

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

Préparés le 11 novembre 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 septembre 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 préparés 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 et 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 et en Asie.

ACQUISITIONS ET TRANSACTIONS IMPORTANTES

Exercice 2009

a) En août 2008, le conseil d'administration de Polygon DMCC a décidé de fermer ses bureaux de Dubaï aux Émirats Arabes Unis, en Inde et à Hong Kong. Mediagrif maintiendra cependant ses opérations en Chine et en Inde. Pour couvrir les dépenses liées à la fermeture de ses bureaux, une provision générale a été enregistrée au cours du trimestre. Conséquemment, la Société prévoit constater un impact positif mineur résultant de ces fermetures au courant du troisième trimestre du présent exercice financier.

b) Le 2 septembre 2008, la Société a acquis les actifs de BUS System Inc. (« BUS »), une société qui offre, à l'aide d'applications internet, une meilleure gestion des réclamations d'assurance dans le domaine de l'industrie automobile. Le coût d'acquisition, incluant les autres frais d'acquisition, a été approximativement de 520 000 \$CA. Cette acquisition a été intégrée au réseau Technologies Carrus.

c) Le 4 novembre 2008, Carrus Technologies Inc. («Carrus») a annoncé la signature d'une entente avec Uni-Select Inc. (TSX : UNS). Cet accord stipule que le logiciel de gestion pour grossistes («JMS») de Carrus sera implanté dans tous les commerces affiliés canadiens opérant sous la bannière d'Uni-Select. Le logiciel JMS de Carrus sera également présenté comme le logiciel privilégié de gestion pour grossistes et autres services pour le réseau de membres d'Uni-Select qui compte 700 commerces.

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 million \$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 constituait 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, d'actifs incorporels et d'autres actifs 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 :

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.

Instruments financiers – informations à fournir et présentation

Le 1^{er} avril 2008, la Société a adopté les chapitres 3862 et 3863 du manuel de l'ICCA, *Instruments financiers – Informations à fournir* et *Instruments financiers – Présentation*. Ces chapitres mettent 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 financiers consolidés.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

	Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre		Pour la période de six mois terminée le 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Produits	11,886	12,102	23,864	23,374
Coût des produits	2,616	2,326	5,515	4,595
Marge brute	9,270	9,776	18,349	18,779
Charges d'exploitation				
Frais généraux et administratifs	3,171	3,203	6,310	5,955
Frais de vente et de commercialisation	2,577	2,541	5,207	4,995
Technologie	2,113	2,263	4,355	4,407
Amortissement des actifs incorporels d'acquisition	449	391	897	686
Rémunération à base d'actions	86	195	228	249
	8,396	8,593	16,997	16,292
Bénéfice d'exploitation	874	1,183	1,352	2,487
Autres produits, montant net	424	461	582	842
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	1,298	1,644	1,934	3,329
Charge d'impôts sur les bénéfices	503	776	830	1,650
Bénéfice net de la période	795	868	1,104	1,679
Résultat par action				
De base	<u>0.06</u>	0.05	<u>0.08</u>	0.09
Dilué	<u>0.06</u>	0.05	<u>0.08</u>	0.09
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
De base	<u>14,340,768</u>	17,643,912	<u>14,436,652</u>	17,688,134
Dilué	<u>14,340,768</u>	17,729,608	<u>14,436,652</u>	17,790,273
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période				
De base	<u>14,305,456</u>	14,881,246	<u>14,305,456</u>	14,881,246

PRODUITS

Les produits pour le trimestre ont atteint 11,9 millions \$, comparativement à 12,1 millions \$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits du trimestre 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, 63,6 % des produits rapportés ont été gagnés en dollars américains. Par conséquent, la variation du taux de change a contribué à une diminution des revenus de 0,5 million \$. En dollars constants et

en incluant l'impact de l'acquisition de EPI, les produits ont augmenté de 0,3 million \$ par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

- Durant le deuxième trimestre, les réseaux comme MERX, BidNet, MVI, CBI et Global Wine & Spirits ont démontré une saine croissance en comparaison du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette croissance a cependant été compensée par une baisse des membres au sein de The Broker Forum et par une diminution des revenus de Power Source On-Line causée par l'addition nette de membres générant des revenus moyens moins élevés.
- En excluant l'impact de l'acquisition de EPI, les produits ont diminué, passant de 12,0 millions \$ à 11,5 millions \$. À ce titre, EPI a contribué pour 0,4 million \$ aux produits du trimestre terminé le 30 septembre 2008.

Les produits pour la période de six mois ont atteint 23,9 millions \$ comparativement à 23,4 millions \$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits de la période 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 des six premiers mois, 63,8 % 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 1,1 million \$. En dollars constants et en incluant l'impact des acquisitions de MVI et EPI, les produits totaux ont augmenté de 1,6 million \$ par rapport aux six mois correspondants de l'exercice précédent.
- Durant les six premiers mois, les réseaux comme MERX, Technologies Carrus, BidNet, CBI et Global Wine & Spirits ont démontré une saine croissance en comparaison des six premiers mois de l'exercice précédent. Cette croissance a cependant été compensée par une baisse des membres au sein de The Broker Forum et par une diminution des revenus de Power Source On-Line causée par l'addition nette de membres générant des revenus moyens moins élevés.

MARGE BRUTE

La marge brute en pourcentage des revenus a diminué à 78,0 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 comparativement à 80,8 % au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par une nouvelle distribution des employés et par l'impact des marges brutes plus faibles d'EPI et de Carrus.

Pour les six premiers mois, la marge brute en pourcentage des revenus a diminué à 78,0 % comparativement à 80,8 % au cours des six premiers mois correspondants de l'exercice précédent. Cette diminution est expliquée par les mêmes éléments évoqués précédemment.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, les charges d'exploitation ont totalisé 8,4 millions \$ comparativement à 8,6 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. De plus, en excluant l'acquisition d'EPI, les charges d'exploitation ont diminué de 8,5 millions \$ à 8,0 millions \$.

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

- Les frais généraux et administratifs sont restés stables à 3,2 millions \$.
- Les frais de vente et de commercialisation ont augmenté, passant de 2,5 millions \$ à 2,6 millions \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2008. Cette hausse est attribuable à l'impact de l'acquisition d'EPI entraînant une augmentation des coûts de 0,2 million \$ partiellement compensée par une diminution des charges salariales et de publicité.
- Les frais liés à la technologie sont passés de 2,3 millions \$ à 2,1 millions \$ principalement en raison d'une baisse dans les charges salariales, ainsi que d'une plus grande capitalisation des logiciels développés à l'interne.
- L'amortissement des actifs incorporels d'acquisition est passé de 0,3 million \$ à 0,4 million \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison des acquisitions de MVI et EPI.
- La rémunération à base d'actions a diminué de 0,1 million \$ principalement en raison de l'annulation par un particulier de ses options d'achat d'actions.

Pour la période de six mois se terminant le 30 septembre 2008, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 17,0 millions \$ comparativement à 16,3 millions \$ au cours de l'exercice précédent. En excluant les acquisitions de MVI et de EPI, les charges d'opérations ont diminué, passant de 15,7 millions \$ à 14,9 millions \$.

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

- Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 6,0 millions \$ à 6,3 millions \$ principalement en raison de l'impact des acquisitions de MVI et d'EPI. Ces dernières ont entraîné une hausse de 0,3 million \$.
- Les frais de vente et de commercialisation sont passés de 5,0 millions \$ l'exercice précédent à 5,2 millions \$ pour la période de six mois se terminant le 30 septembre 2008. Cette hausse est attribuable aux acquisitions de MVI et d'EPI partiellement compensé par une diminution des charges salariales et de publicité.
- Les frais liés à la technologie sont restés stables à 4,4 millions comparativement aux six premiers mois de l'exercice précédent. Les coûts plus élevés causés par les acquisitions de MVI et d'EPI et par une diminution des crédits d'impôts à

l'égard de la recherche et du développement et de la nouvelle économie ont été compensés par une diminution des charges salariales et une plus grande capitalisation des logiciels développés à l'interne.

- L'amortissement des actifs incorporels d'acquisition a augmenté légèrement à 0,9 million \$ par rapport à 0,7 million \$ en raison des acquisitions de MVI et EPI réalisées au cours du dernier exercice.
- La rémunération à base d'actions est restée stable à 0,2 million \$ comparativement aux six premiers mois de l'exercice précédent.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

Le bénéfice d'exploitation pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 s'est élevé à 0,9 million \$ comparativement à 1,2 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à une marge brute inférieure au cours du trimestre, à une augmentation des charges d'exploitation due aux acquisitions et aux variations du taux change.

Le bénéfice d'exploitation pour la période de six mois se terminant le 30 septembre 2008 s'est élevé à 1,4 million \$ comparativement à 2,5 millions \$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement expliquée par les mêmes raisons évoquées plus haut.

AUTRES PRODUITS

Les autres produits pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 sont restés stables à 0,4 million \$ comparativement au trimestre précédent.

Au cours de la période de six mois se terminant le 30 septembre 2008, les autres produits ont diminué à 0,6 million \$ comparativement à 0,8 million \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est principalement attribuable à une baisse des revenus d'intérêts provenant d'une diminution de la trésorerie.

CHARGE D'IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts sur les bénéfices pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 s'est élevée à 0,5 million \$, représentant un taux effectif d'impôt de 38,7 % comparativement à 0,8 million \$ ou 47,2 % pour le même trimestre de l'exercice précédent.

La charge d'impôts sur les bénéfices pour les six premiers mois terminés le 30 septembre 2008 s'est élevée à 0,8 million \$, représentant un taux effectif d'impôt de 42,9 % comparativement à 1,6 million \$ ou 49,6 % pour le trimestre correspondant de l'exercice

précédent. Le taux statutaire d'impôts pour l'exercice 2009 et l'exercice 2008 était de 30,9 % et de 32,0 % respectivement, une diminution liée à la baisse du taux d'impôts fédéral canadien.

Pour le trimestre ainsi que pour les six premiers mois terminés le 30 septembre 2008, les dépenses non déductibles sur nos opérations internationales et sur notre rémunération à base d'actions partiellement compensées par des gains sur changes non imposables, ont été les principaux facteurs expliquant la différence entre le taux statutaire d'impôts et le taux effectif d'impôts.

Pour le trimestre ainsi que pour les six premiers mois terminés le 30 septembre 2007, les dépenses non déductibles sur nos opérations internationales, sur notre rémunération à base d'actions, sur les pertes sur changes ainsi que sur des revenus d'intérêts imposés à un taux d'impôts plus élevé, ont été les principaux facteurs expliquant la différence entre le taux statutaire d'impôts et le taux effectif d'impôts.

BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice par action pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 s'est élevé à 0,06 \$ comparativement à 0,05 \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour les trimestres terminés au 30 septembre 2008 et 2007 était respectivement de 14,3 millions \$ et de 17,6 millions \$. Cette diminution est principalement attribuable aux rachats pour annulation de 2 873 563 actions ordinaires durant le deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Le bénéfice par action pour la période de six mois terminé le 30 septembre 2008 s'est élevé à 0,08 \$ comparativement à 0,09 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour les périodes terminées le 30 septembre 2008 et 2007 était respectivement de 14,4 millions \$ et 17,7 millions \$. Cette diminution est principalement attribuable aux rachats 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 septembre 2008 sont divulguées ci-dessous :

	2007		2008				2009	
	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
Produits	11,859	11,202	11,272	12,102	12,242	12,133	11,978	11,886
Bénéfice (perte) d'exploitation	2,014	(162)	1,304	1,183	629	(329)	478	874
Bénéfice (perte) net	1,625	79	811	868	590	(318)	309	795
BPA de base (PPA)	0.09	0,00	0.05	0.05	0.04	(0.02)	0.02	0.06
BPA dilué (PPA)	0.09	0,00	0.05	0.05	0.04	(0.02)	0.02	0.06

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 septembre 2008, les produits réalisés auprès de coentreprises ont augmenté à 0,4 million \$ par rapport à 0,3 million \$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au cours de la période de six mois se terminant le 30 septembre 2008, les produits réalisés auprès de coentreprises sont demeurés stables à 0,7 million \$ comparativement à la période correspondante 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 de 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 et dans nos activités internationales, la réduction des effectifs de la société et la réduction de nos revenus d'intérêts ont eu un impact temporaire 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 septembre 2008, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie s'élevaient à 26,4 millions \$, une diminution comparativement aux 27,8 millions \$ au 31 mars 2008 et aux 28,7 millions \$ au 30 septembre 2007.

Au 30 septembre 2008, ainsi qu'au 31 mars 2008 il n'y avait pas de placements à court terme comparativement à 0,1 million \$ au 30 septembre 2007.

Activités d'exploitation

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 1,9 million \$ comparativement à une contribution négative de 0,5 million \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, attribuable à une variation négative des éléments hors caisse du fond de roulement.

Pour la période de six mois se terminant le 30 septembre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 1,6 million \$ comparativement à une contribution négative de 0,7 million \$ à la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable à une variation négative des éléments hors caisse du fond de roulement.

Activités d'investissement

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement se sont élevés à 1,4 million \$. Ce montant a été utilisé pour l'achat des actifs de BUS Systems Inc. (0,5 million \$) et pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, d'actifs incorporels et d'autres actifs.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont élevés à 10,6 millions \$. Ce montant comprend 6,2 millions \$ pour les acquisitions de MVI et EPI en juillet et septembre respectivement, 0,9

million \$ pour les dépenses en capital compensées par le transfert de 17,8 millions \$ des placements à court terme à la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2008, les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement se sont élevés à 2,3 millions \$. Ce montant a été utilisé pour l'achat des actifs de BUS Systems Inc. (1,5 million \$) et pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, d'actifs incorporels et d'autres actifs.

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2007, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont élevés à 44,7 millions \$. Ce montant comprend 6,4 millions \$ pour les acquisitions de Telephone International, MVI et EPI en avril, juillet et septembre respectivement, 1,9 million \$ pour les dépenses en capital compensées par le transfert de 53,0 millions \$ des placements à court terme à la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Activités de financement

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 0,2 million \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 en raison de l'acquisition pour annulation de 50 309 actions ordinaires pour une contrepartie de 0,2 million \$

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 25,4 millions \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 en raison de l'offre publique de rachat important de 25,3 millions \$, d'une levée de 27 000 options d'achat d'actions équivalant à 0,1 million \$ dans le cadre du programme d'options d'achat d'actions et du remboursement de 0,3 million \$ de certains éléments du prix d'acquisition à payer.

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 0,8 million \$ pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2008 en raison du rachat pour annulation de 259 183 actions ordinaires pour une contrepartie de 1,0 million \$ partiellement compensée par l'émission d'une dette à long terme de 0,2 million \$.

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 25,8 millions \$ pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2007 en raison du rachat pour annulation de 68 600 actions ordinaires pour une contrepartie de 0,6 million \$, de l'offre publique de rachat important de 25,3 millions \$, d'une levée de 80 250 options d'achat d'actions équivalant à 0,3 million \$ dans le cadre du programme d'options d'achat d'actions et du remboursement de 0,3 million \$ de certains éléments du prix d'acquisition à payer.

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 de la Société.

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 depuis lors.

PERSPECTIVES

Les perspectives de la Société pour l'exercice 2009 ont changé par rapport à ce qui a été décrit dans les C&AD du rapport annuel 2008 principalement en raison d'incertitudes économiques, de la possibilité d'une récession économique et de l'augmentation récente du dollar américain.

En raison du ralentissement économique, les produits en dollars constants seront appelés à rester stables durant l'exercice 2009 en comparaison avec l'exercice 2008. Ces produits pourraient être positivement affectés si la récente montée du dollar américain demeure soutenue. La Société restera à l'affût des acquisitions stratégiques potentiellement bénéfiques au modèle de revenus actuel en étant toutefois plus prudente en raison du contexte économique et financier.

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 commence à constater les bienfaits de ces initiatives. On s'attend donc à ce que les charges d'opérations baissent comparativement à l'exercice 2008 et cela même en incluant les charges totales des acquisitions effectuées au cours de l'exercice 2008.

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

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 259 183 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 de 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 11 novembre 2008 était de 14 305 456.

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation au 11 novembre 2008 était de 990 300. 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.