mars 2010 de la Société pour plus d'information sur les principales conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers.

Certaines des conventions comptables de la Société exigent d'importantes estimations et hypothèses au sujet des événements futurs qui influent sur les montants déclarés dans les états financiers et les notes afférentes. Il est impossible de déterminer avec certitude ces événements futurs ni leurs effets. C'est pourquoi la détermination des estimations repose sur le jugement de la direction. Les résultats réels pourraient différer des estimations, et tout écart pourrait avoir une incidence importante sur les états financiers de la Société.

Les hypothèses clés et la base des estimations de la direction en vertu des PCGR, ainsi que leur incidence sur les montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires et les notes afférentes, demeurent essentiellement inchangées par rapport à celles décrites dans les C&AD pour l'exercice terminé le 31 mars 2010.

## ■ CHANGEMENTS FUTURS APPORTÉS AUX NORMES COMPTABLES

### **REGROUPEMENT D'ENTREPRISES, ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ET PARTICIPATIONS SANS CONTRÔLE**

En janvier 2009, le conseil des normes comptables du Canada a approuvé trois nouveaux chapitres du Manuel de l'ICCA, soit les chapitres 1582, « Regroupements d'entreprises », 1601, « États financiers consolidés », et 1602 « Participations ne donnant pas le contrôle ». Le chapitre 1582 exige l'utilisation accrue des évaluations à la juste valeur et la constatation d'actifs et de passifs additionnels, et exige plus d'informations à fournir relativement à la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Le chapitre 1601 définit des normes pour la préparation d'états financiers consolidés, tandis que le chapitre 1602 exige de comptabiliser les participations sans contrôle à titre de composante distincte des capitaux

propres, et de ne plus déduire du résultat net consolidé la part du résultat net attribuable aux participations sans contrôle. Par conséquent, le résultat net consolidé doit être réparti entre la participation donnant le contrôle et les participations sans contrôle. Ces trois nouveaux chapitres doivent être mis en place concurremment et s'appliqueront prospectivement à tout regroupement d'entreprises de la Société dont la date d'acquisition est le 1<sup>er</sup> avril 2011 ou après cette date, et leur application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces normes sur ses états financiers consolidés.

## **IMPLANTATION DES NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE (IFRS)**

En octobre 2009, le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada a reconfirmé le 1<sup>er</sup> janvier 2011 comme date de transition pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes qui devront passer aux IFRS. En conséquence, la Société publiera ses derniers états financiers dressés conformément aux PCGR du Canada au 31 mars 2011. À compter du premier trimestre de l'exercice se terminant le 31 mars 2012, les états financiers de la Société seront dressés conformément aux IFRS en vigueur à cette date et présenteront des chiffres comparatifs de l'exercice se terminant le 31 mars 2011 et le bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> avril 2010 (la « date de basculement ») retraités pour être conformes à ces IFRS, ainsi que des rapprochements entre les PCGR du Canada et les IFRS aux fins de conformité aux directives de l'IFRS 1 « Première adoption des Normes internationales d'information financière («IFRS 1»).

En vue de la transition aux IFRS, la Société a terminé la phase initiale de mise en œuvre qui consistait à créer un comité de mise en œuvre, à désigner les ressources internes et externes nécessaires, à les former, à établir un diagnostic et à élaborer un plan détaillé de mise en œuvre. Les trois phases restantes du plan de mise en œuvre ainsi que leur échéancier sont décrites ci-après :

1 – L'analyse approfondie des différences comptables prévues entre les PCGR du Canada et les IFRS et l'évaluation de l'incidence prévue de ces différences sur les états financiers consolidés, y compris l'examen des options possibles au moment de l'adoption initiale des IFRS, est presque terminée. Nous prévoyons terminer cette analyse au troisième trimestre de l'exercice financier se terminant le 31 mars 2011.

2 – Les séances de formation au personnel financier et aux membres du comité de vérification ont été dispensées. Les séances de formation aux cadres et aux membres du comité de gestion seront dispensées au plus tard au quatrième trimestre de l'exercice financier se terminant le 31 mars 2011.

3 – L'analyse finale de l'incidence sur les activités d'affaires de la Société, ses contrôles quant à l'information à fournir, ses contrôles internes à l'égard de l'information financière et ses systèmes d'information financière est en cours et sera terminée au troisième trimestre de l'exercice financier se terminant le 31 mars 2011. Au 30 septembre 2010, la Société ne prévoit pas d'incidence importante relativement aux dispositions des ententes contractuelles actuelles et plus généralement, sur le cours normal de ses opérations et sur sa façon de mener ses affaires. La Société ne prévoit pas non plus d'incidence importante sur ses contrôles quant à l'information à fournir et ses contrôles internes à l'égard de l'information financière, ni sur ses systèmes d'information, suite à la transition aux IFRS.

## **DIFFÉRENCES COMPTABLES PRÉVUES ENTRE LES PCGR DU CANADA ET LES IFRS**

Le processus de détermination des principales différences entre les PCGR du Canada et les IFRS ainsi que l'examen des options possibles au moment de l'adoption initiale des IFRS progresse bien. La Société prévoit terminer la quantification de l'incidence au troisième trimestre de l'exercice financier se terminant le 31 mars 2011 et publier un sommaire des résultats prévus à ce moment.

En se fondant sur son analyse actuelle des différences comptables prévues, la Société a préparé une description sommaire de l'incidence possible sur ses états financiers consolidés.

#### Comptabilisation de coentreprises

Les états financiers de la Société comprennent la quote-part lui revenant de l'actif, du passif et des résultats des coentreprises dans lesquelles elle détient une participation. Aucune différence notable n'a été relevée entre la convention comptable selon les PCGR du Canada et les IFRS. Cependant, la nouvelle norme proposée en remplacement de la norme actuelle IAS 31 « Participation dans des coentreprises », selon les IFRS, devrait éliminer la possibilité d'avoir recours à la méthode de consolidation proportionnelle et privilégier la méthode de la mise en équivalence. Il est prévu que cette nouvelle norme sera en vigueur pour l'exercice 2013 de la Société. Aucune incidence importante sur le bilan d'ouverture n'est prévue et aucune incidence comptable n'est attendue jusqu'à l'entrée en vigueur de la norme proposée.

#### Écart de conversion

Les gains ou les pertes de change découlant de la conversion en dollars canadiens des états financiers des établissements étrangers autonomes sont inclus dans le Cumul des autres éléments du résultat étendu, un poste distinct des capitaux propres. Aucune différence notable n'a été relevée entre la convention comptable selon les PCGR du Canada et les IFRS. Cependant, IFRS 1 permet à une entreprise qui adopte les IFRS pour la première fois de comptabiliser, à sa date de transition, l'écart de conversion lié à ses établissements étrangers dans les bénéfices non répartis afin de ramener le solde de l'écart de conversion à zéro. La Société a décidé de se prévaloir de cette option. Aucune autre incidence importante n'est prévue sur le bénéfice net.

#### Rémunération à base d'actions

La Société évalue la juste valeur des options d'achat d'actions à la date d'attribution. Les charges liées à la rémunération à base d'actions sont comptabilisées sur les périodes d'acquisition des options et les annulations sont comptabilisées à la date à laquelle elles se produisent. Selon les IFRS, les annulations doivent être estimées et prises en comptes à la date d'attribution et non pas à la date où elles se produisent. Ce renversement de charge comptabilisé à l'état des résultats selon les PCGR du Canada pour l'exercice se terminant le 31 mars 2011 sera comptabilisé dans les bénéfices non répartis selon les IFRS à la date de transition. Aucune autre incidence importante n'est prévue.

Les différences relevées dans le présent document ne doivent pas être considérées comme une liste complète, et reflètent nos analyses et estimations les plus récentes. La transition aux IFRS pourrait entraîner d'autres changements ainsi que des changements dans nos hypothèses, circonstances et activités.

## ■ ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ces C&AD comprennent certains énoncés prospectifs à l'égard 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, sauf où requis par les législations en valeurs mobilières en vigueur.

## ■ CONTRÔLES ET PROCÉDURES

En conformité avec le Règlement 52-109 publié par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, des certificats signés par le président et chef de la direction et par le chef de la direction financière ont été déposés. Ces documents attestent le caractère approprié des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société ainsi que la conception et l'efficacité de ses contrôles internes à l'égard de l'information financière.

### **CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

Les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société ont été conçus conformément aux règlements des Autorités canadiennes en valeurs mobilières de manière à fournir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société est communiquée au comité de vérification et au conseil d'administration, et que l'information qui doit être présentée dans les rapports de la Société est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par les lois sur les valeurs mobilières.

Sous la supervision du président et chef de la direction et du chef de la direction financière, la direction a évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société conformément aux règlements des Autorités canadiennes en valeurs mobilières et a conclu que lesdits contrôles et procédures sont efficaces pour l'exercice financier se terminant le 31 mars 2010. En date du 30 septembre 2010, il n'y a eu aucun changement concernant les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société et lesdits contrôles et procédures sont donc toujours jugés efficaces.

### **CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a été conçu en vue de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis conformément aux PCGR de la Société.

Sous la supervision du président et chef de la direction et du chef de la direction financière, la direction a évalué la conception et le fonctionnement du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société et a conclu que ledit contrôle est efficace pour l'exercice financier se terminant le 31 mars 2010. En date du 30 septembre 2010, il n'y a eu aucun changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur ce contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## ■ INFORMATIONS ADDITIONNELLES

Ce rapport a été rédigé en date du 9 novembre 2010.

Le nombre d'actions ordinaires en circulation au 9 novembre 2010 était de 13 680 054.

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation au 9 novembre 2010 était de 209 200.

Certaines informations additionnelles, telles que la notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## MARCHÉ ET SYMBOLE BOURSIER

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto et sont négociées sous le symbole boursier « MDF ».

## SIÈGE SOCIAL

1111, rue St-Charles Ouest, Bureau 255, Longueuil (Québec) Canada J4K 5G4  
Tél. : 450 449-0102 Téléc. : 450 449-8725  
[www.mediagrif.com](http://www.mediagrif.com)

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

### **Claude Roy**

Québec, Canada  
Président du conseil et chef de la direction de la Société

### **André Courtemanche**

Québec, Canada  
Président et chef de la direction  
VIAVAR Capital Inc.

### **Michel Dubé**

Québec, Canada  
Consultant  
Savaria Corporation

### **André Gauthier**

Québec, Canada  
Président  
Holding André Gauthier Inc.

### **Gilles Laurin**

Québec, Canada  
Comptable agréé  
Conseiller et administrateur de sociétés

### **Jean-François Sabourin**

Québec, Canada  
Président et chef de la direction  
FinlogiK Inc.

## AGENT DE TRANSFERT

Service aux investisseurs Computershare Inc.  
1500, rue University, bureau 700, Montréal (Québec) Canada H3A 3S8  
Tél. : 514 982-7888 Téléc. : 514 982-7580  
[www.computershare.com](http://www.computershare.com)

## VÉRIFICATEURS

Deloitte & Touche s.r.l.

**INSTITUTION FINANCIÈRE**

Banque Royale du Canada