

Groupe **ODESIA**

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

*POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE
TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008*

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008

ANALYSE DE L'EXPLOITATION ET DES RÉSULTATS FINANCIERS PAR LA DIRECTION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion (le « rapport ») porte sur les résultats d'exploitation de Groupe Odésia inc. (la « Société »), pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008. Les commentaires contenus aux présentes visent à aider le lecteur à mieux comprendre les activités du Groupe Odésia inc. et relever les éléments-clés de ses états financiers.

Préparé conformément au Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, ce rapport doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés non-vérifiés pour la période terminée le 30 septembre 2008 et les notes afférentes de même qu'avec le rapport de gestion de l'exercice terminée le 31 décembre 2007 ainsi que les états financiers consolidés annuels vérifiés de la même période. Les états financiers de la Société ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (« PCGR »), par contre, ils n'incluent pas toute l'information et les divulgations requissent dans la préparation des états financiers annuels. À moins d'indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens. La préparation des états financiers selon les PCGR nécessite de la part de la direction l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui ont un effet sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers, sur la divulgation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants déclarés des revenus et des charges durant la période visée. Ces estimations sont basées sur l'expérience de la direction et sur d'autres hypothèses qu'elle croit être raisonnables dans les circonstances. Les états financiers intermédiaires consolidés du troisième trimestre terminé le 30 septembre 2008 n'ont pas été examinés par les vérificateurs de la Société.

Les états financiers et le rapport ont été revus par le comité de vérification, des ressources humaines et de régie d'entreprise de la Société, et approuvés par son conseil d'administration le 25 novembre 2008.

Description des activités de la Société

La Société offre des solutions en intelligence d'affaires (BI) et en entrepôts de données aux grandes et moyennes entreprises depuis 1998. Elle s'est donné pour mission de soutenir sa clientèle dans sa démarche de conception et d'implantation d'une infrastructure décisionnelle contribuant à la vision stratégique de l'entreprise. La Société aide les entreprises à atteindre une performance optimale en leur faisant expérimenter le plein potentiel de la technologie d'intelligence d'affaires. Cette technologie leur donne les moyens d'accéder à l'information, de la traiter et de la transmettre à tous les niveaux de l'organisation de même qu'à leurs clients et à leurs partenaires d'affaires.

La stratégie de la Société est en partie axée sur la croissance par acquisitions afin d'élargir la gamme de services offerts à sa clientèle et d'étendre sa couverture géographique. C'est ainsi qu'au 30 novembre 2007, la Société a procédé à l'acquisition de la totalité des actions en circulation de Ressource IT, une firme établie au Mexique et spécialisée dans la prestation de services professionnels de consultation en technologie de l'information. En 2006, la Société avait acquis 70% des actions en circulation de BI Expert SAS (renommée Odésia Europe SAS), une société française de consultation en technologies de l'information oeuvrant en Europe.

Faits saillants du trimestre

Le troisième trimestre 2008 a été marqué par les éléments importants suivants :

- La Société a affiché des recettes de 4 350 000 \$, comparativement à 3 415 000 \$ pour le trimestre correspondant de 2007, soit une hausse de 935 000 \$ ou 27,4 %.
- Le bénéfice avant amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, frais financiers, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle se chiffre à 195 000 \$ pour le troisième trimestre de 2008, comparativement à une perte de 222 000 \$ pour le même trimestre de l'exercice financier précédent.
- La perte nette de 132 000 \$, pour le troisième trimestre de 2008, est imputable à une charge d'amortissement des actifs incorporels de 126 000 \$ et à une perte sur les opérations de change de

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008

94 000 \$ en raison des récentes fluctuations du taux change entre le dollar canadien et les devises étrangères utilisées par ODESIA.

- ODESIA a complété un financement de 1 450 000 \$, lequel est composé de 750 000 \$ en débetures convertibles et de 700 000 \$ en capitaux propres.

Déclarations prospectives

Certaines affirmations de cette analyse constituent des énoncés prospectifs, lesquels sont sujets à des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent impliquer que les résultats, le rendement et les réalisations réelles de la Société, ou ceux de son secteur d'activités, différeront sensiblement des résultats, du rendement et des réalisations exprimés ou sous-entendus par ces énoncés prospectifs.

Les déclarations formulées d'après les attentes actuelles de la direction comportent des risques et des incertitudes inhérents, connus ou non. Des verbes, à la forme affirmative ou négative, tels que «croire», «prévoir», «estimer», «s'attendre», «viser» et «évaluer» ainsi que des expressions apparentées sont utilisés pour ces commentaires prospectifs. Ces déclarations expriment les intentions, projets, attentes ou opinions de la Société sous réserve de la matérialisation de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs sur lesquels la Société n'a, dans bon nombre de cas, aucune emprise. Les résultats futurs pourraient être différents de ce qui est prévu. Le lecteur est mis en garde contre le risque d'accorder une confiance exagérée à toute information de nature prospective.

Renseignements financiers choisis

Résultats

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	Pour les trois mois terminés les 30 septembre (non vérifié)		Pour les neuf mois terminés les 30 septembre (non vérifié)	
	2008	2007	2008	2007
Chiffre d'affaires	4 350	3 415	12 857	9 831
Bénéfice (perte) avant amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, frais financiers, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	195	(222)	99	(95)
Perte nette et résultat étendu	(132)	(195)	(1 549)	(312)
Perte de base et diluée par action	(0,005)	(0,008)	(0,055)	(0,012)

Bilan

(en milliers de dollars sauf le ratio)	30 septembre 2008 (non vérifié)	31 décembre 2007 (vérifié)
Actif total	8 825	9 701
Passif à long terme	840	511
Ratio du fonds de roulement	1,09	0,94

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008

Résultats d'exploitation

Produits d'exploitation

Au cours du troisième trimestre terminé le 30 septembre 2008, la Société a enregistré un chiffre d'affaires de 4 350 000 \$, comparativement à 3 415 000 \$ pour le trimestre correspondant de 2007, une hausse de 935 000 \$ ou 27,4 %. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, la Société a enregistré un chiffre d'affaires de 12 857 000 \$, comparativement à 9 831 000 \$ pour le trimestre correspondant de 2007, soit une hausse de 3 025 000 \$ ou 30,8 %. Cette augmentation du chiffre d'affaires est attribuable aux ventes de 2 570 000 \$ de la filiale mexicaine Resource IT. ODESIA n'avait aucune opération comparable pour le trimestre correspondant de 2007. Cette augmentation des ventes s'explique aussi par une forte croissance locale et internationale aux premier et troisième trimestres de 2008 par rapport aux premier et troisième trimestres de 2007.

En raison de la situation économique actuelle, il y a un risque accru que les performances antérieures de la Société, particulièrement sur le plan de l'accroissement des ventes, ne seront pas représentatives de l'avenir. Cependant, ODESIA a confiance de pouvoir au moins maintenir le niveau de ses ventes du troisième trimestre lors du quatrième trimestre de 2008 et lors de l'exercice financier de 2009. Dans le cas où surviendrait une diminution de la demande de nos clients actuels, ODESIA a un plan pour mettre en place de nouveaux efforts de restructuration.

Coût des services fournis, frais d'exploitation et frais d'administration

Le coût des services fournis, frais d'exploitation et frais d'administration de la Société, s'est élevé à 4 155 000 \$ pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2008, comparativement à 3 637 000 \$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, une hausse de 518 000 \$ ou 14,3 %. De même, le coût des services fournis, frais d'exploitation et frais d'administration de la Société, s'est élevé à 12 758 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 9 926 000 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, une hausse de 2 831 000 \$ ou 28,5 %.

Le coût des services fournis comprend principalement les salaires de nos collaborateurs, ainsi que les coûts directs de contrats. Étant donné que la Société œuvre dans le domaine de la consultation, le coût des services fournis est fortement corrélé au chiffre d'affaires. En comparaison avec le trimestre correspondant de 2007, les marges brutes d'exploitation pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 ont varié, notamment, à cause des éléments suivants :

- Une hausse du taux de facturation moyen depuis le deuxième trimestre de 2008.
- Les marges brutes d'exploitation générées par Resource IT au Mexique ont généralement eu un impact favorable sur les marges brutes consolidées.
- Au cours du troisième trimestre de 2008, le nombre de ressources et le taux global de placement a augmenté considérablement en Europe.
- La diminution du crédit d'impôts gouvernemental a également eu un impact sur les marges brutes consolidées.

Les crédits d'impôt pour les activités d'affaires électroniques réalisées dans la Zone de commerce électronique du centre-ville de Montréal constatés aux résultats de la filiale ODESIA Solutions en diminution des salaires des collaborateurs, se sont élevés à 277 000 \$ au cours du troisième trimestre de 2007 (761 000 \$ pour la période de neuf mois), comparativement à aucun crédit d'impôt de cette nature au cours du présent trimestre et de la période de neuf mois. Le programme des crédits d'impôt s'est terminé le 31 décembre 2007. Par contre, lors du dépôt de son budget le 13 mars 2008, le gouvernement du Québec a introduit une nouvelle mesure fiscale, en vigueur immédiatement, pour le développement des affaires électroniques, visant à consolider le développement des technologies de l'information dans l'ensemble du Québec. Cette mesure permet aux sociétés admissibles d'obtenir un crédit d'impôt remboursable

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008

jusqu'au 31 décembre 2015. Ce crédit d'impôt remboursable est égal à 30 % des salaires versés à des employés admissibles, jusqu'à concurrence de 20 000 \$ par employé annuellement. La direction de la Société estime qu'elle sera admissible à cette nouvelle mesure. À cet effet, la Société a comptabilisé un crédit d'impôt de 180 000 \$ pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2008 (398 000 \$ pour la période de neuf mois).

En comparaison avec le troisième trimestre de 2007 et la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les frais d'exploitation et d'administration du présent trimestre ont varié, notamment, à cause des éléments suivants :

- La restructuration, qui a eu lieu à la fin du deuxième trimestre de 2008, a engendré une importante diminution des frais d'administration au troisième trimestre de 2008.
- Les frais d'exploitation et d'administration de Ressource IT étaient inexistantes lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Une augmentation des honoraires professionnels liée à l'acquisition de Ressource IT et des contrats des clients.

Le coût de la rémunération à base d'actions aux employés, qui couvre la période d'acquisition des droits sur les options octroyées, s'est élevé à 7 000 \$ au cours du troisième trimestre de 2008, alors qu'il se chiffrait à 13 000 \$ au troisième trimestre de 2007 (34 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 et 40 000 \$ pour la période correspondante de 2007). Le coût de la rémunération à base d'actions aux administrateurs indépendants du conseil d'administration de la Société s'est élevé à 14 000 \$ au troisième trimestre de 2008, comparativement à 24 000 \$ au troisième trimestre de 2007 (41 000 \$ et 59 000 \$ respectivement pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 et 2007).

ODESIA a réalisé un bénéfice avant amortissement des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, frais financiers, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle de 195 000 \$ et 99 000 \$ respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008, comparativement à une perte de 222 000 \$ et 95 000 \$ pour les périodes correspondantes de 2007. Cela indique qu'ODESIA a réussi la mise en place du plan de restructuration réalisée plus tôt cette année. Encore une fois, si la crise économique actuelle a un impact négatif sur les résultats d'ODESIA, la direction a un plan pour la mise en place de nouveaux efforts de restructuration.

Frais financiers et opérations de change

Les frais financiers et les opérations de change se sont élevés à 226 000 \$ au cours du troisième trimestre de 2008, comparativement à 72 000 \$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des frais est attribuable aux importantes fluctuations du taux change entre le dollar canadien et les devises étrangères utilisées par ODESIA, lesquelles sont causées par les changements rapides qui surviennent dans l'économie. En effet, une perte de 107 000 \$ a été reconnue au cours du troisième trimestre de 2008, comparativement à 25 000 \$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Par ailleurs, les prêts bancaires et la dette à long terme d'ODESIA sont plus importants au troisième trimestre de 2008 qu'au troisième trimestre de 2007, ce qui se traduit par des intérêts débiteurs plus élevés.

En raison des intérêts débiteurs plus élevés, les frais financiers et l'opération de change se sont élevés à 425 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 220 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007.

Perte nette

La perte nette pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2008 s'élevait à 132 000 \$ ou 0,005 \$ par action, comparativement à 195 000 \$ ou 0,008 \$ par action au cours du troisième trimestre de 2007. La perte nette pour le troisième trimestre de 2008 comprend l'amortissement d'actifs corporels et incorporels de 168 000 \$, comparativement à 28 000 \$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des frais d'amortissement de l'ordre de 140 000 \$ est principalement attribuable à une augmentation de l'amortissement des actifs incorporels en

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008

raison de l'acquisition, vers la fin de 2007, de contrats de clients pour une valeur approximative de 1,5 million de dollars et l'acquisition de Resource IT. Tout comme la perte de change de 107 000 \$ décrite précédemment, ces frais d'amortissement n'ont aucun impact sur les flux de trésorerie de la Société.

La perte nette pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 s'élevait à 1 549 000 \$ ou 0,055 \$ par action, comparativement à 312 000 \$ ou 0,012 \$ par action au cours de la période correspondante de 2007. La perte nette pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comprend l'amortissement d'actifs corporels et incorporels de 608 000 \$, comparativement à 74 000 \$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des frais d'amortissement de l'ordre de 534 000 \$ est aussi principalement attribuable à une augmentation de l'amortissement des actifs incorporels décrite précédemment. La perte nette pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comprend également une radiation de 1 010 000 \$ d'une partie de la valeur des contrats acquis vers la fin de 2007. Cette radiation n'a aucun impact sur les flux de trésorerie de la Société. Bien que certains contrats aient été complétés, ce qui a obligé la radiation de cet actif incorporel, ODESIA a pu les remplacer par des prestations équivalentes auprès de clients actuels et de nouveaux clients.

Données trimestrielles (non vérifiées)

Le tableau suivant résume certaines informations consolidées concernant les onze derniers trimestres de la Société :

(en milliers de dollars)	T1 31 mars \$	T2 30 juin \$	T3 30 septembre \$
2008			
Revenus	4 236	4 271	4 350
Perte nette et résultat étendu	(217)	(1 199)	(132)
Perte par action de base et diluée	(0,008)	(0,043)	(0,005)

(en milliers de dollars)	T1 31 mars \$	T2 30 juin \$	T3 30 septembre \$	T4 31 décembre \$
2007				
Revenus	2 562	3 854	3 415	3 621
Perte nette et résultat étendu	(110)	(6)	(195)	(302)
Perte par action de base et diluée	(0,004)	(0,000)	(0,008)	(0,012)

(en milliers de dollars)	T1 31 mars \$	T2 30 juin \$	T3 30 septembre \$	T4 31 décembre \$
2006				
Revenus	1 268	1 729	2 310	2 693
Bénéfice net (perte) et résultat étendu	(49)	(132)	237	25
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0,0021)	(0,0055)	0,01	0,01

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008

Données sur les actions en circulation

Les informations relatives aux actions en circulation sont résumées par le tableau ci-dessous :

	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Actions ordinaires en circulation	29 620 286	27 870 286
Options d'achat d'actions en circulation	475 000	522 500
Bons de souscription en circulation	--	4 010 664
Actions ordinaires en circulation sur une base diluée	30 095 286	32 403 450

Bilan

L'actif à court terme s'élevait à 6 386 000 \$ au 30 septembre 2008, comparativement à 6 058 000 \$ au 31 décembre 2007, une hausse de 328 000 \$. Cette hausse est principalement attribuable à une hausse des contrats en cours d'exécution.

L'actif total de la Société se chiffrait à 8 825 000 \$ au 30 septembre 2008, alors qu'il était de 9 701 000 \$ au 31 décembre 2007, une baisse de 876 000 \$. Mis à part l'impact de l'augmentation de l'actif à court terme, tel que discuté précédemment, et de l'impact de l'amortissement des actifs corporels et incorporels, l'importante diminution de l'actif à long terme s'explique par la radiation de contrats au deuxième trimestre de 2008 et des impôts futurs recouvrables correspondants.

Le passif à court terme s'élevait à 5 881 000 \$ au 30 septembre 2008, comparativement à 6 417 000 \$ au 31 décembre 2007, une diminution de 536 000 \$. Cette diminution est principalement attribuable à une diminution des impôts sur les recettes d'exercices futurs.

Le 21 juillet 2008, la Société a conclu un placement privé de 1 450 000 \$ par l'émission d'une débenture convertible au montant de 750 000 \$ et de 1 750 000 unités au prix de 0,40 \$ par action pour une contrepartie totale de 700 000 \$. Ce placement privé explique l'augmentation de la débenture convertible, en capital-actions, dans la portion capitaux propres de la débenture convertible, ainsi que dans les surplus d'apport.

Au 31 décembre 2007, la Société ne rencontrait pas ses ratios financiers requis par la banque en ce qui concerne le ratio de fonds de roulement minimum et le ratio dettes capitaux-propres maximal. Cette situation a été causée, en grande partie, par l'acquisition, vers la fin de l'exercice 2007, de contrats de clients qui se chiffrent à environ 1,5 million de dollars et l'acquisition de Resource IT.

Liquidités et ressources en capital

Au 30 septembre 2008, la Société avait en liquidités 180 000 \$, comparativement à 261 000 \$ au 31 décembre 2007. Le fonds de roulement, au 30 septembre 2008, s'établissait à 506 000 \$, comparativement à un fonds de roulement négatif de 358 000 \$ au 31 décembre 2007. La position actuelle du fonds de roulement est principalement attribuable aux acquisitions complétées à la fin de l'exercice 2007. La Société prévoit percevoir, dans les prochaines semaines, le crédit d'impôt remboursable de 2007 pour les activités d'affaires électroniques et pour le développement de technologies de l'information, lequel se chiffre à 350 000 \$ net du prêt bancaire connexe de 576 000 \$.

ODESIA prévoit que les flux de trésorerie engendrés par les activités de la Société seront suffisants pour subvenir à ses besoins en liquidités dans les prochains mois. La Société n'a, en ce moment, aucun autre crédit disponible outre les prêts bancaires, lesquels ne sont pas utilisés jusqu'à la limite autorisée. ODESIA cherche présentement à obtenir des

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008

fonds additionnels en poursuivant la ronde de financement entamée cet été. Au 31 décembre 2007, la Société ne rencontrait pas ses ratios financiers requis par la banque en ce qui a trait au ratio de fonds de roulement minimum et de ratio maximum de dette totale à l'avoir. Cette situation a été causée en grande partie par les pertes accumulées et par l'acquisition, au cours de l'exercice 2007, des contrats clients d'environ \$1,5 millions et l'acquisition de Resource IT.

Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Au cours du troisième trimestre terminé le 30 septembre 2008, l'utilisation des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'est élevée à 1 423 000 \$, comparativement à 229 000 \$ au cours du troisième trimestre de 2007. La perte comptabilisée au troisième trimestre de 2008 a été compensée par un ajustement pour l'amortissement des actifs corporels et incorporels. Par conséquent, la baisse du flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation reflète principalement les différences entre les éléments du fonds de roulement et les impôts futurs.

De même, au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, l'utilisation des flux de trésorerie provenant d'activités d'exploitation s'est élevée à 1 095 000 \$, comparativement à 1 253 000 \$ au cours de la période correspondante de 2007. La perte importante pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 a été compensée par un ajustement des éléments hors trésorerie comme l'amortissement des actifs corporels et incorporels et la radiation des actifs incorporels. Encore une fois, la baisse du flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation reflète principalement les différences entre les éléments du fonds de roulement et les impôts futurs.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement n'ont pas variés de manière significative, au-delà de l'acquisition des actifs corporels et autres actifs et l'ajustement des écarts d'acquisition suite à la capitalisation d'honoraires professionnels encourus qui n'ont pas été évalués adéquatement lors de l'acquisition de Resource IT en novembre 2007 et l'ajustement du calcul de la juste valeur du solde du prix d'achat à la date de l'acquisition.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont varié en raison du placement privé du 21 juillet 2008, lequel a généré des entrées de fonds positives suivant l'émission d'une débenture convertible et d'actions.

Instruments financiers

La Société n'utilise pas d'instruments financiers dérivés.

Transaction hors bilan

La Société n'a réalisé aucune transaction hors bilan au cours de ce trimestre.

Modifications comptables

L'impact de la mise en application des nouvelles conventions comptables au cours de ce trimestre est décrit à la note 2 des états financiers intermédiaires.

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Les contrôles internes à l'égard de l'information financière ont pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la société et à la préparation des états financiers selon les PCGR. Le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière ont effectué une évaluation afin de déterminer si la Société a, au cours du troisième trimestre terminé le 30 septembre 2008, apporté des modifications à ce mécanisme de contrôle qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir sur ce dernier des effets notables. Aucune modification de ce genre n'a été identifiée à partir de cette évaluation.

La Société et son comité de vérification ont mis en place une politique de dénonciation telle que requise par le règlement 52-110.

Facteurs de Risques

Les affaires de la Société sont généralement sujettes à certains risques qui sont décrits comme suit :

Dépendance envers les clients importants

Un nombre limité de clients a, dans le passé, généré une partie importante des produits d'exploitation de la Société. La concentration des produits d'exploitation de la Société auprès d'un nombre limité de clients peut faire en sorte que ses produits d'exploitation et bénéfices fluctuent de manière appréciable d'un trimestre à l'autre. La Société s'attend à ce que, dans un avenir prévisible, les produits d'exploitation attribuables à un nombre relativement limité de clients continuent de représenter un pourcentage important de ses produits d'exploitation et rien ne garantit que les clients de la Société, y compris ses clients importants, continueront d'utiliser ses solutions ou qu'ils continueront à les utiliser au même degré qu'auparavant. La perte d'un ou de plusieurs des clients importants de la Société ou une réduction importante de leur utilisation des services et solutions de la Société, y compris une perte ou une réduction causée par des facteurs hors du contrôle de la Société, pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. En outre, des retards dans le recouvrement (ou l'impossibilité de recouvrer) des comptes à recevoir de l'un, ou plusieurs, des clients importants de la Société pourraient avoir des conséquences défavorables importantes sur ses liquidités ou son fonds de roulement.

La gestion de la croissance et le développement de marché

La Société prévoit que ses activités et l'industrie dans laquelle elle est active continueront d'évoluer rapidement. La Société prévoit augmenter de façon importante ses efforts de commercialisation, sa capacité de fournir des solutions et services à ses clients, tant au Canada qu'à l'étranger, et le nombre de personnes à son emploi. Si la Société connaît une croissance rapide, sa capacité à être rentable pourra dépendre, entre autres, de sa capacité à gérer en même temps un nombre important de ressources humaines et de projets en intelligence d'affaires. Le défaut des dirigeants de la Société de réagir avec efficacité aux changements technologiques et dans les conditions d'affaires, et de gérer ces changements, pourrait avoir des conséquences défavorables importantes sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

L'importance et les coûts de la main-d'oeuvre

La Société dépendra des services de ses employés spécialisés et de son personnel de direction. La perte de l'une de ces personnes pourrait avoir une incidence défavorable importante sur l'entreprise, ses résultats d'exploitation et sa situation financière. La réussite de la Société sera largement tributaire de son habileté continue à identifier, embaucher, former, motiver et conserver des employés de direction, employés spécialisés et du personnel de vente et de commercialisation hautement compétent. La concurrence à l'égard de ses employés peut être intense et la Société ne peut assurer qu'elle sera en mesure d'attirer du personnel spécialisé ou de direction hautement compétent à l'avenir. Son incapacité à attirer et à conserver le personnel de direction et technique, les employés des ventes et de commercialisation nécessaire pourrait avoir une incidence défavorable sur sa croissance et sa rentabilité future. La Société pourrait être obligée d'augmenter la rémunération versée aux employés actuels ou aux nouveaux employés de façon telle que ses dépenses d'exploitation pourraient être substantiellement augmentées.

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008

La concurrence et l'évolution technologique

Le marché canadien et nord-américain des spécialistes de l'intelligence d'affaires est l'affaire d'entreprises de modeste taille. Généralement, ces entreprises se spécialisent dans un champ d'activités très pointu et très peu d'entre elles offrent des services complets dans ce domaine. Dans le but de demeurer à la fine pointe de la technologie, la Société devra développer une gamme complète de solutions. Que ce soit une concurrence livrée par de nouveaux arrivants offrant des solutions d'intelligence d'affaires, ou d'entreprises déjà établies, la concurrence au sein de l'industrie d'intelligence d'affaires d'entreprises offrant des solutions semblables à celles qu'offrirait la Société devrait augmenter au cours des prochaines années. Certains concurrents de la Société pourraient avoir des ressources financières, techniques et de commercialisation qui pourraient être significativement supérieures à celles de la Société. Des progrès technologiques et le développement de certains produits ou solutions par des concurrents de la Société pourraient avoir pour effet de rendre désuets les produits ou solutions de la Société ou d'en réduire leur utilité pour les clients.

Incertitude reliée au marché des technologies de l'information

Le marché à l'égard des services que la Société offrira est tributaire des conditions économiques qui touchent le marché des technologies de l'information, plus particulièrement les services offerts en matière d'intelligence d'affaires. Des replis de l'économie pourraient faire en sorte que les clients annulent ou retardent des commandes à l'égard de ces services. Dans ce contexte, les clients pourraient connaître des difficultés financières, ne pas s'offrir ces services ou reporter les budgets pour la mise en place des solutions offertes par la Société ou cesser de faire affaires. À son tour, cette situation pourrait entraîner des cycles de vente plus longs, des retards ou des défauts de paiement ou de perception ainsi que des pressions sur les prix ce qui ferait en sorte que la Société réaliserait des revenus et des marges inférieurs.

Taux de change

Les résultats de la Société peuvent être affectés par les fluctuations du taux de change entre les devises étrangères et le dollar canadien. En effet, l'une des stratégies de la Société est de développer le volet international et ainsi ses revenus et ses dépenses peuvent être libellés en devises canadienne et étrangères, principalement américaine, européenne et mexicaine, dans des proportions différentes. Ceci peut avoir une incidence défavorable ou favorable selon les fluctuations des taux de change sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Les besoins en capitaux

Les flux de trésorerie nets résultant des financements et des activités d'exploitation de la Société ont permis de financer la croissance et de réaliser son plan d'affaires jusqu'à maintenant. La poursuite de ce plan de croissance nécessite une gestion efficace des liquidités, et si les flux de trésorerie d'exploitation ne comblent pas tous les besoins en capitaux, il est possible qu'un financement supplémentaire soit nécessaire. Il n'existe aucune garantie à l'effet que les capitaux additionnels, si nécessaires, soient disponibles à des conditions qui seraient acceptables pour la Société et selon des modalités qui favoriseraient sa croissance.

Vous trouverez davantage de renseignements concernant la Société en consultant le site de Sedar (www.sedar.com).

Montréal, le 25 novembre 2008

(Signé) Nicolas Bonnafous

Nicolas Bonnafous, président et chef de la direction.

(Signé) Simon Lepage

Simon Lepage, chef des opérations financières.

**RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE
TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2008**

Informations sur la Société

Administrateurs

Jacques Topping
Québec (Québec), Canada

Nicolas Bonnafous
Boucherville (Québec), Canada

André Malo
Saint-Bruno-de-Montarville (Québec), Canada

Jan Czech
Laval (Québec), Canada

Agent chargé de la tenue des registres et des transferts

Services aux investisseurs Computershare inc.
1500 rue Université,
Bureau 7001
Montréal (Québec)
H3A 3S8

Inscription boursière

Bourse de Croissance TSX
Symbole : ODS

Cusip: 675848105

Rapport annuel

Des exemplaires additionnels du rapport annuel
seront expédiés sur demande écrite à :
Groupe Odésia inc.
1155 University,
Bureau 800
Montréal (Québec)
H3B 3A7
Télécopieur: (514) 876-1153
Courriel : nicolas@odesia.com

Dirigeants

Nicolas Bonnafous, président et chef de la direction
Boucherville (Québec), Canada

Simon Lepage, chef des opérations financières
Candiac (Québec), Canada

Jacques Daigle, directeur-général, Odésia Europe
Argenteuil, France

**Yves Element, vice-président exploitation, ODESIA
Solutions**
Brossard (Québec), Canada
**Denise Gonçalvès, vice-présidente développement des
affaires, Odésia Solutions**
Verdun (Québec), Canada

Alfredo Pina Cedillo, directeur-général Resource IT
Quérétero (Quérétero), Mexique

Karl Mudespacher Maldonado, vice-président Resource IT
Quérétero (Quérétero), Mexique

Conseillers juridiques

McCarthy Tétrault s.e.n.c.r.l.
Avocats

Vérificateurs

Raymond Chabot Grant Thornton, s.e.n.c.r.l.
Comptables agréés.

Siège social

Groupe Odésia inc.
1155 University,
Bureau 800
Montréal (Québec)
H3B 3A7

Téléphone: (514) 876-1155
Télécopieur: (514) 876-1153