

**Technologies Interactives Mediagrif Inc.
Commentaires et analyses de la direction
Pour la période se terminant le 31 décembre 2008**

Préparés le 6 février 2009, 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 31 décembre 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'indication contraire, 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.

FAITS SAILLANTS

- Changements au conseil annoncés le 15 décembre 2008 et le 6 février 2009.
- Revenus trimestriels et revenus annuels stables d'une année à l'autre.
- Charges d'exploitation trimestrielles avant dépenses exceptionnelles positivement affectées par le plan de restructuration et par les mesures de contrôle des coûts.
- Gain de 2,1 millions \$ sur renversement de charge d'impôt sur les bénéfices.
- Augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 1,6 million \$ par rapport à la période correspondante de l'année précédente.
- Augmentation des flux de trésorerie disponibles de 2,6 et 4,6 millions \$ pour le trimestre et la période de neuf mois.

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.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(En milliers de dollars canadiens, sauf pour les montants relatifs aux bénéfices par action)	Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre		Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Produits	12 236	12 242	36 100	35 615
Coût des produits	2 919	2 686	8 434	7 281
Marge brute	9 317	9 556	27 666	28 334
Charges d'exploitation				
Frais généraux et administratifs	4 764	3 146	11 074	9 102
Frais de vente et de commercialisation	3 179	2 931	8 386	7 926
Technologie	2 106	2 097	6 461	6 504
Amortissement des actifs incorporels d'acquisition	435	554	1 332	1 240
Rémunération à base d'actions	207	199	435	448
	10 691	8 927	27 688	25 220
Bénéfice (perte) d'exploitation	(1 374)	629	(22)	3 114
Autres produits, montant net (note 3 b))	1 420	218	2 002	1 062
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	46	847	1 980	4 176
Charge d'impôts sur les bénéfices	(2 559)	257	(1 729)	1 907
Bénéfice net de la période	2 605	590	3 709	2 269
Résultat par action (note 5 d))				
De base	0,18	0,04	0,26	0,14
Dilué	0,18	0,04	0,26	0,14
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
De base	14 178 832	14 817 161	14 350 547	16 724 383
Dilué	14 178 832	14 845 063	14 350 547	16 800 379
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période				
De base	14 017 308	14 719 241	14 017 308	14 719 241

ACQUISITIONS ET ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS

Exercice 2009

a) Le 6 février 2009, le conseil d'administration a approuvé l'augmentation du nombre d'actions à racheter de son régime de rachat d'actions de 598 465 à 735 962 actions ordinaires, avec l'approbation de la Bourse de Toronto, débutant le 11 février 2009 et se terminant le 4 mars 2009. En date d'aujourd'hui, la Société a acheté 547 331 actions, laissant un total de 188 631 actions à acheter si désiré. Sujet aux règlements et aux approbations de la Bourse de Toronto, le conseil d'administration a également approuvé le renouvellement de ce régime pour une période de douze mois commençant le 5 mars 2009.

b) Le 15 décembre 2008, le conseil d'administration de la compagnie a accepté la démission de trois de ses membres ainsi que la démission de M. Denis Gadbois, président et chef de la direction. Le conseil d'administration a nommé M. Claude Roy à titre de président du conseil d'administration et chef de la direction par intérim de la Société et a nommé trois nouveaux membres en remplacement des membres qui ont quitté. De plus, le 6 février 2009, M. Léon Courville s'est retiré du conseil et trois nouveaux membres ont été nommés au conseil d'administration, qui se compose maintenant d'un total de sept membres expérimentés qui stimuleront la rentabilité et la croissance de l'entreprise.

c) En décembre, dans le cadre de son exercice continu de contrôle des coûts et avec les changements à la haute direction décrits ci-dessus, la compagnie a payé un total de 1,8 million \$ en primes de séparation. De plus, des coûts capitalisés de 0,4 million \$ engagés pour une acquisition qui ne s'est pas réalisée ont été radiés.

d) 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.

e) 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 Carrus.

f) 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 internationales à partir du bureau de Polygon aux États-Unis. Pour couvrir les dépenses liées à la fermeture de ses bureaux, une provision

générale a été enregistrée au cours du deuxième trimestre. Conséquemment, la Société prévoit constater un impact positif mineur résultant de ces fermetures au cours du quatrième trimestre du présent exercice financier.

Exercice 2008

a) 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 contrôle 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.

b) 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 \$, incluant les frais afférents. Le conseil d'administration de Mediagrif a déterminé que le rachat des actions ordinaires au terme de l'offre de rachat constitue une utilisation appropriée des ressources financières de Mediagrif et est dans l'intérêt véritable de ses actionnaires.

c) Le 10 septembre 2007, la Société a acquis epipeline Inc. (« EPI »), un important fournisseur de services électroniques de recherche de contrats gouvernementaux aux États-Unis. EPI est aussi reconnu comme étant un des fournisseurs de services de recherche les plus évolués de l'industrie, ce qui représente un atout précieux pour nos réseaux de publication. Nous pourrions donc offrir une valeur ajoutée 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 millions \$ CA), incluant le rachat des notes à long terme et d'autres dettes pour approximativement 1,8 million \$ US (1,9 million \$ CA).

d) 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 destinés 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.

e) 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'échange 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'équipements 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 augmentera également 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).

f) 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.

PRODUITS

Les produits pour le trimestre sont restés stables à 12,2 millions \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits du trimestre ont été influencés par les éléments suivants :

- Durant le troisième trimestre, les réseaux tels que MERX, BidNet, MVI, Carrus et Global Wine & Spirits ont démontré une saine croissance comparativement au 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 des revenus moyens moins élevés par membre.
- Au cours du trimestre, 63,66 % des produits rapportés ont été gagnés en dollars américains. Par conséquent, la variation du taux de change a contribué à une augmentation des revenus de 0,3 million \$. En dollars constants, les produits ont diminué de 0,2 million \$ par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits pour la période de neuf mois ont atteint 36,1 millions \$ comparativement à 35,6 millions \$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits de la période ont été influencés par les éléments suivants :

- Durant les neuf premiers mois, les réseaux tels que MERX, Carrus, BidNet, CBI et Global Wine & Spirits ont démontré une saine croissance en comparaison des neuf 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 des revenus moyens moins élevés par membre.

- Au cours des neuf premiers mois, 63,72 % 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 0,8 million \$. En dollars constants et en incluant l'impact des acquisitions de MVI et EPI, les produits totaux ont augmenté de 1,3 million \$ par rapport aux neuf mois correspondants de l'exercice précédent.

MARGE BRUTE

La marge brute en pourcentage des revenus a diminué à 76,1 % pour le trimestre terminé le 31 décembre 2008 comparativement à 78,1 % au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par l'impact des marges brutes plus faibles de Carrus et EPI.

Pour les neuf premiers mois, la marge brute en pourcentage des revenus a diminué, passant de 79,6 % à 76,6 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est expliquée par les mêmes éléments évoqués précédemment.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2008, les charges d'exploitation ont totalisé 10,7 millions \$ comparativement à 8,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse des frais s'explique principalement par des dépenses non récurrentes reliées à des paiements de primes de séparation de 1,7 million \$ et à une acquisition non réalisée de 0,4 million \$.

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

- Les frais généraux et administratifs ont augmenté à 4,8 millions \$ par rapport à 3,1 millions \$ lors de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse des frais s'explique principalement par des dépenses non récurrentes reliées à des paiements de primes de séparation de 1,6 million \$ et à une acquisition non réalisée de 0,4 million \$.
- Les frais de vente et de commercialisation ont augmenté, passant de 2,9 millions \$ à 3,2 millions \$ pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2008. Cette hausse est attribuable à une augmentation des créances douteuses due à l'environnement économique.
- Les frais liés à la technologie sont restés stables à 2,1 millions \$ comparativement à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

- L'amortissement des actifs incorporels d'acquisition a diminué, passant de 0,6 million \$ à 0,4 million \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La rémunération à base d'actions est restée stable à 0,2 million \$ comparativement à celle du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois se terminant le 31 décembre 2008, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 27,7 millions \$ comparativement à 25,2 millions \$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse des frais s'explique principalement par des dépenses non récurrentes reliées à des paiements de primes de séparation de 1,8 million \$ et à une acquisition non réalisée de 0,4 million \$.

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

- Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 9,1 millions \$ à 11,1 millions \$ principalement en raison de dépenses non récurrentes reliées à des paiements de primes de séparation de 1,7 million \$ et à une acquisition non réalisée de 0,4 million \$.
- Les frais de vente et de commercialisation sont passés de 7,9 millions \$ au cours de l'exercice précédent à 8,4 millions \$ pour la période de neuf mois se terminant le 31 décembre 2008. Cette hausse est attribuable aux acquisitions de MVI et EPI et à une augmentation des créances douteuses due à l'environnement économique partiellement compensés par une diminution des charges salariales et de publicité.
- Les frais liés à la technologie sont restés stables à 6,5 millions \$ comparativement à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.
- L'amortissement des actifs incorporels d'acquisition a légèrement augmenté à 1,3 million \$ par rapport à 1,2 million \$.
- La rémunération à base d'actions est restée stable à 0,4 million \$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION

La perte d'exploitation pour le trimestre terminé le 31 décembre 2008 s'est élevée à 1,4 million \$ comparativement à un bénéfice de 0,6 million \$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à des dépenses non récurrentes reliées à des paiements de primes de séparation et à une acquisition non réalisée.

La perte d'exploitation pour la période de neuf mois se terminant le 31 décembre 2008 s'est élevée à 22 000 \$ comparativement à un bénéfice de 3,1 millions \$ au cours de la

période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse est principalement attribuable aux mêmes éléments expliqués plus haut.

AUTRES PRODUITS

Les autres produits pour le trimestre terminé le 31 décembre 2008 ont augmenté à 1,4 million \$ comparativement à 0,2 million \$ lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'impact positif de la fluctuation des taux de change.

Au cours de la période de neuf mois se terminant le 31 décembre 2008, les autres produits ont augmenté à 2 millions \$ comparativement à 1,1 million \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'impact positif de la fluctuation des taux de change partiellement compensée par de plus faibles revenus d'intérêts.

CHARGE D'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt sur les bénéfices pour le trimestre terminé le 31 décembre 2008 s'est élevée à un recouvrement net d'impôt de 2,6 millions \$, représentant un taux effectif d'impôt négatif, comparativement à une charge de 0,3 million \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, représentant un taux effectif d'impôt de 30,3 %.

La charge d'impôt sur les bénéfices pour les neuf premiers mois terminés le 31 décembre 2008 s'est élevée à un recouvrement net d'impôt de 1,7 million \$, représentant un taux effectif d'impôt négatif, comparativement à une charge de 1,9 million \$, représentant un taux effectif d'impôt de 45,7 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le taux statutaire d'impôt pour l'exercice 2009 et l'exercice 2008 était de 30,9 % et de 31,74 % respectivement, une diminution liée à la baisse du taux d'impôt fédéral canadien.

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2008, les gains de change non taxables, le recouvrement net entre le renversement d'une réserve d'impôts de 2,1 millions \$ et les ajustements et cotisations d'années antérieures, les dépenses non déductibles sur nos opérations internationales et sur notre rémunération à base d'actions sont les principaux facteurs expliquant la différence entre le taux statutaire d'impôt et le taux effectif d'impôt.

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2007, les dépenses non déductibles sur nos opérations internationales, sur notre rémunération à base d'actions, sur les pertes de change et sur les revenus d'intérêts imposés à un taux d'impôt plus élevé, ont été les principaux facteurs expliquant la différence entre le taux statutaire d'impôt et le taux effectif d'impôt.

BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice par action pour le trimestre terminé le 31 décembre 2008 s'est élevé à 0,18 \$ comparativement à 0,04 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable au renversement d'une réserve fiscale. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour les trimestres terminés au 31 décembre 2008 et 2007 était respectivement de 14,2 millions \$ et de 14,8 millions \$.

Le bénéfice par action pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2008 s'est élevé à 0,26 \$ comparativement à 0,14 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable au renversement d'une réserve fiscale. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour les périodes terminées le 31 décembre 2008 et 2007 était respectivement de 14,4 millions \$ et 16,7 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 31 décembre 2008 sont divulguées ci-dessous :

	2007	2008				2009		
	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Produits	11 202	11 272	12 102	12 242	12 133	11 978	11 886	12 236
Bénéfice (perte) d'exploitation	(162)	1 304	1 183	629	(329)	478	874	(1 374)
BAIIA	1 252	2 726	2 916	2 550	1 502	2 280	2 635	452
Bénéfice (perte) net	79	811	868	590	(318)	309	795	2 605
BPA de base (PPA)	0,00	0,05	0,05	0,04	(0,02)	0,02	0,06	0,18
BPA dilué (PPA)	0,00	0,05	0,05	0,04	(0,02)	0,02	0,06	0,18

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

Au cours de la période de neuf mois se terminant le 31 décembre 2008, les produits réalisés auprès de coentreprises ont diminué à 1 million \$ comparativement à 1,1 million \$ lors de 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 au terme 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 négatif temporaire 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 31 décembre 2008, notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie s'élevaient à 27,7 millions \$, une diminution comparativement aux 27,8 millions \$ au 31 mars 2008 et une augmentation par rapport aux 26 millions \$ au 31 décembre 2007.

Activités d'exploitation

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 3,4 millions \$ comparativement à une contribution de 1,4 million \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, attribuable à une augmentation positive des éléments hors caisse du fonds de roulement ainsi qu'à une hausse des impôts futurs.

Pour la période de neuf mois se terminant le 31 décembre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 5 millions \$ comparativement à une contribution de 0,6 million \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable à une augmentation positive des éléments hors caisse du fonds de roulement ainsi qu'à une hausse des impôts futurs.

Activités d'investissement

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2008, les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement se sont élevés à 0,7 million \$. Ce montant a été utilisé pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, d'actifs incorporels et d'autres actifs.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2007, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont élevés à 1,2 million \$ pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, d'actifs incorporels et d'autres actifs.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2008, les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement se sont élevés à 3 millions \$. 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 la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2007, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont élevés à 43,5 millions \$. Ce montant comprend le transfert de 53 millions \$ des placements à court terme à la trésorerie et équivalents, partiellement compensé par l'utilisation d'un montant de 6,4 millions \$ pour l'acquisition de Telephone International, Market Velocity et epipeline en avril, juillet et septembre respectivement, et 3,2 millions \$ pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, d'actifs incorporels et d'autres actifs.

Activités de financement

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2008, les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 0,8 million \$ en raison de l'acquisition pour annulation de 288 148 actions ordinaires pour une contrepartie de 0,7 million \$.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2007, les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 1,8 million \$ en raison du remboursement de 0,5 million \$ de certains éléments du prix d'acquisition à payer et de l'acquisition pour annulation de 220 941 actions ordinaires pour une contrepartie de 1,4 million \$, partiellement compensé par le remboursement des prêts octroyés aux actionnaires destinés à l'achat d'actions pour un montant de 0,1 million \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2008, les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 1,6 million \$ en raison du rachat pour

annulation de 547 331 actions ordinaires pour une contrepartie de 1,7 million \$ partiellement compensée par l'émission d'une dette à long terme de 0,2 million \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2007, les flux de trésorerie utilisés pour les activités de financement se sont élevés à 27,6 millions \$ en raison du rachat pour annulation de 289 541 actions ordinaires pour une contrepartie de 2,1 millions \$, de l'offre publique de rachat pour un montant de 25,3 millions \$, d'une levée de 80 250 options d'achat d'actions équivalant à 0,3 million \$ dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, du remboursement des prêts octroyés aux actionnaires destinés à l'achat d'actions pour un montant de 0,1 million \$ et du remboursement de 0,7 million \$ de certains éléments de prix d'achat à payer.

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 note 12 des états financiers consolidés du rapport annuel 2008 de la Société contient de plus amples informations à propos des instruments financiers.

CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

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. Ils établissent 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 supplémentaires divulguées à la note 7 des états financiers consolidés.

Changements futurs apportés aux conventions comptables

En vigueur pour les exercices financiers commençant après le 1^{er} octobre 2008, le chapitre 3064, *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*, remplace le chapitre 3062, *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels*, et le chapitre 3450, *Frais de recherche et de développement*. La Société adoptera les nouvelles normes aux états financiers de son exercice commençant le 1^{er} avril 2009. Le chapitre établit des normes de constatation, d'évaluation, de présentation et d'information à fournir à l'égard de l'écart d'acquisition après sa constatation initiale et explique également quand un actif incorporel développé à l'interne satisfait aux critères de comptabilisation en tant qu'actif. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

Implantation des Normes internationales d'information financière (IFRS)

La Société évalue actuellement l'impact et l'effet potentiel qui pourrait résulter de la préparation des états financiers consolidés de la Société selon les IFRS étant donné que le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les IFRS remplaceront les présentes normes et interprétations canadiennes pour les sociétés publiques. L'adoption des IFRS aura un impact sur les états financiers consolidés de la Société durant l'exercice financier de 2012. La Société effectue actuellement une analyse comptable approfondie afin d'identifier des différences entre les IFRS et les pratiques comptables et procédures actuellement adoptés par la Société. Les prochaines étapes seront d'évaluer l'impact d'adopter IFRS 1, « Première adoption des Normes internationales d'information financière », pour concevoir et planifier l'exécution, pour identifier les solutions possibles au niveau de la comptabilité, du système d'information et des affaires, et pour fournir la formation appropriée au personnel des finances et aux cadres supérieurs.

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, à l'exception des risques liés à l'économie. Le présent ralentissement économique peut faire diminuer nos produits. Le niveau de l'activité économique de nos clients, qui est affecté par des conditions économiques, a un impact sur les résultats de nos opérations. Nous ne pouvons ni prévoir l'impact que les conditions économiques courantes auront sur nos produits futurs, ni prévoir quand les conditions économiques démontreront une amélioration significative. Lors d'un ralentissement économique, nos clients et clients potentiels décommandent, réduisent, reportent ou retardent souvent leurs nouvelles ententes. Ceci peut causer un impact négatif sur nos prix de vente, nos produits et notre rentabilité.

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 outre, une revue stratégique des activités courantes et des opportunités par la nouvelle direction est en cours. Le résultat de cet exercice pourra avoir une incidence sur le bénéfice net de la compagnie, les dépenses d'investissement, les acquisitions stratégiques et les flux monétaires.

Sur une base annuelle ou plus fréquemment si les indicateurs de moins value surgissent, nous passons en revue notre écart d'acquisition basé sur notre analyse et une évaluation indépendante. L'évaluation est déterminée en utilisant une combinaison du revenu et de la valeur marchande des capitaux propres, qui s'avère une approche sur le marché basée sur le capital investi. Des évaluations indépendantes sont exécutées dans le quatrième trimestre de chaque exercice. Bien que nous n'ayons pas encore réalisé notre test de dépréciation pour l'exercice en cours, il est possible que les conditions économiques courantes et l'exercice de revue stratégique mené par la direction pourraient avoir comme conséquence une charge de dépréciation.

La Société a augmenté le nombre d'actions qu'elle peut acheter selon son régime de rachat d'actions permettant d'acheter, pour la période de douze mois commençant le 5 mars 2008, jusqu'à 735 962 actions ordinaires, dont 547 331 ont été rachetées jusqu'à présent. Sujet aux règlements et aux approbations de la Bourse de Toronto, le conseil d'administration a également approuvé le renouvellement de ce régime pour une période de douze mois commençant le 5 mars 2009.

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

Certaines informations supplémentaires, 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 6 février 2009 était de 14 017 308.

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation au 6 février 2009 était de 870 300.

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.