

Groupe **ODESIA**

RAPPORT ANNUEL

2005

**PÉRIODE DE 7 MOIS
TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2005**

Table des matières

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES	III
APERÇU DE LA SOCIÉTÉ ET DE SES ACTIVITÉS	V
RAPPORT DE GESTION	VII
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	XIV
RAPPORT DES VÉRIFICATEURS	2
RÉSULTATS CONSOLIDÉS	3
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS	4
FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	5
BILANS CONSOLIDÉS	6
NOTES COMPLÉMENTAIRES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	7

M e s s a g e a u x A c t i o n n a i r e s

Chers actionnaires,

Nous entamons notre huitième année d'existence, et à l'aube de celle-ci nous pouvons être fiers, d'une part, d'avoir réussi à nous imposer sur le marché du conseil en Intelligence d'Affaires («Business Intelligence» ou «BI») et d'autre part, à transformer notre entreprise privée en une société ouverte. Notre ambition ne s'arrête pas là, au contraire. ODESIA peut maintenant compter sur plus de ressources pour conquérir les marchés, croître et offrir à nos actionnaires un rendement sur leur investissement.

Notre cœur de métier, le conseil en Business Intelligence, est en demande croissante car de plus en plus d'entreprises réalisent la valeur de l'information qu'elles détiennent et le potentiel de cette information dans le cadre de leurs opérations. Le Business Intelligence, aussi appelé l'Intelligence d'affaires, devient un formidable outil de gestion de la croissance et de l'efficacité des entreprises. Le Business Intelligence permet à l'organisation de mieux connaître sa clientèle, de mieux diriger ses efforts commerciaux et de mieux piloter l'organisation. Autrefois réservé aux hauts dirigeants et aux analystes initiés, le BI (Business Intelligence) fait maintenant sa place partout dans l'entreprise, on le retrouve ainsi au cœur même de l'organisation et dans chaque processus d'affaires. Jadis, un privilège réservé aux grandes sociétés, le Business Intelligence est aujourd'hui accessible à un plus grand nombre d'entreprises.

Dès notre premier jour, nous avons misé sur des principes simples et fondamentaux en affaires. Nos clients méritent le meilleur service; nos professionnels doivent toujours être à la fine pointe du savoir; nos fournisseurs s'engagent avec nous pour donner le meilleur service; nos actionnaires méritent notre respect.

En matière de régie d'entreprise, nous avons choisis d'être à l'avant-garde des pratiques en matière de gouvernance d'entreprise :

- Notre conseil d'administration est composé d'une majorité d'administrateurs indépendants et un président du conseil indépendant. Vous êtes représentés par un conseil en mesure de défendre les intérêts individuels et collectifs de tous les actionnaires.
- Nos administrateurs externes ont été choisis pour leur expertise dans nos secteurs d'activités et pour leurs compétences en gestion d'entreprise.
- Nous avons adopté une politique d'octroi d'options d'achat d'actions, en fonction de la performance de notre entreprise.
- Nous avons nommé des administrateurs indépendants au comité de vérification, des ressources humaines et de régie d'entreprise. Ce comité permanent est composé exclusivement d'administrateurs indépendants.
- Nous nous engageons à mettre sur pied rapidement, le processus de surveillance et de déclaration d'incidents pour la déclaration de possibles violations en matière de comptabilité, de contrôles comptables internes et de vérification.

Assemblée générale annuelle des actionnaires et votes par procuration

Les dirigeants d'ODESIA présenteront les initiatives importantes visant à accroître la valeur à long terme pour leurs actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle qui aura lieu le 14 juin 2006, à Montréal. Au nom du conseil d'administration et de la direction d'ODESIA, nous vous invitons à assister à cette assemblée.

L'assemblée générale annuelle vous donne l'occasion d'entendre directement les exposés des hauts dirigeants de la société et de leur poser vos questions.

Nous vous encourageons à exercer les droits de vote rattachés à vos actions en utilisant le courrier, le téléphone ou Internet, selon les directives contenues à la procuration et la circulaire ci-jointes, ou en présentant en personne votre procuration signée avant le début de l'assemblée.

Veillez agréer, chers actionnaires, l'expression de nos salutations distinguées.

(Signé) Jacques Topping

Le Président du conseil
d'administration

(Signé) Nicolas Bonnafous

Le Président et Chef de la direction

A p e r ç u d e l a s o c i é t é e t d e s e s a c t i v i t é s

Notre gamme de services

ODESIA fournit les services d'intégration du BI et de consultation ainsi que des services de gestion du Business Intelligence dont les organisations ont besoin pour atteindre leur pleine performance. Notre approche unique réside dans notre compréhension du caractère spécifique de la fonction de Business Intelligence au sein de l'organisation. Nos services sont défini en accord avec les dernières tendances en gestion de l'information et nos professionnels sont toujours parmi les premiers à expérimenter les technologies de pointe.

Intégration de technologies

ODESIA adapte et intègre les principales technologies et logiciels de pointe afin de créer des systèmes performants et répondant aux besoins d'affaires de ses clients.

Services-conseils en Business Intelligence

ODESIA fournit une gamme complète de services-conseils en BI comprenant la modélisation des données, l'architecture de données et de traitements, l'analyse des besoins et le développement de solutions de Business Intelligence.

Gestion du Business Intelligence (impartition)

Certains de nos clients transfèrent à ODESIA la responsabilité partielle ou totale de leurs fonctions de Business Intelligence dans le but de réaliser d'avoir accès aux meilleures technologies et au meilleur savoir tout en conservant la maîtrise de la portée de la fonction impartie. ODESIA investit continuellement en formation et perfectionnement afin que le client puisse se concentrer sur ses principales activités.

Nos marchés

ODESIA cible cinq secteurs ayant tous un potentiel de croissance important pour des solutions de Business Intelligence. En 2005, nos revenus se répartissaient comme suit : 20% pour le secteur des télécommunications et des transports; 59% pour le secteur du marketing au consommateur; 8% pour le secteur de la distribution et du commerce de détail; 9% pour le secteur des services financiers et 4% pour le secteur manufacturier. Nous avons une solide présence au Québec et entreprenons l'année 2006 avec une percée en Europe.

Notre différence

ODESIA mise sur le caractère spécifique du Business Intelligence et développe en conséquence une offre de service unique mettant en valeur l'importance de faire affaires avec un spécialiste en Business Intelligence ayant un guichet unique pour répondre à tous les besoins en matière de systèmes décisionnels.

Notre stratégie de croissance

La croissance interne et des acquisitions ciblées font partie de notre stratégie de croissance. Les acquisitions seront un élément clé de notre volonté de conquérir de nouveaux marchés et de nous donner une masse critique nécessaire pour remporter des contrats importants.

Vue d'ensemble

L'année 2005 marque un jalon important dans le développement de notre organisation. C'est l'année où l'équipe de développement des affaires se met en place et c'est l'année de notre inscription en bourse.

Du point de vue économique, le marché du Business Intelligence est en effervescence car de constantes innovations technologiques rendent le BI plus accessible aux entreprises. En clair, cela signifie pour notre société, que le marché est porteur, qu'il vient de s'étendre à plus de secteurs de l'économie et que par conséquent notre diversification de marché en sera facilitée.

Nous sommes avantageusement positionnés pour tirer profit de ce marché en expansion car notre message est clair : « ODESIA est le guichet unique en Business Intelligence ». En effet, nous avons misé sur un regroupement de services spécialisés, tous accessibles sous un même toit. Nous ne privilégions pas une technologie par rapport à une autre. Ce faisant, nous nous ouvrons à plus d'occasion d'affaires avec plus de clients. Nous constatons aussi que le client préfère choisir un seul partenaire en BI en autant que celui-ci puisse lui fournir une large gamme de service. C'est ce que nous proposons en ayant des pratiques d'affaires couvrant les principales spécialisations de notre métier.

L'exercice 2005 s'est avéré une année d'expansion de notre clientèle. Tout en maintenant le même niveau de service auprès de notre clientèle établie, nous avons considérablement élargie la base de prospection. En 2005 nous avons ajouté une douzaine de nouveaux clients, portant le nombre d'organisations desservies à plus de trente-cinq.

Dès le début de l'année, nous avons entrepris les transformations organisationnelles nécessaires à notre inscription en bourse. Nous nous sommes doté des fonctions de ressources humaines et de recrutement afin d'encadrer le développement de notre base de professionnels. Nous avons aussi resserré nos contrôles financiers en révisant chacun de nos processus administratifs.

Dans la deuxième partie de l'exercice, nous avons commencé à structurer l'équipe de développement des affaires. Ces efforts ont permis de créer une organisation commerciale pouvant desservir deux fois plus de clients que l'année précédente. Le nombre de personnes de cette équipe est passé de 2 à 4 ressources en décembre 2005. Nous comptons mettre six mois pour rôder cette équipe et commencer à en retirer des bénéfices.

Au chapitre de la recherche et du développement, après plus de quatorze mois d'efforts, nous avons choisi de mettre un terme au développement de notre solution BI destiné au marché des PME. Nous jugeons que la fenêtre d'opportunité s'est refermée et que la somme d'efforts pour rendre notre solution commercialisable n'est plus proportionnelle aux revenus escomptés. Conséquemment, nous avons radié les actifs incorporels reliés à ces efforts, ceux-ci n'ayant pas livrés les résultats escomptés.

Dans le but d'améliorer notre couverture du marché, nous avons conclu en cours d'année une entente de représentation avec Cognos, établie au Canada et dans le monde, et réputée pour sa technologie. Dans la prochaine année, nous prévoyons doter notre pratique d'affaires BI de dix nouveaux conseillers certifiés Cognos. Notre objectif est de devenir le premier partenaire Cognos pour l'est du Canada.

ODESIA maintient continuellement des relations d'affaires avec les principaux leaders en technologie informatique, dont les principaux sont Oracle, Datastage, Informatica, Business Objects et Cognos.

Nous considérons que la robustesse de notre équipe de professionnels, notre situation financière, notre direction de pratique BI et notre stratégie de croissance, sont les éléments clés pour la croissance à venir. En 2006-2007 et au cours des prochains exercices, la croissance continuera de provenir de nos efforts en développement des affaires et par des acquisitions ciblées au Canada et en Europe.

En décembre 2005, nous avons complété notre inscription en bourse suite à une opération admissible avec une société de capital de démarrage, Dufort Capital inc.

Le siège social est situé à Montréal (Québec, Canada). ODESIA a également un bureau en Europe. Les actions ordinaires de la société sont inscrites à la Bourse de croissance TSX sous le symbole « ODS ».

R a p p o r t d e g e s t i o n

Le présent rapport de gestion (le « **rapport** ») porte sur les résultats d'exploitation de Groupe Odesia inc. (la « **société** »), antérieurement connu sous le nom de Dufort Capital inc., pour la période de 7 mois terminée le 31 décembre 2005. Les commentaires contenus aux présentes visent à aider le lecteur à mieux comprendre les activités du Groupe Odesia 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 en parallèle avec les états financiers pour la période de 7 mois terminée le 31 décembre 2005 et les notes y afférentes.

Les états financiers de la société ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (« **PCGR** »). 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 lecteurs sont priés de se référer aux notes 3 et 4 des états financiers du 31 décembre 2005 pour une description de toutes les conventions comptables. En plus des principes généraux mentionnés, la direction a identifié les principes spécifiques suivants :

«Produits de consultation informatique

Les produits provenant de la consultation informatique sont comptabilisés selon la méthode de l'avancement des travaux. Selon cette méthode, les produits, incluant les profits, sont constatés proportionnellement au degré d'avancement des travaux. La société utilise la méthode des efforts fournis selon laquelle le degré d'avancement est calculé en fonction des heures engagées à la date des états financiers par rapport au total estimatif des heures. Les travaux en cours sont évalués en tenant compte des heures travaillées à facturer et des débours effectués pour des clients. Les pertes sont comptabilisées dès qu'il est possible de les déterminer.

Produits de vente de logiciels

Les produits de la vente de logiciels sont comptabilisés lorsque le client prend possession du bien rattaché au logiciel.

Produits de contrats de maintenance

Les produits provenant des contrats de maintenance sont constatés linéairement sur la durée des contrats, soit 12 mois.

Produits de commissions

Les produits provenant des commissions sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.»

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 le 19 avril 2006 et approuvés par son conseil d'administration à la même date. À moins d'indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

Groupe Odesia inc. est une société publique, dont les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole « ODS » à la Bourse de croissance TSX, qui résulte d'une opération admissible en date du 23 décembre 2005 entre une société de capital de démarrage, alors connu sous le nom de Dufort Capital inc., et Odesia Solutions inc. Le présent exercice financier terminé le 31 décembre 2005 se caractérise par l'acquisition d'Odesia Solutions inc., le financement

concomitant qui accompagne cette transaction et le passage à une nouvelle date de fin d'exercice, soit le 31 décembre 2005 pour Odesia Solutions inc.

Ainsi Dufort Capital inc. a réalisé son opération admissible par laquelle elle a acquise la totalité des actions d'Odesia Solutions inc. Cette transaction a été comptabilisée à titre de prise de contrôle inversée conformément aux PCGR. Parallèlement à l'opération admissible, la société a conclu un financement concomitant par voie de placements privés en vertu duquel 2 677 330 unités à 0,375 \$ ont été émises, chacune des unités comprenant une action ordinaire et un bon de souscription permettant à son porteur d'acheter une action supplémentaire de la société jusqu'au 23 décembre 2007 à un prix de 0,60 \$, pour un produit d'émission de 1 003 999 \$. Ce nouveau statut de société publique offre à la société une plus grande capacité de financement afin de mettre en œuvre son plan de croissance. Suite à l'opération admissible, Dufort Capital inc. a modifié sa dénomination sociale pour celle de Groupe Odesia inc.

Odesia Solutions inc. étant la société opérante du Groupe Odesia inc., ce changement d'exercice se reflète sur l'état des résultats qui ne couvre qu'une période de 7 mois d'opérations. Tout au long de cette analyse, nous allons référer à ces montants reflétant ladite période de 7 mois. Quoique ce type de divulgation soit nécessaire en vertu des diverses obligations réglementaires, la direction est d'avis qu'elle ne donne pas nécessairement une image exacte d'une période annuelle normale d'opérations de la société. Elle est une conséquence des changements survenus dans la vie corporative de la société.

Événements postérieurs à la fin de l'exercice

Le 18 janvier 2006, la société a mis en place un régime d'unités d'actions différées à l'intention des administrateurs qui ne sont pas membres de la direction. Ce régime s'applique à compter de l'année 2006.

Également le 18 janvier 2006, la société a accordé 300 000 options d'achat d'actions à Christian Dufour, son vice-président finances et 100 000 options d'achat d'actions à Jacques Daigle, le directeur-général de sa filiale française, en vertu de son régime d'options d'achat d'actions. Ces options peuvent être exercées à un prix de 0,39 \$ par action jusqu'au 18 janvier 2011.

Le 19 janvier 2006, la société a convenu d'un règlement final pour toutes les sommes dues envers Topinet inc., par lequel, en contrepartie d'une somme de 55 000 \$, Topinet inc. lui a accordée une quittance finale de toutes les sommes dues, ce qui entrainera un gain comptable de 68 574 \$ pour le mois de janvier 2006. La direction avait décidé au 31 décembre 2005 de radier ces actifs incorporels qui n'ont pas livrés les résultats escomptés et conséquemment une charge au montant de 103 841 \$ a été appliquée.

Le 1^{er} février 2006, la société a convenu d'acquérir 70 % des actions en circulation de BI Expert SAS, une société française de consultation en technologies de l'information œuvrant en Europe Cette acquisition a été faite pour une contrepartie payable par l'émission de 150 000 actions ordinaires de la société à un prix convenu de 0,40 \$.

Le 11 avril 2006, la société a complété un placement privé de 500 000 \$ auprès d'un investisseur privé pour un total de 1 333 334 unités. Chaque unité, souscrite au prix de 0,375 \$, est constituée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription permettant à son détenteur de souscrire à une action ordinaire additionnelle de la société à un prix de 0,60 \$, au plus tard le 23 décembre 2007. Ce prix par unité représente le cours de l'action une fois appliquée la décote permise selon les politiques de la Bourse de croissance TSX, et ce, au début du processus de placement privé avec cet investisseur privé.

Perspectives

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 réels 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.

Analyses et commentaires

Données financières choisies

	31 décembre 2005 7 mois Vérifiés	31 mai 2005 ⁽¹⁾ 12 mois Vérifiés	31 mai 2004 ⁽¹⁾ 12 mois Vérifiés
Revenus	2 420 035 \$	5 089 328 \$	3 161 203 \$
Bénéfice net / (Perte nette)	(67 195) \$	219 656 \$	229 524 \$
Bénéfice / (Perte) de base diluée par action	(0,004) \$	0,014 \$	0,014 \$
Actif total consolidé	3 542 839 \$	2 155 323 \$	1 050 016 \$
Passif à court terme consolidé	1 751 729 \$	1 757 586 \$	691 532 \$
Passif à long terme consolidé	13 900 \$	134 720 \$	297 123 \$

(1) Données financières de Odesia Solutions inc.

Résultats d'exploitation

Produits d'exploitation

Durant l'exercice de 7 mois terminé le 31 décembre 2005, la société a enregistré un chiffre d'affaires de 2 420 035 \$, comparativement à 5 089 328 \$ pour l'exercice de 12 mois terminé le 31 mai 2005. Cette baisse de revenus est attribuable à une baisse du chiffre d'affaires au cours de la période du 1^{er} juin au 31 août 2005 et résulte d'un ralentissement inattendu des activités et du report de projets de certains clients. La société qui fonctionnait avec un personnel de vente très réduit a réajusté la situation en embauchant du personnel de vente supplémentaire afin d'accroître son carnet de commandes.

La proportion du chiffre d'affaires provenant de l'extérieur de l'Amérique du Nord ne représentait que 2 % du chiffre d'affaires. Il faut s'attendre que la société augmente ses revenus européens au cours du prochain exercice grâce au nouveau bureau de Paris, France, que la société a acquis suite à la transaction avec BI Expert SAS, au début de mars 2006. Le marché français des solutions d'intelligences d'affaires est actuellement en forte croissance et la société compte profiter de ce mouvement pour se positionner dans ce marché.

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

Le coût des services fournis, frais d'exploitation et frais d'administration d'Odesia Solutions inc. a été de 2 285 921 \$, comparativement à 4 498 891 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2005.

La principale composante des coûts est constituée des salaires des consultants de la société. Les coûts des services fournis, frais d'exploitation et frais d'administration ont représenté 94,47 % du chiffre d'affaires comparativement à 88,40 % pour l'exercice terminé le 31 mai 2005. Cette hausse reflète l'impact de frais fixes et non récurrents, tels que les frais généraux et d'administration de la société qui ont notamment augmenté en raison du processus d'inscription des actions de la société à la Bourse de croissance TSX..

Le présent exercice est également caractérisé par la décision de la direction de radier des actifs incorporels acquis de Topinet inc. au cours de l'exercice financier précédent, ce qui a imposé une charge supplémentaire de 103 841 \$ à titre de réduction de la valeur de l'actif incorporel.

Les sommes à recevoir à titre de crédits d'impôt pour la zone de commerce électronique, soit 485 185 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, comparativement à 719 768 \$ (pour la période de 12 mois terminée le 31 mai 2005) ont été imputées à l'encontre des frais d'exploitations. Ces sommes sont en corrélation avec l'augmentation de la masse salariale de la société.

Aucune option n'ayant été accordée au 31 décembre 2005, et ainsi, aucune charge n'a été inscrite à cet effet.

Perte Nette

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2005, la perte nette a été de 67 195 \$ comparativement à un bénéfice de 219 656 \$ pour la période terminée le 31 mai 2005. Une partie de cette perte provient notamment de la charge de 103 841 \$ suite à la radiation d'actifs incorporels et également de charges particulières et non récurrentes reliées à l'inscription en bourse.

Bilan

L'actif total de la société non consolidé (Odesia Solutions inc. seulement) se chiffre à 2 316 520 \$ au 31 décembre 2005 alors qu'il était de 2 155 323 \$ au 31 mai 2005. Dans un contexte consolidé suite à l'opération admissible, l'actif total de la société se chiffre à 3 542 839 \$ au 31 décembre 2005.

Le passif à court terme non consolidé (Odesia Solutions inc. seulement) s'établit à 2 235 532 \$, alors qu'il était de 1 757 586 \$ au 31 mai 2005. Les avances du Groupe Odesia inc. à sa filiale, Odesia Solutions inc., l'augmentation des impôts futurs et le règlement de Topinet sont responsables de cet écart.

Au 31 décembre 2005 le fonds de roulement d'Odesia Solutions inc. était de 234 624 \$ comparativement à 164 552 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2005.

Les comptes débiteurs étaient de 2 106 149 \$ au 31 décembre comparativement à 1 837 534 \$ au 31 mai 2005.

Les crédits d'impôt pour la zone de commerce électronique (qui est liée à l'année civile aux termes de ce programme) étaient de 730 000 \$ pour l'année civile 2005 comparativement à 470 000 \$ pour l'année civile 2004.

Liquidités et Ressources Financières

Aux fins de simplification pour le lecteur il y a lieu de séparer clairement la situation de la société, Groupe Odesia inc. (autrefois Dufort Capital inc.) de sa filiale, Odesia Solutions inc.

Groupe Odesia inc. (autrefois Dufort Capital inc.) était une société de capital de démarrage conformément aux règles de la Bourse de croissance TSX. En mai 2005, la société avait complété un premier appel public à l'épargne et reçu un produit brut de 1 000 000 \$. Lors de l'opération admissible avec Odesia Solutions inc., la société a procédé à un financement concomitant pour un produit brut de 1 003 999 \$.

Au 31 décembre 2005 suite à l'opération admissible, les liquidités de la société qui étaient composées des espèces une fois consolidées, s'établissaient à 1 198 438 \$, comparativement à un découvert bancaire de 11 173 \$ au 31 mai 2005. Ces liquidités proviennent de l'encaisse de la société de capital de démarrage et de son financement concomitant. Conformément au plan de développement de la société, cette somme est disponible pour la réalisation d'acquisitions stratégiques.

En plus des liquidités provenant de ses activités commerciales, les ressources financières requises pour supporter les activités de la société ont été tirées principalement d'un financement garanti (effectué avant l'opération admissible), par les crédits d'impôt à recevoir et l'émission d'actions.

La société procure suffisamment d'espèces à court terme et à long terme pour lui conserver sa capacité de croissance planifiée. D'autre part les liquidités provenant de l'opération admissible supporteront les coûts liés aux acquisitions.

La seule obligation à long terme que la société doit rencontrer est celle reliée au bail de ses locaux, venant à échéance le 31 juillet 2007. Le coût du loyer annuel est de 95 466 \$.

Flux monétaires d'Odesia Solutions

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les activités d'exploitation d'Odesia Solutions inc. ont conduit à une utilisation de fonds de 412 820 \$ au 31 décembre 2005 (soit la période de 7 mois) comparativement à une provenance de 22 213 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2005 (période de 12 mois).

Sur une base consolidée du Groupe Odesia inc., les activités d'exploitation ont conduit à une utilisation de fonds de 501 838 \$ au 31 décembre 2005 (soit période de 7 mois) comparativement à une provenance de 165 329 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2005 (période de 12 mois).

Autant sur une base consolidée que non-consolidé, la variation est notamment marquée par l'augmentation du crédit d'impôt remboursable à recevoir pour la Zone de commerce électronique, de 485 185 \$ étant donné le changement de date de fin d'exercice financier.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au 31 décembre 2005 les flux de trésorerie utilisés par Odesia Solutions inc. pour les activités d'investissement ont été de l'ordre de 18 407\$ comparativement à une utilisation de 70 703 \$ au 31 mai 2005. Cette variation s'explique principalement par l'achat de matériel informatique et logiciels.

Sur une base consolidée, le Groupe Odesia inc., les activités d'investissement ont été de l'ordre de 18 407 \$ comparativement à une utilisation de 213 819 \$ au 31 mai 2005. Cette variation s'explique par le remboursement d'une avance à une société actionnaire au 31 mai 2005.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les activités de financement ont conduit à une provenance de fonds de 1 729 856 \$ au 31 décembre 2005 dans le Groupe Odesia inc., reliée principalement à l'opération admissible et au placement concomitant du 23 décembre 2005.

Opérations entre apparentées

Avant l'opération admissible du 23 décembre 2005, la société (autrefois Dufort Capital inc.) avait consenti un prêt de 200 000 \$ à Odesia Solutions inc. Au 31 décembre 2005 le Groupe Odesia inc. a prêté une somme supplémentaire de 400 000 \$ à sa filiale Odesia Solutions inc.

Instruments financiers

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

Transaction hors bilan

La société n'a réalisée aucune transaction hors bilan au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

Données financières trimestrielles choisies

Les données financières trimestrielles⁽¹⁾ sont tirées des états financiers non vérifiés d'Odesia Solutions inc.

	1 ^{er} trimestre 30 août 2005 <u>Non vérifié</u>	2 ^{ième} trimestre 30 novembre 2005 <u>Non vérifié</u>
Revenus	951 319 \$	1 090 384 \$
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	1 433 \$	132 861 \$
Bénéfice de base et diluée par action	0,0001 \$	0,008 \$

(1) Il n'y a pas eu de troisième trimestre, mais seulement le mois de décembre 2005 après le 2^e trimestre.

Quatrième trimestre

Dans le cadre de l'opération admissible que Dufort Capital inc. a complété le 23 décembre 2005, Odesia Solutions inc. a déposé, au cours du processus, ses états financiers trimestriels du 31 août et 30 novembre 2005, tandis que le Groupe Odesia inc. a déposé ses états financiers trimestriels pour les périodes trimestrielles terminées les 30 mars, 30 juin et 30 septembre 2005. Ainsi pour Odesia Solutions inc., il s'agit d'une période intermédiaire d'un mois alors que le Groupe Odesia inc. (sur une base non consolidée) a eu un quatrième trimestre terminé le 31 décembre 2005. Au cours du dernier trimestre du Groupe Odesia inc. les coûts ont été essentiellement ceux reliés à l'opération admissible et le placement concomitant.

Les produits pour le mois de décembre ont été de 378 332 \$.

En ce qui concerne Odesia Solutions le mois de décembre a été marqué par l'inscription d'une charge de 103 841 \$ appliquée en regard de la radiation des actifs incorporels acquis de Topinet inc. et plusieurs frais reliés à l'opération admissible.

Titres en circulation

Au 31 décembre 2005 la société avait 23 752 330 actions ordinaires en circulation. En mai 2005 elle avait également consentie à un placeur pour compte une option lui permettant d'acquérir 400 000 actions ordinaires au prix de 0,25 \$ (expirant le 17 novembre 2006). En décembre 2005, la société a accordée 2 677 330 bons de souscription permettant à leur porteur d'acquérir des actions à 0,60 \$ (inclus dans les unités et expirant le 23 décembre 2007) dans le cadre de son placement concomitant. De plus le placeur pour compte, dans le cadre de ce placement concomitant, a reçu 160 186 bons de souscription permettant à ce dernier d'acquérir une action par bon de souscription à 0,375 \$ par action. Au 31 décembre 2005 la société n'avait pas accordée d'options en vertu de son régime d'options d'achat d'actions.

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

Montréal, le 19 avril 2006

(Signé) Nicolas Bonnafous
Nicolas Bonnafous
Président et chef de la direction

(Signé) Christian Dufour
Christian Dufour
Vice-président finances et
secrétaire du conseil

R e s p o n s a b i l i t é d e l a d i r e c t i o n à l ' é g a r d d e l a p r é s e n t a t i o n d e l ' i n f o r m a t i o n f i n a n c i è r e

Les états financiers du Groupe Odesia inc. et toute l'information contenue dans le présent rapport annuel sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin d'assurer que les états financiers soient présentés fidèlement à tous égards importants. L'information financière présentée ailleurs dans le rapport annuel est concordante avec les états financiers. La société maintient des systèmes de contrôles internes comptables et administratifs de qualité. Ces systèmes ont pour objet de fournir un degré raisonnable de certitude que l'information financière est pertinente, fiable et exacte et que l'actif de la société est correctement comptabilisé et bien protégé.

Le conseil d'administration est chargé d'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la présentation de l'information financière et il est l'ultime responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers. Le conseil s'acquitte de cette responsabilité principalement par l'entremise de son comité de vérification, des ressources humaines et de régie d'entreprise.

Le comité de vérification, des ressources humaines et de régie d'entreprise, composé d'administrateurs externes et non reliés, révisé la teneur des états financiers avant leur approbation par le conseil d'administration. Les vérificateurs externes discutent de leur travail de vérification avec les membres de ce comité.

Les vérificateurs externes de la société, Raymond Chabot Grant Thornton, ont la responsabilité de vérifier les états financiers et d'exprimer librement une opinion sur ceux-ci. Leur rapport figure ci-après.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés de la société.

(Signé) Nicolas Bonnafous
Nicolas Bonnafous
Président et chef de la direction

(Signé) Christian Dufour
Christian Dufour
Vice-président finances et
secrétaire du conseil

Groupe Odesia Inc.
États financiers consolidés
aux 31 décembre et 31 mai 2005

Rapport des vérificateurs	2
États financiers	
Résultats consolidés	3
Bénéfices non répartis consolidés	4
Flux de trésorerie consolidés	5
Bilans consolidés	6
Notes complémentaires	7 - 18

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Groupe Odesia Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de la société Groupe Odesia Inc. aux 31 décembre et 31 mai 2005 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre et 31 mai 2005 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

/S/Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Montréal
Le 19 avril 2006

Groupe Odesia Inc.

Résultats consolidés

des exercices terminés les 31 décembre et 31 mai 2005

	2005-12-31 (7 mois)	2005-05-31 (12 mois)
	\$	\$
Chiffre d'affaires	2 420 035	5 089 328
Coût des services fournis, frais d'exploitation et frais d'administration	2 286 181	4 498 891
Bénéfice avant les postes énumérés ci-dessous	<u>133 854</u>	<u>590 437</u>
Frais de recherche de financement	35 000	102 868
Autres frais financiers	40 127	52 000
Amortissements et réduction de valeur	<u>172 060</u>	<u>77 647</u>
	247 187	232 515
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	<u>(113 333)</u>	<u>357 922</u>
Impôts sur les bénéfices (note 15)		
Recouvrés	(7 256)	(41 180)
Futurs	<u>(38 882)</u>	<u>179 446</u>
	(46 138)	138 266
Bénéfice net (perte nette)	<u>(67 195)</u>	<u>219 656</u>
Bénéfice net (perte nette) par action, de base et dilué(e)	<u>(0,004)</u>	<u>0,014</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<u>16 326 033</u>	<u>16 000 000</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés et la note 5 fournit d'autres informations sur les résultats.

Groupe Odesia Inc.

Bénéfices non répartis consolidés

des exercices terminés les 31 décembre et 31 mai 2005

	2005-12-31 (7 mois)	2005-05-31 (12 mois)
	<u> </u>	<u> </u>
	\$	\$
Solde au début	262 917	61 261
Bénéfice net (perte nette)	<u>(67 195)</u>	<u>219 656</u>
	195 722	280 917
Dividendes	<u>128 000</u>	<u>18 000</u>
Solde à la fin	<u><u>67 722</u></u>	<u><u>262 917</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Groupe Odesia Inc.

Flux de trésorerie consolidés

des exercices terminés les 31 décembre et 31 mai 2005

	2005-12-31 (7 mois) \$	2005-05-31 (12 mois) \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net (perte nette)	(67 195)	219 656
Éléments hors caisse		
Amortissements	68 219	77 647
Perte sur la radiation d'un placement		50
Réduction de valeur de l'actif incorporel	103 841	
Impôts futurs	(38 882)	179 446
Variations d'éléments du fonds de roulement (note 6)	<u>(567 821)</u>	<u>(311 470)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(501 838)</u>	<u>165 329</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Immobilisations corporelles	(18 407)	(70 703)
Avance à une société actionnaire		(140 000)
Autres avances		<u>(3 116)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(18 407)</u>	<u>(213 819)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Emprunt bancaire et emprunt à terme	(67 790)	169 152
Dus aux administrateurs	(49 500)	49 500
Dette à long terme	200 000	
Remboursement de dette à long terme	(24 527)	(66 680)
Émissions d'actions	974 064	
Rachat d'actions de catégories « E » et « F »		(221 000)
Dividendes versés	(30 000)	(12 000)
Prise de contrôle inversée	<u>727 609</u>	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>1 729 856</u>	<u>(81 028)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	<u>1 209 611</u>	<u>(129 518)</u>
Encaisse (découvert bancaire) au début	<u>(11 173)</u>	<u>118 345</u>
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	<u>1 198 438</u>	<u>(11 173)</u>
Élément hors caisse		
Dividendes en contrepartie d'une avance à une société actionnaire	98 000	6 000

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Groupe Odesia Inc.**Bilans consolidés**

aux 31 décembre et 31 mai 2005

	<u>2005-12-31</u>	<u>2005-05-31</u>
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	1 198 438	
Débiteurs (note 7)	2 134 030	1 837 534
Impôts sur les bénéfices à recevoir	62 324	76 069
Frais payés d'avance	1 683	8 535
	<u>3 396 475</u>	<u>1 922 138</u>
Immobilisations corporelles (note 8)	69 590	72 309
Actif incorporel (note 9)		150 934
Autres actifs (note 10)	9 942	9 942
Impôts futurs	66 832	
	<u>3 542 839</u>	<u>2 155 323</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts et découvert bancaires (note 11)	300 000	378 963
Comptes fournisseurs et charges à payer	1 057 079	1 058 716
Impôts futurs	254 396	210 368
Versements sur la dette à long terme	140 254	60 039
Dus aux administrateurs, sans intérêt		49 500
	<u>1 751 729</u>	<u>1 757 586</u>
Dette à long terme (note 12)	13 900	118 642
Impôts futurs		16 078
	<u>1 765 629</u>	<u>1 892 306</u>
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 13)	1 683 895	100
Surplus d'apport (note 13)	25 593	
Bénéfices non répartis	67 722	262 917
	<u>1 777 210</u>	<u>263 017</u>
	<u>3 542 839</u>	<u>2 155 323</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Pour le conseil,

/S/Jacques Topping

Jacques Topping, administrateur

/S/Nicolas Bonnafous

Nicolas Bonnafous, administrateur

Groupe Odesia Inc.

Notes complémentaires

aux 31 décembre et 31 mai 2005

1 - STATUTS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CHANGEMENT DE DÉNOMINATION SOCIALE

La société, constituée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions de régime fédéral, offre des services de consultation informatique et de vente de logiciels. Elle est une société ouverte dont les titres sont inscrits à la Bourse de croissance TSX Inc.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2005, la société a modifié sa dénomination sociale de Dufort Capital Inc. pour Groupe Odesia Inc.

2 - PRISE DE CONTRÔLE INVERSÉE

Le 23 décembre 2005, Groupe Odesia Inc. (antérieurement Dufort Capital Inc.) a conclu une entente avec Odesia Solutions Inc. afin d'acquérir la totalité de ses actions en circulation en contrepartie de l'émission de 16 000 000 de ses propres actions ordinaires.

À la suite de cette transaction, les actionnaires de Odesia Solutions Inc. détiennent directement ou indirectement environ 67 % des actions avec droit de vote en circulation de Groupe Odesia Inc. Groupe Odesia Inc. était, au moment de l'opération, une société ouverte inactive et ne répondait pas à la définition d'unité économique aux fins comptables. Par conséquent, l'opération n'a pas constitué un regroupement d'entreprises. Cette transaction a été comptabilisée à titre de prise de contrôle inversée et constitue une restructuration du capital de Odesia Solutions Inc. Le montant attribué à l'émission des actions ordinaires de la société représente la valeur aux livres nette équivalente à la juste valeur de Groupe Odesia Inc. à la date de clôture de la transaction, soit le 23 décembre 2005. Les résultats d'exploitation de Groupe Odesia Inc. sont inclus dans ces états financiers depuis la date d'acquisition, soit le 23 décembre 2005. Les chiffres présentés pour les périodes antérieures au 23 décembre 2005 sont ceux de Odesia Solutions Inc. La structure de capital, c'est-à-dire le nombre et le type d'actions émises figurant dans le bilan consolidé, correspond à celle de Groupe Odesia Inc. et comprend le nombre d'actions émises pour réaliser la prise de contrôle inversée.

Les actifs et les passifs acquis dans le cadre de cette prise de contrôle inversée se détaillent comme suit :

	\$
Actifs	
Encaisse	727 609
Avance à Odesia Solutions Inc.	200 000
Intérêts courus à recevoir	1 083
Taxes de vente à recevoir	27 882
	<u>756 574</u>
Passifs	
Comptes fournisseurs et charges à payer	221 250
	<u><u>735 324</u></u>

Groupe Odesia Inc.

Notes complémentaires

aux 31 décembre et 31 mai 2005

3 - MODIFICATION COMPTABLE

Constatation des produits

En décembre 2003, le comité sur les problèmes nouveaux (CPN) de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a publié le CPN-141, *Constatation des produits*, et le CPN-142, *Accords de prestations multiples générateurs de produits*. De façon générale, ces abrégés visent à fournir des directives quant à l'application du chapitre 3400 du Manuel de l'ICCA, *Produits*.

Le CPN-142 établit la façon de déterminer si un accord de prestations multiples (« APM ») comprend plus d'une unité de comptabilisation et, si c'est le cas, la façon d'évaluer et de répartir la considération de l'accord entre les différentes unités comptables. Le CPN-142 s'applique à toutes les prestations (biens, services ou droits d'usage d'un actif) avec APM (qu'il soit écrit, verbal ou implicite). Les dispositions des CPN-141 et 142 ont été appliqués aux opérations de vente constatées et aux APM conclus au cours du premier exercice financier ouvert après le 17 décembre 2003. L'adoption de ces directives n'a eu aucun impact sur les états financiers consolidés de la société.

4 - CONVENTIONS COMPTABLES

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de sa filiale en propriété exclusive, Odesia Solutions Inc.

Constatation des produits

Les produits sont constatés lorsqu'il existe un accord entre les parties, que le montant de la transaction est déterminé ou déterminable, que la livraison a eu lieu, que les services ont été fournis et que le recouvrement de la créance est raisonnablement assuré.

En plus des principes généraux mentionnés ci-dessus, la société applique les principes spécifiques suivants :

Produits de la vente de logiciels

Les produits de la vente de logiciels sont comptabilisés lorsque le client prend possession du bien rattaché au logiciel.

Groupe Odesia Inc.

Notes complémentaires

aux 31 décembre et 31 mai 2005

4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Produits de contrats de maintenance

Les produits provenant des contrats de maintenance sont constatés linéairement sur la durée des contrats, soit 12 mois.

Produits de commissions

Les produits provenant des commissions sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

Produits de consultation informatique

Les produits provenant de la consultation informatique sont comptabilisés selon la méthode de l'avancement des travaux. Selon cette méthode, les produits, incluant les profits, sont constatés proportionnellement au degré d'avancement des travaux. La société utilise la méthode des efforts fournis selon laquelle le degré d'avancement est calculé en fonction des heures engagées à la date des états financiers par rapport au total estimatif des heures. Les travaux en cours sont évalués en tenant compte des heures travaillées à facturer et des débours effectués pour des clients. Les pertes sont comptabilisées dès qu'il est possible de les déterminer.

Dépréciation d'actifs à long terme

Les immobilisations et l'actif incorporel sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle d'un actif. Dans un tel cas, une perte de valeur doit être constatée, et celle-ci correspond à l'excédent de la valeur comptable d'un actif à long terme sur sa juste valeur.

Amortissements

Les immobilisations et l'actif incorporel sont comptabilisés au coût et sont amortis en fonction de leur durée probable d'utilisation selon les méthodes, le taux annuel et les périodes qui suivent :

	<u>Méthodes</u>	<u>Taux et périodes</u>
Matériel informatique	Linéaire	3 ans
Logiciels	Linéaire	2 ans
Mobilier	Dégressif	20 %
Améliorations locatives	Linéaire	Durée du bail
Technologie d'analyse de données utilisable dans la petite et moyenne entreprise	Linéaire	2 ans

Groupe Odesia Inc.

Notes complémentaires

aux 31 décembre et 31 mai 2005

4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Crédit d'impôt remboursable pour les activités d'affaires électroniques

La société est admissible à un crédit d'impôt provincial relié aux activités d'affaires électroniques établi sur la base des salaires admissibles.

Le crédit d'impôt est comptabilisé lorsque la société a une certitude raisonnable que celui-ci sera réalisé. Le crédit d'impôt enregistré par la société peut faire l'objet de révisions et d'approbations par les autorités fiscales, et il est possible que le montant accordé diffère du montant comptabilisé.

Le crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des salaires admissibles.

Impôts sur les bénéfices

La société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

Résultat par actions

Le résultat de base par action ordinaire est calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours des exercices. Le résultat dilué par action est calculé en tenant compte de la dilution qui pourrait survenir si les titres ou autres contrats visant à émettre des actions ordinaires étaient exercés. La méthode du rachat d'actions est utilisée pour déterminer l'effet de dilution des options d'achat d'actions. Cette méthode suppose que le revenu découlant de l'exercice des options d'achat d'actions qui est en dedans du cours sert à racheter les actions ordinaires à leur cours moyen pendant la période.

Conversion des devises

Les éléments monétaires d'actif et de passif monétaires libellés en devises sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan, tandis que les autres éléments d'actif et de passif sont convertis au taux en vigueur à la date des opérations. Les produits et les charges libellés en devises sont convertis au taux moyen en vigueur durant l'exercice, à l'exception de l'amortissement, qui est converti au taux d'origine. Les gains et les pertes sont inclus dans les résultats de l'exercice.

Régime d'options d'achat d'actions

La société offre un régime d'options d'achat d'actions, décrit à la note 14, pour lequel elle applique la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les attributions d'options d'achat d'actions aux salariés et aux non-salariés. La juste valeur des options d'achat d'actions attribuées est établie à la date de l'attribution à l'aide d'un modèle d'évaluation d'options, et la charge de rémunération est constatée sur la période d'acquisition des options. Toute contrepartie payée par les dirigeants, les salariés ou les non-salariés au moment de l'exercice des options ainsi que le surplus d'apport relié à ces options sont portés au compte de capital-actions.

Groupe Odesia Inc.

Notes complémentaires

aux 31 décembre et 31 mai 2005

5 - INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS

	2005-12-31 (7 mois)	2005-05-31 (12 mois)
	\$	\$
Voici certaines informations faisant partie des résultats consolidés :		
Crédit d'impôt remboursable pour les activités d'affaires électroniques présenté en diminution du coût des services fournis, des frais d'exploitation et des frais d'administration	(485 185)	(719 768)
Renversement de provisions excédentaires de bonis à payer, présenté en diminution du coût des services fournis, des frais d'exploitation et des frais d'administration	(108 900)	-
Subvention gouvernementale provinciale présentée en diminution du coût des services fournis, des frais d'exploitation et des frais d'administration	(13 082)	-
Amortissement des immobilisations corporelles	21 126	40 210
Amortissement de l'actif incorporel	47 093	37 437
Réduction de valeur de l'actif incorporel	103 841	-
Intérêts sur l'emprunt bancaire	9 538	22 757
Intérêts sur la dette à long terme	17 293	5 449
Perte de change	5 743	23 465

6 - INFORMATIONS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Les variations d'éléments du fonds de roulement se détaillent comme suit :

	2005-12-31 (7 mois)	2005-05-31 (12 mois)
	\$	\$
Comptes clients	117 692	(324 055)
Crédit d'impôt remboursable pour les activités d'affaires électroniques à recevoir	(485 185)	(555 897)
Autres débiteurs	1 962	
Impôts sur les bénéfices à recevoir	13 745	(52 485)
Frais payés d'avance	6 852	(8 535)
Comptes fournisseurs et charges à payer	(222 887)	629 502
	<u>(567 821)</u>	<u>(311 470)</u>

Les flux de trésorerie se rapportant aux intérêts et aux impôts sur les bénéfices des activités d'exploitation se détaillent comme suit :

	2005-12-31 (7 mois)	2005-05-31 (12 mois)
	\$	\$
Intérêts versés	21 128	28 206
Impôts sur les bénéfices versés (encaissés)	(21 001)	11 305

Groupe Odesia Inc.

Notes complémentaires

aux 31 décembre et 31 mai 2005

7 - DÉBITEURS

	2005-12-31	2005-05-31
	\$	\$
Comptes clients (a)	893 506	1 011 198
Avance à une société actionnaire, sans intérêt	187	98 187
Crédit d'impôt remboursable pour les activités d'affaires électroniques à recevoir	1 204 953	719 768
Autres	35 384	8 381
	<u>2 134 030</u>	<u>1 837 534</u>

(a) Au 31 décembre 2005, 44 % des comptes clients sont à recevoir d'un seul client (55 % et 22 % à recevoir d'un autre client au 31 mai 2005). La société réalise 52 % de son chiffre d'affaires (51 % au 31 mai 2005) auprès d'un seul client.

8 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2005-12-31		
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$
Matériel informatique	84 874	53 629	31 245
Logiciels	24 771	17 783	6 988
Mobilier	46 416	23 900	22 516
Améliorations locatives	12 938	4 097	8 841
	<u>168 999</u>	<u>99 409</u>	<u>69 590</u>
	2005-05-31		
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$
Matériel informatique	68 231	41 531	26 700
Logiciels	23 007	13 845	9 162
Mobilier	46 416	20 319	26 097
Améliorations locatives	12 938	2 588	10 350
	<u>150 592</u>	<u>78 283</u>	<u>72 309</u>

Groupe Odesia Inc.
Notes complémentaires
aux 31 décembre et 31 mai 2005

12 - DETTE À LONG TERME

	<u>2005-12-31</u>	<u>2005-05-31</u>
	\$	\$
Emprunt à terme, garanti par une hypothèque sur l'universalité des biens, taux flottant plus 5 % (12 % au 31 décembre 2005 et 11,25 % au 31 mai 2005), remboursable par versements mensuels de 1 390 \$, capital seulement, échéant en octobre 2007 (a)	30 580	40 310
Solde de prix d'achat de Topinet Inc., 13,5 %, remboursable par versements trimestriels de 13 750 \$, échéant en mars 2008	<u>123 574</u>	<u>138 371</u>
	154 154	178 681
Portion échéant à court terme	<u>140 254</u>	<u>60 039</u>
	<u>13 900</u>	<u>118 642</u>

(a) En vertu de la convention d'emprunt, la société doit respecter certains ratios financiers.

Les versements sur la dette à long terme au cours des prochains exercices s'élèvent à 140 254 \$ en 2006 et à 13 900 \$ en 2007.

13 - CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, avec droit de vote et participantes

Émis et payé

Le tableau suivant présente les variations survenues dans le capital-actions de la société au cours des exercices :

	<u>Nombre</u>	<u>Montant</u>
		\$
Solde au début (note 2)	-	<u>100</u>
Émission du 1 ^{er} février 2005	1 000 000	125 000
Émission d'actions à la suite de l'appel public à l'épargne, effectuée le 17 mai 2005	4 000 000	972 106
Émission d'actions à la date de prise de contrôle inversée	<u>16 000 000</u>	<u>(361 782)</u>
	<u>21 000 000</u>	<u>735 324</u>
Émission d'actions découlant de la réalisation du financement privé concomitant le 23 décembre 2005	2 677 330	920 346
Émis au placeur pour compte à titre de rémunération additionnelle	<u>75 000</u>	<u>28 125</u>
	<u>2 752 330</u>	<u>948 471</u>
Solde au 31 décembre 2005	<u>23 752 330</u>	<u>1 683 895</u>

Groupe Odesia Inc.

Notes complémentaires

aux 31 décembre et 31 mai 2005

13 - CAPITAL-ACTIONS

Émission du 17 mai

En vertu de la convention de placement pour compte, une option incessible d'acheter un nombre d'actions ordinaires correspondant à 400 000 actions ordinaires à un prix de 0,25 \$ l'action ordinaire et échéant le 17 novembre 2006 a été octroyée au placeur pour compte. La juste valeur de cette option, évaluée à 10 215 \$, a été portée au débit du capital-actions et au crédit du surplus d'apport.

Émission du 23 décembre 2005

Chacune des 2 677 330 actions émises est assortie d'un bon de souscription d'actions à 0,60 \$ l'action jusqu'au 23 décembre 2007.

Dans le cadre de la réalisation de l'opération, le placeur pour compte a reçu, à titre de rémunération supplémentaire, 75 000 actions ordinaires d'une juste valeur de 28 125 \$ et 160 186 bons de souscription d'actions à 0,375 \$ l'action et échéant le 23 décembre 2007. La juste valeur des bons de souscription, évaluée à 15 378 \$, a été portée au débit du capital-actions et au crédit du surplus d'apport.

Conformément aux exigences de la Bourse de croissance TSX Inc., 17 000 000 actions ordinaires émises sont retenues conformément à une convention d'entiercement de titres. Aux termes de la convention, 10 % des actions ordinaires entiercées ont été libérées le 29 décembre 2005 lors de la publication du bulletin final de la Bourse, et 15 % des actions ordinaires supplémentaires seront libérées par la suite à intervalles de six mois suivant la libération initiale.

14 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

La société a adopté un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses employés, de ses administrateurs et de ses consultants en vertu duquel ces derniers peuvent faire l'acquisition d'actions ordinaires. Les conditions d'exercice sont déterminées par les membres du conseil, mais ce régime est régi par les règles de la Bourse de croissance TSX Inc. Les options sont attribuées au prix de clôture du marché boursier le jour précédant leurs attributions. En vertu de ce régime, le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'octroi ne peut excéder 2 375 000 actions émises, et les options émises à tout bénéficiaire ne peuvent dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date de l'octroi. Ces options doivent être exercées dans les cinq ans suivant leur octroi. Au 31 décembre 2005, aucune option n'avait été accordée en vertu de ce régime.

Groupe Odesia Inc.

Notes complémentaires

aux 31 décembre et 31 mai 2005

15 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

	2005-12-31 (7 mois)	2005-05-31 (12 mois)
	\$	\$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(113 333)	357 922
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition combiné fédéral et provincial au Canada de 31,02 % (22,02 % au 31 mai 2005)	(35 156)	78 815
Augmentation (diminution) des impôts résultant des éléments suivants :		
Écart entre le taux d'impôt utilisé pour les impôts futurs et le taux d'impôt statutaire		65 450
Écart du taux d'impôt utilisé pour le renversement des impôts futurs		(14 748)
Modifications aux taux d'impôts	2 750	
Éléments non déductibles et autres	(13 732)	8 749
Impôts sur les bénéfices au taux d'imposition effectif combiné de 40,71 % (38,63 % au 31 mai 2005)	(46 138)	138 266

L'incidence fiscale des écarts temporaires qui donnent lieu à des passifs d'impôts futurs importants est présentée ci-dessous :

	2005-12-31 (7 mois)	2005-05-31 (12 mois)
	\$	\$
Actifs d'impôt futurs		
Immobilisations et actif incorporel	38 907	
Frais de recherche de financement	27 925	
	66 832	-
Passifs d'impôts futurs		
Crédit d'impôt remboursable pour les activités d'affaires électroniques	385 826	223 272
Pertes fiscales inutilisées	(131 430)	
Frais de recherche de financement		(12 904)
Immobilisations et actif incorporel		16 078
	254 396	226 446

Groupe Odesia Inc.

Notes complémentaires

aux 31 décembre et 31 mai 2005

16 - INFORMATIONS SECTORIELLES

La société a examiné ses activités et a établi qu'elle les mène dans un seul secteur d'exploitation isolable. Ce secteur d'exploitation isolable unique tire ses produits de la vente de services de consultation informatique et de logiciels. Les informations requises à l'échelle de la société se détaillent comme suit :

	2005-12-31 (7 mois)	2005-05-31 (12 mois)
	\$	\$
Produits par emplacement		
Amérique du Nord	2 365 501	4 985 974
Europe	54 534	103 354
	<u>2 420 035</u>	<u>5 089 328</u>

Les produits sont attribués aux différents pays selon le pays de domiciliation du client.

17 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur

Les méthodes et hypothèses suivantes ont été utilisées pour déterminer la juste valeur estimative de chaque catégorie d'instruments financiers.

Instruments financiers à court terme

La juste valeur des actifs et des passifs financiers à court terme se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée.

Dette à long terme

La juste valeur des emprunts à terme est équivalente à la valeur comptable étant donné qu'ils portent intérêt à un taux qui varie en fonction du taux du marché.

La juste valeur du solde de prix d'achat a été déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie au taux du marché dont la société pourrait se prévaloir. La juste valeur est équivalente à la valeur comptable.

Risque de taux d'intérêt

La société utilise une marge de crédit et assume une dette à long terme comportant un taux d'intérêt variable. Conséquemment, elle court un risque de taux d'intérêt en fonction de la fluctuation des taux de base.

La société ne conclut pas de contrats visant à couvrir le risque de taux d'intérêt auquel elle est exposée.

Groupe Odesia Inc.

Notes complémentaires

aux 31 décembre et 31 mai 2005

17 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de change

La société est exposée au risque de change en raison de l'encaisse, des comptes clients et des comptes fournisseurs et charges à payer libellés en devises. Au 31 décembre 2005, les actifs libellés en dollars américains représentent de l'encaisse et des comptes clients totalisant 69 002 \$ US (101 635 \$ US au 31 mai 2005) et les actifs libellés en euros représentent des comptes clients totalisant 59 296 € (31 681 € au 31 mai 2005). Les comptes fournisseurs et charges à payer libellés en dollars américains totalisent 14 961 \$ US (1 900 \$ US au 31 mai 2005) et les comptes fournisseurs et charges à payer libellés en euros totalisent 32 000 € (17 982 € au 31 mai 2005).

La société ne conclut pas de contrats visant à couvrir le risque de change auquel elle est exposée.

18 - ENGAGEMENTS

La société s'est engagée, en vertu de contrats de location échéant à différentes dates jusqu'en 2009, à verser une somme de 207 410 \$ pour un local, du matériel roulant et des équipements. Les paiements minimums exigibles pour les prochains exercices s'élèvent à 125 367 \$ en 2006, à 72 159 \$ en 2007, à 9 072 \$ en 2008 et à 812 \$ en 2009.

Le contrat pour le local comporte une option de renouvellement pour une période additionnelle de trois ans, jusqu'en 2010, dont la société pourra se prévaloir en donnant un préavis de six mois.

19 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 18 janvier 2006, la société a mis en place un régime d'unités d'actions différées à l'intention des administrateurs qui ne sont pas membres de la direction. Ce régime s'applique à compter de l'exercice 2006.

De plus, le 18 janvier 2006, la société a accordé 300 000 options d'achat d'actions à Christian Dufour, son vice-président - Finances, en vertu de son régime d'options d'achat d'actions. Ces options peuvent être exercées à un prix de 0,39 \$ par action jusqu'au 18 janvier 2011.

Le 19 janvier 2006, la société a procédé au règlement final du solde de prix d'achat de Topinet Inc. totalisant 123 574 \$ au 31 décembre 2005 en contrepartie de 55 000 \$ en espèces et a réalisé un gain de 68 574 \$.

Le 1^{er} février 2006, la société a convenu d'acquérir 70 % des actions en circulation de BI Expert SAS, une société française de consultation en technologies de l'information œuvrant en Europe. Cette acquisition a été faite sans contrepartie autre que l'émission de 150 000 actions ordinaires de la société à 0,40 \$ chacune pour un montant total de 60 000 \$.

Le 11 avril 2006, la société a complété un placement privé de 500 000 \$ auprès d'un investisseur privé pour un total de 1 333 334 unités. Chaque unité, souscrite au prix de 0,375 \$, est constituée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription permettant à son détenteur de souscrire à une action ordinaire additionnelle de la société à un prix de 0,60 \$ au plus tard le 23 décembre 2007.

R e n s e i g n e m e n t s s u r l a s o c i é t é

Administrateurs

Jacques Topping
Québec (Québec)

Nicolas Bonnafous
Longueuil (Québec)

Jean-Pierre Dubé
Mont Saint-Hilaire (Québec)

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

Jan Czech
Laval (Québec)

Conseillers juridiques

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

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 de ce rapport seront expédiés sur demande écrite à :
Groupe Odesia inc.
1155 University,
Bureau 800
Montréal (Québec) H3B 3A7
Télécopieur: (514) 876-9205
Courriel : cdufour@odesia.com

Dirigeants

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

Jean-Pierre Dubé, vice-président exécutif
Mont Saint-Hilaire (Québec)

Christian Dufour, vice-président finances
Saint-Jean-Sur-Richelieu (Québec)

Vérificateurs

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

Siège social

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

Téléphone: (514) 876-1155
Télécopieur: (514) 876-9205