



NETGRAPHE INC.

**Pour les trimestres terminés
le 1er septembre 2001 et le 31 août 2000**

**Premier trimestre
1er juin 2001 - 1er septembre 2001**

COMMENTAIRES ET ANALYSE DE LA DIRECTION

Revue de la période de trois mois terminée le 1er septembre 2001

La période de trois mois qui s'est terminée le 1^{er} septembre 2001 a été unique dans l'histoire de Netgraphe puisqu'elle a représenté le premier trimestre d'opération du regroupement CANOE-Netgraphe. En effet, c'est le 31 mai dernier que Netgraphe a procédé à l'acquisition du réseau de sites et de portails CANOE. La direction s'est donc concentrée ces derniers mois à intégrer les activités de ces deux réseaux, à recentrer ses opérations sur les propriétés-clés du nouveau regroupement et à mettre en place une structure qui lui permettra de générer les synergies ainsi rendues possibles. Notre réseau de sites et portails est sans égal sur le marché canadien, autant par sa variété, sa qualité que par sa notoriété.

Étant donné que la transaction de regroupement CANOE-Netgraphe est comptabilisée selon la méthode de la continuité des participations, méthode qui s'assimile à celle de la fusion d'intérêts communs, les résultats financiers des deux sociétés sont consolidés rétroactivement. Ainsi, toutes les comparaisons aux périodes antérieures présentées dans cette revue financière tiennent compte des effets du regroupement, et consolident les résultats financiers des deux groupes.

Au cours de la période de trois mois terminée le 1^{er} septembre 2001, la société a enregistré des produits d'exploitation de 6 763 279 \$, soit une augmentation de 82% par rapport au montant de 3 723 191 \$ enregistré pour la même période l'an dernier. Cette augmentation est liée à la progression des revenus de bannières publicitaires, malgré un contexte économique moins favorable, ainsi qu'aux produits issus de la diversification de nos sources de revenus.

Les charges d'exploitation, de vente et d'administration ont atteint 11 033 440 \$ pour le trimestre terminé au 1^{er} septembre 2001, ce qui représente une augmentation par rapport au montant de 9 619 884 \$ enregistré pour la période correspondante l'an dernier. En excluant les charges d'exploitation d'une société acquise après la conclusion du trimestre terminé le 31 août 2000, les charges d'exploitation, de vente et d'administration pour le trimestre terminé le 1^{er} septembre 2001 ont été de 9 153 572 \$, ce qui représente une réduction importante par rapport à la période correspondante l'an dernier, d'autant plus que cette dernière n'incluait encore aucune charge reliées à l'exploitation des opérations européennes. Cette réduction des charges d'exploitation a été rendue possible par la rationalisation des opérations lors de la dernière année financière, l'impact le plus important provenant des réductions d'effectif.

Sur la base de ces résultats, la perte d'exploitation de Netgraphe avant charges financières, amortissement, éléments inhabituels et impôts sur les bénéfices a été de 4 270 161 \$ pour la période de trois mois terminée le 1^{er} septembre 2001, ce qui représente une amélioration importante de 28% par rapport à la perte de 5 896 693 \$ enregistrée pour la période correspondante en 2000.

L'amortissement des immobilisations a atteint 1 499 514 \$ pour cette période de trois mois, comparativement à 1 200 677 \$ pour la période correspondante l'an dernier. Suite à la transaction de regroupement, Netgraphe a harmonisé toutes ses conventions comptables concernant l'amortissement des immobilisations avec celles de CANOE.

Les charges financières de l'exercice se sont élevées à 149 403 \$, en forte baisse par rapport au montant de 641 556 \$ enregistré lors de la période correspondante l'an dernier. Cette réduction est due au fait que suite à l'émission d'actions ordinaires de Netgraphe lors de la transaction de regroupement le 31 mai 2001, la dette de CANOE n'a pas été transférée et n'apparaît donc pas au bilan post-regroupement de la société. Avant la transaction, CANOE se finançait à même les crédits bancaires autorisés pour son actionnaire de contrôle ultime, Quebecor Média inc.

Pour la période de trois mois terminée le 1^{er} septembre 2001, Netgraphe a inscrit une perte nette avant éléments inhabituels, impôts sur les bénéfices et amortissement de l'écart d'acquisition de 5 919 078 \$, une nette amélioration par rapport au montant de 7 738 926 \$ enregistré pour la même période l'an dernier. En tenant compte :

- de l'amortissement de l'écart d'acquisition de 3 570 818 \$, qui se compare à un montant de 3 091 976 \$ enregistré pour l'an dernier, et
- des éléments inhabituels de 2 175 556 \$,

la perte nette de Netgraphe totalisait 11 665 452 \$, ou 0,05 \$ par action, pour la période de trois mois terminée le 1^{er} septembre 2001. La moyenne pondérée des actions en circulation au cours de cette période était de 222 601 382 actions et le nombre total d'actions en circulation au 1^{er} septembre 2001 était de 222 604 555 actions. En comparaison, la perte nette a totalisé 10 971 335 \$, ou 0,10 \$ par action, pour la même période l'an dernier.

En ce qui concerne les éléments inhabituels du trimestre, ceux-ci résultent des mesures qu'a prises la direction de la société pendant le dernier trimestre afin de d'améliorer sa performance financière et s'approcher du seuil de rentabilité opérationnel. Ces charges résultent principalement des mesures annoncées le 22 août dernier par la direction afin d'optimiser la structure de coûts de la société ainsi que de procéder au délestage d'activités pour lesquelles la profitabilité future anticipée ne justifiait plus le maintien des opérations. Le communiqué de presse à cette date a donc annoncé la fermeture du site Canoe.fr (France), la fermeture de six sites régionaux (FYI Edmonton, FYI Winnipeg, FYI Toronto, FYI Ottawa, ICI Montréal et ICI Québec), ainsi que la réorganisation de la structure de direction. Ainsi, des charges non-récurrentes ont été enregistrées afin de comptabiliser le paiement des indemnités de départ ainsi que la radiation des éléments d'actifs résultant de ces décisions. Ce montant inclus également la radiation d'éléments d'actifs associé au récent transfert des opérations du site ViaSite au site Jobboom.

Liquidités et capitaux

L'exploitation a généré un flux de trésorerie négatif de 2 489 466 \$ pour la période de trois mois terminée le 1^{er} septembre 2001. L'analyse des résultats d'exploitation fournit les explications pertinentes à cet égard. Ceci représente une amélioration importante par rapport au flux de trésorerie négatif associé aux opérations de 9 162 237 \$ généré lors de la période correspondante de l'an dernier.

Quant aux activités d'investissement, celles-ci ont entraîné un flux de trésorerie négatif de 1 031 673 \$ pendant la période de trois mois. Ce montant reflète principalement l'effet d'acquisition d'immobilisations et se compare à un flux de trésorerie négatif de 4 791 391 \$ enregistré au cours de la période correspondante l'an dernier. Le montant de 85 486 \$ présenté sous la rubrique acquisition d'entreprises réfère à un paiement différé associé à une acquisition antérieure.

Les activités de financement ont résulté en un flux de trésorerie négatif de 225 000 \$ pour la période de trois mois, provenant essentiellement d'une fluctuation de la marge de crédit bancaire d'une filiale. Ce montant se compare à des entrées de fonds de 10 057 521 \$ au cours de la même période l'an dernier, qui résultait alors du financement obtenu pendant cette période par CANOE à même les crédits bancaires autorisés pour son actionnaire de contrôle ultime, Quebecor Média inc.

Au 31 mai 2001, la société détenait des liquidités de 1 836 782 \$. La somme de 10 000 000 \$ due par une société sous contrôle commun de Netgraphe à la suite de la transaction de regroupement est à recevoir et devrait être encaissée d'ici le 31 décembre 2001. Ces liquidités permettront à la Société de soutenir ses opérations et de poursuivre de façon ciblée le développement de ses sites Web, ainsi que la mise en place d'applications de commerce électronique. Outre un montant de 466 667 \$ correspondant à une somme due par Progisia Informatique Inc., somme payable en septembre 2001, Netgraphe n'a aucune dette financière à rembourser au cours des prochains douze mois.

Étant donné la phase actuelle de son développement, ainsi que l'état actuel du marché des revenus publicitaires liés à l'Internet, Netgraphe anticipe des pertes d'exploitation d'ici la fin de son exercice financier qui seront financées à même les liquidités actuelles ainsi qu'à recevoir. Le soutien de son principal actionnaire pourrait représenter une alternative au financement sur les marchés financiers.

Bilan consolidé

Au 1^{er} septembre 2001, l'actif consolidé s'établissait à 129 010 335 \$. L'actif à court terme atteignait 19 162 042 \$, dont 1 836 782 \$ en espèces et quasi-espèces. Résultant de la transaction de regroupement et tel que mentionné précédemment, un montant de 10 000 000 \$ est à recevoir à cette date de la part d'une société sous contrôle commun. Ce montant est présenté sous la rubrique débiteurs. Les immobilisations se chiffraient à 7 788 678 \$ et étaient composées essentiellement d'équipements informatiques, de logiciels, de charges de création et de développement de sites et de mobilier et équipements de bureau.

Un écart d'acquisition de 102 059 615 \$ était enregistré au bilan au 1^{er} septembre 2001, résultant des acquisitions d'entreprises réalisées au fil des ans. L'écart d'acquisition est inscrit au bilan, net de l'amortissement encouru pour la période, en utilisant la méthode de l'amortissement linéaire sur des périodes variant entre sept et dix ans.

Les passifs consolidés de Netgraphe s'établissaient à 17 062 437 \$. De ce montant, une somme de 14 498 207 \$ correspondait aux passifs à court terme, principalement des créditeurs et charges à payer. Un montant de 2564 230 \$ était présenté à long terme et correspondait à la composante passif de la débenture convertible émise en décembre 2000.

L'avoir des actionnaires atteignait 111 947 898 \$ au 1^{er} septembre 2001 et se composait :

- de 201 344 578 \$ en capital-actions,
- de 7 465 083 \$ correspondant à la composante capitaux propres de la débenture convertible émise en décembre 2000,
- de 3 790 666 \$ en surplus d'apport, et
- de 100 652 429 \$ de déficit représentant l'effet cumulé des pertes enregistrées jusqu'à maintenant.

Politique de dividendes et gestion des risques financiers

Netgraphe n'a pas déclaré ni versé de dividendes à ce jour et elle n'envisage pas de le faire dans un avenir rapproché. La politique de dividende est établie par le conseil d'administration.

Dans le cours normal des affaires, Netgraphe et ses filiales sont exposées aux fluctuations de taux d'intérêt et de taux de change. Ces risques financiers sont toutefois peu importants étant donné le faible niveau d'endettement relatif de Netgraphe et que la majeure partie de son bilan et de ses opérations s'établit en devises canadiennes. Netgraphe n'a donc pas cru bon jusqu'à maintenant utiliser des instruments financiers dérivés afin de se prémunir contre les risques financiers associés au taux d'intérêt et au taux de change.

Énoncés prospectifs

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

Résultats consolidés

(non vérifié)

	Pour les périodes de trois mois terminées les	
	1 septembre 2001	31 août 2000
	\$	\$
Produits d'exploitation	6 763 279	3 723 191
Charges d'exploitation, de vente et d'administration	11 033 440	9 619 884
Perte d'exploitation avant charges financières, amortissement et éléments inhabituels	<u>(4 270 161)</u>	<u>(5 896 693)</u>
Charges financières	149 403	641 556
Amortissement	1 499 514	1 200 677
Éléments inhabituels (note 3)	2 175 556	140 433
	<u>3 824 473</u>	<u>1 982 666</u>
Perte avant impôts sur les bénéfices et amortissement de l'écart d'acquisition	<u>(8 094 634)</u>	<u>(7 879 359)</u>
Impôts sur les bénéfices	-	-
Perte avant amortissement de l'écart d'acquisition	<u>(8 094 634)</u>	<u>(7 879 359)</u>
Amortissement de l'écart d'acquisition	3 570 818	3 091 976
Perte nette	<u>(11 665 452)</u>	<u>(10 971 335)</u>
Montants par action		
Perte avant amortissement de l'écart d'acquisition	<u>(0,04)</u>	<u>(0,07)</u>
Perte nette	<u>(0,05)</u>	<u>(0,10)</u>
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	<u>222 601 382</u>	<u>109 356 920</u>

Déficit consolidé

(non vérifié)

	Pour les périodes de trois mois terminées les	
	1 septembre 2001	31 août 2000
	\$	\$
Solde au début redressé	<u>88 846 358</u>	<u>26 925 566</u>
Perte nette	11 665 452	10 971 335
Accroissement de la composante capitaux propres de la débenture convertible	140 619	-
	<u>11 806 071</u>	<u>10 971 335</u>
Solde à la fin	<u>100 652 429</u>	<u>37 896 901</u>

Flux de trésorerie consolidés

(non vérifié)

	Pour la période de trois mois terminée le	Pour la période de trois mois terminée le
	1er septembre 2001	31 août 2000
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(11 665 452)	(10 971 335)
Éléments hors caisse		
Amortissement	1 499 514	1 200 677
Radiation d'immobilisations	955 556	-
Gain sur cession d'immobilisations	(1 522)	(1 610)
Amortissement de l'écart d'acquisition	3 570 818	3 091 976
Autres éléments	-	298 148
Paiement d'intérêts sur la débenture convertible	(56 250)	-
Flux de trésorerie utilisés pour l'exploitation courante	(5 697 336)	(6 382 144)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Débiteurs	540 318	470 720
Travaux en cours et charges payées d'avance	395 339	54 544
Créditeurs et charges à payer	2 159 207	(3 240 843)
Produits reportés	113 006	(64 514)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(2 489 466)	(9 162 237)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(949 405)	(3 798 823)
Acquisition d'entreprises	(85 486)	-
Cession d'immobilisations	3 218	7 432
Placement à court terme	-	(1 000 000)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 031 673)	(4 791 391)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Emprunt bancaire	(225 000)	-
Dû à des sociétés sous contrôle commun	-	9 835 631
Émission de capital-actions	-	221 890
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(225 000)	10 057 521
Diminution nette des espèces et quasi-espèces	(3 746 139)	(3 896 107)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	5 582 921	7 297 978
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	1 836 782	3 401 871

Bilans consolidés

	(non vérifié)	(vérifié)
	1er septembre 2001	31 mai 2001
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	1 836 782	5 582 921
Placement à court terme	1 000 000	1 000 000
Débiteurs	16 101 548	16 641 866
Travaux en cours et charges payées d'avance	223 712	619 051
	<u>19 162 042</u>	<u>23 843 838</u>
Immobilisations	7 788 678	9 163 363
Écart d'acquisition (note 4)	102 059 615	105 447 571
	<u>129 010 335</u>	<u>138 454 772</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	270 000	495 000
Créditeurs et charges à payer	12 933 322	10 641 439
Produits reportés	1 040 327	927 321
Versements sur la composante passif de la débenture convertible	254 558	242 436
	<u>14 498 207</u>	<u>12 306 196</u>
Composante passif de la débenture convertible	2 564 230	2 632 602
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Composante capitaux propres de la débenture convertible	7 465 083	7 324 464
Capital-actions	201 344 578	201 247 202
Surplus d'apport	3 790 666	3 790 666
Déficit	(100 652 429)	(88 846 358)
	<u>111 947 898</u>	<u>123 515 974</u>
	<u>129 010 335</u>	<u>138 454 772</u>

Notes complémentaires

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

Netgraphe Inc. (Netgraphe ou la Société) est une société intégrée offrant des services de commerce électronique, d'information, de communication et de conseils en technologie de l'information. Netgraphe détient le réseau CANOE, proposant ses services à plus de 3,6 millions d'utilisateurs en ligne par mois (source : MédiaMétrix) et regroupant les sites Canoe.ca, Canoe.qc.ca, InfiniT.com, La Toile du Québec, Webfin.com, Multimediam.com, Megagiciel.com, les sites locaux urbains FYI et, sur la scène internationale, Micanoa.com (Espagne). Netgraphe propose également des services en ligne de commerce électronique destinés à l'emploi, Jobboom.com, l'automobile, Autonet.ca, la rencontre, ReseauContact.com, les achats en ligne, Shop.canoe.ca et les petites annonces, ClasseesExtra.ca. Par l'entremise de sa filiale Progisia Informatique inc., Netgraphe offre également des services-conseils en technologie de l'information dont le commerce électronique, l'impartition, l'intégration et la sécurité informatique. Netgraphe est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole www.

2- CONVENTIONS COMPTABLES

Changement de convention comptable

Au cours du premier trimestre, la Société a adopté les nouvelles recommandations relatives au résultat par action émises par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Ces recommandations, présentées dans une nouvelle version du chapitre 3500 du Manuel de l'ICCA, harmonisent les normes canadiennes avec les normes américaines, particulièrement en ce qui a trait au calcul du résultat dilué par action. Toutes les données relatives au résultat par action présentées pour fins de comparaison doivent être redressées. Ce retraitement n'a pas d'incidence puisque la société est en situation de pertes.

3- ÉLÉMENTS INHABITUELS

	\$
Indemnités de départ et autres dépenses relativement à l'abandon des opérations en France, la fermeture de certains sites FYI et ICI et la restructuration de la structure de direction	1 620 000
Radiation d'éléments d'actif relatifs au transfert de l'exploitation du site ViaSite au site Jobboom	555 556
	<u>2 175 556</u>

4- ÉCART D'ACQUISITION

	\$
Émission de 98 360 actions à droit de vote subalterne de la Société en contrepartie et règlement final de la clause d'ajustement du prix d'achat, basée sur les produits futurs, d'une entreprise acquise antérieurement	97 376
Paiement différé au comptant dans le cadre d'une acquisition d'entreprise réalisée antérieurement par une filiale	85 486
	<u>182 862</u>