

Groupe **ODESIA**

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

*POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE
TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007*

(NON-VÉRIFIÉ)

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

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 Odesia inc. (la « Société »), pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007. 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 trois mois terminée le 30 septembre 2007 et les notes y afférentes et les états financiers vérifiés pour la période terminée le 31 décembre 2006. Également en conformité avec ce règlement, nous vous donnons avis que les états financiers intermédiaires consolidés du troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007 n'ont pas été examinés par les vérificateurs de la Société.

Les états financiers de la Société ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (« PCGR ») et à moins d'indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

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 23 novembre 2007.

1. 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.

2. Faits saillants du troisième trimestre 2007

Les faits saillants du troisième trimestre 2007 sont les suivants :

- Chiffre d'affaires en hausse de plus de 1 100 000 \$ comparativement au troisième trimestre 2006 ;
- Marges brutes d'exploitation affectées négativement par : un changement dans le mixte de ventes, un effet de saisonnalité causé par la période estivale, et le taux de placement inférieur par rapport au troisième trimestre 2006 ;
- Charges non-récurrentes provisionnées au cours du troisième trimestre à titre d'indemnités de départ pour environ de 230 000 \$;
- Bénéfice affecté négativement par une hausse du dollar canadien face aux devises euro et américaine; et
- Présence accrue de nos ressources en Europe;

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

3. Éléments postérieurs au 30 septembre 2007

Le 31 octobre 2007, la Société a signé une convention d'achat visant l'acquisition de la totalité des actions en circulation de Resource IT de Mexico, une société mexicaine spécialisée dans la prestation de services de consultation informatique et de logiciels. Cette transaction, d'une valeur établie de 2 000 000 \$, sera payée par l'émission de 2 222 222 actions ordinaires et le paiement de 1 000 000 \$ au comptant, dont 125 000 \$ à la clôture et le solde payable sur 36 mois.

Le 31 octobre 2007, la Société a signé un protocole d'accord transactionnel visant l'acquisition de contrats de clientèle européenne d'une valeur établie de 1 122 000 euros. Le coût de cette transaction sera réglé au comptant pour 747 000 euros, et le solde payable sur 15 mois.

Le 15 novembre 2007, la Société a obtenu l'approbation des autorités réglementaires afin que le prix d'exercice de 4 010 664 bons de souscription soit ramené de 0,60\$ à 0,50\$ et que leur échéance soit reportée du 23 décembre 2007 au 31 janvier 2008.

4. 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.

5. Mesures financières non définies dans les PCGR

Le terme BAIIA (Bénéfice avant intérêt, impôt et amortissement) n'a pas de signification normalisée prescrite par les principes comptables au Canada. Par conséquent, le BAIIA peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées dans d'autres états financiers de la Société. Nous définissons le BAIIA comme étant le bénéfice avant l'amortissement des actifs corporels, incorporels et de la liste de clients, provision pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels, intérêts, gain ou pertes sur changes et impôts sur les bénéfices. Le BAIIA est présenté de façon uniforme d'une période à l'autre.

Nous croyons que le BAIIA est un outil de mesure important puisqu'il nous permet d'évaluer les performances découlant des activités d'exploitation de la Société sans tenir compte d'éléments qui dépendent essentiellement de facteurs non liés à l'exploitation.

**RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE
TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007**

6. Renseignements financiers choisis (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Résultats

	Pour les trois mois terminés les 30 septembre (non vérifié)		Pour les neuf mois terminés les 30 septembre (non vérifié)	
	2007	2006	2007	2006
Chiffre d'affaires	3 415	2 310	9 831	5 307
BAIIA	(222)	411	(95)	191
Bénéfice net (perte nette)	(195)	237	(312)	56
Bénéfice (perte) de base et diluée par action	(0,008)	0,009	(0,01)	0,002

Bilan

	30 septembre 2007 (non vérifié)	31 décembre 2006 (vérifié)
Actif total	6 160	4 774
Passif à long terme	10	30
Ratio du fonds de roulement	1,50	1,9

7. Résultats d'exploitation

7.1 Produits d'exploitation

Le fait saillant du troisième trimestre de 2007 est l'augmentation du chiffre d'affaires de 1 105 440\$ ou 48%, les ventes ayant atteint 3 415 185\$ au cours de ce trimestre comparativement à 2 309 745\$ au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006. Au cours de ce troisième trimestre 2007, la Société a enregistré en Europe des ventes de 2 230 893\$ (facturés en euros) comparativement à 640 346\$ au trimestre correspondant l'année dernière. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, le chiffre d'affaires s'est élevé à 9 831 298\$ comparativement à 5 306 846\$ pour la même période de l'année dernière, une hausse de 85%. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la Société a enregistré en Europe des ventes de 5 649 325\$ comparativement à 1 129 868\$ au cours de la période correspondante l'année dernière.

Les revenus canadiens de la Société au cours de ce troisième trimestre se sont élevés à 1 184 292\$ soit une baisse de 485 107\$ par rapport à la période correspondante en 2006. Cette baisse s'explique notamment par un taux de placement plus faible causé par une prise de vacances davantage marquée que pour la période correspondante l'année dernière.

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

Le coût des services fournis, frais d'exploitation et frais d'administration au cours de ce troisième trimestre a été de 3 636 934\$ comparativement à 1 898 941\$ pour le trimestre correspondant en 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, ces coûts se sont élevés à 9 926 220\$ comparativement à 5 116 127\$ pour la même période en 2006. Puisque la Société oeuvre dans le domaine de la consultation, le coût des services fournis est corrélé avec le chiffre d'affaires. Les coûts de services du troisième trimestre 2007 incluent une charge non-récurrente d'environ 232 420\$ à titre d'indemnités de départs ; pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, le montant total de cette charge non-récurrente était de 246 250\$.

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

En ce qui concerne les charges inhérentes aux paiements à base d'actions, une somme de 24 000\$ pour le régime d'unités différées en actions et une somme de 13 396\$ pour le régime d'options d'achat d'actions ont été inscrites. Nous vous prions de vous reporter à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour en savoir davantage sur la charge au titre de la rémunération à base d'actions.

7.3 Perte de change

Étant plus présent internationalement, une portion importante de nos activités se règlent en devises autres que le dollar canadien. Conséquemment, nos résultats sont affectés par les variations dans les taux de change face à la devise euro et le dollar américain. Durant le troisième trimestre, les variations de taux de change ont engendré une perte de 33 078\$ sur les résultats comparativement à 12 128\$ pour la même période en 2006. En effet, au cours des trois mois de ce trimestre, les moyennes mensuelles des taux européens et américains, en valeur canadienne, ont variés comme suit:

<i>Mois</i>	<i>Euro</i>	<i>Dollar Américain</i>
Juillet	1.442	1.066
Août	1.441	1.056
Septembre	1.427	0.996

Les moyennes du dollar canadien face aux devises euro et américaine ont fluctué respectivement de 1.04% et de 6,56% au cours de ce trimestre.

7.4 Résultats

Au cours du troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007, la perte nette s'est élevée à 195 347\$ comparativement à un bénéfice net de 236 736\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la perte nette était de 311 555\$ comparativement à un bénéfice net de 55 886\$. La perte par action de ce trimestre s'est élevée à 0,008 par action comparativement à un bénéfice par action de 0,009 au cours de la période correspondante l'année dernière. La perte par action au cours de cette période de neuf mois s'est élevée à 0,01 par action comparativement à un bénéfice par action de 0,002 au cours de la période correspondante l'année dernière.

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

Données trimestrielles

Le tableau suivant est un sommaire de certaines informations consolidées concernant les dix derniers trimestres de la Société:

(En milliers de dollars, sauf les montants par action)

2007	T1 31 mars \$	T2 30 juin \$	T3 30 septembre \$
Revenus	2 561, 9	3 854,1	3 415,2
Perte nette	(110,4)	(5,7)	(195,3)
Perte par action	(0,004)	(0,000)	(0,008)

2006	T1 31 mars \$	T2 30 juin \$	T3 30 septembre \$	T4 31 décembre \$
Revenus	1 268, 2	1 728,8	2 309,7	2 692, 9
Bénéfice net (perte)	(48, 9)	(131, 9)	236, 7	24, 8
Bénéfice (perte) par action	(0,0021)	(0,0055)	0,01	0,01

2005	T1 28 février \$	T2 31 mai \$	T3 31 août \$
Revenus	1 147	1 335, 5	951, 3
Bénéfice net (perte)	18,3	(39, 6)	1, 6
Bénéfice (perte) par action	0,0011	(0,0025)	0,0001

8. Bilan

L'actif total de la Société se chiffre à 6 160 124\$ au 30 septembre 2007 alors qu'il était de 4 773 809\$ au 31 décembre 2006, soit en hausse de 1 386 315\$. Cette hausse est causée principalement par les débiteurs qui ont augmenté de 3 347 920\$ au 31 décembre 2006 à 4 560 891\$ au 30 septembre 2007. Ces débiteurs incluent des comptes clients de 2 264 523\$ au 31 décembre 2006 et de 3 165 538\$ au 30 septembre 2007. Les crédits d'impôts reliés à la Zone de commerce électronique ont augmenté de 276 613\$ au cours de ce trimestre pour atteindre 761 163\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007. Le solde à recevoir de ces crédits d'impôts était de 1 755 353\$ au 30 septembre 2007.

Le passif à court terme pour ce troisième trimestre s'établit à 3 873 988\$, alors qu'il était de 2 196 883\$ au 31 décembre 2006. Le financement bancaire, supporté par les comptes clients est passé à 611 184\$ au 30 septembre 2007 alors qu'il était inutilisé au 31 décembre 2006. La hausse des comptes fournisseurs et charges à payer de 1 766 635\$ au 31 décembre 2006 à 2 883 272\$ au 30 septembre 2007 provient de l'augmentation des salaires et charges à payer, en relation directe avec la croissance rapide des ressources humaines en sol européen, et de la provision pour indemnités de départ.

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

9. Liquidités et Ressources Financières

Au 30 septembre 2007, la Société avait en trésorerie et équivalents de trésorerie un montant de 347 507\$, comparativement à 757 581\$ au 31 décembre 2006.

Au 30 septembre 2007, le fonds de roulement était de 1 945 690\$ alors qu'il était de 1 993 294\$ au 31 décembre dernier.

La Société a renégocié certains paramètres de sa marge de crédit et le financement de ses crédits d'impôts pour une enveloppe d'environ 2,7M\$. Ces nouvelles facilités de crédit ont été mises en place au cours du mois de septembre 2007.

10. Flux de trésorerie

10.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Au troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation se sont élevés à 228 558\$ comparativement à 274 854\$ pour la même période en 2006. La principale composante de cette utilisation provient de la perte de la période.

10.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement au cours des troisièmes trimestres 2007 et 2006 reflètent principalement des achats d'immobilisations corporelles pour 37 322\$ et 14 155\$ respectivement.

10.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités de financement au troisième trimestre 2007 se sont élevés à 319 576\$ contre une utilisation de flux de trésorerie de 131 292\$ au troisième trimestre 2006, expliquée principalement par la variation de l'utilisation de son emprunt bancaire.

11. Instruments financiers

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

12. Transaction hors bilan

La Société n'a réalisé aucune transaction hors bilan au cours de la période terminée le 30 septembre 2007.

13. Modifications comptables

En juillet 2006, le Comité des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés a apporté des modifications au chapitre 1506, *Modifications comptables*. Ce chapitre s'applique à la Société à compter du 1^{er} janvier 2007. La modification apportée au chapitre 1506 n'a eu aucune incidence matérielle sur les états financiers consolidés de la Société.

Le 1^{er} janvier 2007, la Société a adopté les recommandations du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (Manuel de l'ICCA) du chapitre 1530, *Résultat étendu*, du chapitre 3855, *Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation*, chapitre 3861, *Instruments financiers - informations à fournir et présentation*, chapitre 3865, *Couvertures* et chapitre 3251, *Capitaux propres*. Ces chapitres s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006 et

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

établissent les normes de comptabilisation, d'évaluation, de divulgation et de présentation des actifs financiers, passifs financiers et des dérivés non financiers, ainsi que l'utilisation et l'application de la comptabilité de couverture. Le chapitre 1530 définit les normes d'information et de présentation concernant le résultat étendu, qui représente la variation des capitaux-propres découlant d'opérations et d'autres événements et circonstances sans rapport avec les propriétaires. Les autres éléments du résultat étendu sont les produits, charges, gains et pertes qui sont comptabilisés dans le résultat étendu, mais exclus du résultat net, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Selon les nouvelles normes, tous les actifs financiers doivent être mesurés à leur juste valeur, sauf ceux classés dans les catégories suivantes: actifs détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances, instruments financiers dérivés. Tous les passifs financiers doivent être mesurés à leur juste valeur lorsqu'ils sont classés comme détenus aux fins de transaction, sinon ils sont mesurés au coût. L'adoption de ces nouvelles normes n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés.

14. Titres en circulation

Au 30 septembre 2007, la Société avait :

- 25 638 064 actions ordinaires en circulation, aucune variation par rapport au trimestre précédent;
- 937 500 options en vertu de son Régime d'options d'achat d'actions, aucune nouvelle option n'ayant été accordée, ni déchuée, pendant ce trimestre;
- 4 168 450 bons de souscriptions venant à échéance en décembre 2007, pour des prix d'exercice variant de 0,375 à 0,60\$, et aucun bon n'a été exercé pendant ce trimestre.

15. Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a 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 et chef intérimaire de la direction financière a effectué une évaluation afin de déterminer si la société a, au cours de la période de trois mois terminés le 30 septembre 2007, 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.

16. 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 des clients importants de la Société pourraient avoir des conséquences défavorables importantes sur ses liquidités ou son fonds de roulement.

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

Attentes des clients et prestation des services

Les services et solutions de la Société mettent souvent en oeuvre des systèmes d'information et logiciels complexes qui sont essentiels aux opérations de ses clients. Le défaut de la Société de répondre aux attentes des clients dans la mise en oeuvre de solutions appropriées et dans l'exécution de ses services, notamment en ce qui a trait à la qualité, au coût et à la rapidité, pourrait ternir sa réputation dans le secteur des services en intelligence d'affaires et avoir un effet défavorable sur sa capacité de garder ses clients et de contracter de nouveaux clients. Dans le cas où un client ne serait pas satisfait des solutions ou services de la Société, ce dernier prendra généralement à sa charge les ressources humaines et autres ressources supplémentaires nécessaires pour donner satisfaction au client. Les frais ainsi engagés se traduiront habituellement par une marge réduite à l'égard des contrats et pourraient avoir un effet défavorable important sur l'entreprise de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Relations à long terme avec les clients

Le succès futur de la Société est en grande partie tributaire de sa capacité d'entretenir des relations à long terme avec ses clients. La Société pourrait ne pas parvenir à entretenir des relations avec les nouveaux clients, et ses relations avec ses clients existants ou de nouveaux clients pourraient ne pas être fructueuses. Le défaut de la Société d'entretenir des relations à long terme avec ses clients pourrait entraîner des baisses de ses produits d'exploitation et de sa rentabilité.

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.

La vulnérabilité face à la demande

Certaines grandes entreprises tentent de restreindre le nombre de fournisseurs auxquels elles font appel dans le domaine des technologies de l'information. Malgré le fait que par son expertise pointue et la qualité de ses services elle se distingue de ses concurrents, la Société pourrait être vulnérable aux fluctuations de la demande à l'égard des solutions en matière d'intelligence d'affaires. Comme la Société tire la vaste majorité de ses revenus des services spécialisés en intelligence d'affaires auprès de sa clientèle, les revenus provenant de ses services représenteront une part importante des revenus de la Société dans un avenir prévisible. Par conséquent, si la demande à l'égard des services dans le domaine des technologies de l'information, plus particulièrement à l'égard des services spécialisés offerts par la Société, diminue de façon importante, l'entreprise et les résultats d'exploitation pourraient être touchés de façon défavorable.

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 2007

Les acquisitions

La Société entend axer en partie son plan de développement en procédant à des acquisitions sélectives d'entreprises ou de produits qui, selon elle, complètent sa gamme de services et de solutions dans le domaine de l'intelligence d'affaires ou autres domaines connexes. Il est possible que la Société ne soit pas en mesure de repérer les possibilités d'acquisition appropriées à des prix raisonnables, qu'elle ne soit pas en mesure de réaliser une acquisition ou encore intégrer avec succès les activités acquises ou une nouvelle gamme de services. De plus, il est possible que la Société fasse l'objet de concurrence de sociétés pour réaliser des acquisitions, dont la concurrence de d'autres sociétés ayant des ressources beaucoup plus importantes que les siennes.

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'offrira 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.

Établissement des prix en fonction du marché

Le marché concurrentiel dans lequel la Société compte faire affaires pourrait amener la Société à réduire ses prix. Si ses concurrents offrent des escomptes importants sur certains services qu'ils offrent afin de reprendre des parts de marché ou d'en gagner de nouvelles ou d'offrir d'autres services dans le domaine de l'intelligence d'affaires, la Société pourrait devoir baisser ses prix et offrir d'autres modalités favorables de paiement afin de livrer concurrence de manière efficace. De tels changements pourraient réduire les marges bénéficiaires et avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation de la Société.

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.

Les besoins additionnels en capitaux

La Société devra trouver les fonds nécessaires dans le but de réaliser son plan d'affaires. La Société estime que les flux de trésorerie nets résultant de ses financements et ses revenus d'exploitation prévus seront suffisants à cette fin. Dans l'hypothèse où les plans de la Société étaient modifiés ou si les revenus ne comblent pas tous les besoins tel que prévu à l'origine, il est possible qu'un financement supplémentaire soit nécessaire. Il n'existe aucune garantie à l'effet que les capitaux additionnels, si nécessaires, seraient disponibles à des conditions qui seraient acceptables pour la Société et selon des modalités qui favoriseraient sa croissance.

Crédits d'impôts

La Société bénéficie présentement du programme de la Zone de Commerce Électronique de Montréal et profite ainsi d'un crédit fiscal de 35 % sur l'augmentation de sa masse salariale. L'admissibilité de la Société au programme se termine le 31 décembre 2007. Des modifications aux lois fiscales ou un changement de contrôle de la Société pourraient empêcher la Société de continuer de prendre avantage de ces bénéfices et pourraient avoir un résultat négatif sur les résultats d'exploitation de la Société.

RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

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 croître hors du Canada et ainsi ses revenus et ses dépenses peuvent être libellés en devises canadienne et étrangères, principalement américaine et européenne, 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.

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

Montréal, le 23 novembre 2007

(Signé) *Nicolas Bonnafous*

Nicolas Bonnafous, président et chef de la direction,
et chef intérimaire de la direction financière

**RAPPORT DE GESTION POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE
TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007**

Informations sur la Société

Administrateurs

Jacques Topping

Québec (Québec)
Canada

Nicolas Bonnafous

Boucherville (Québec)
Canada

Jean-Pierre Dubé

Mont Saint-Hilaire (Québec)
Canada

André Malo

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

Jan Czech

Laval (Québec)
Canada

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 du rapport annuel
seront expédiés sur demande écrite à :

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

Télécopieur: (514) 876-9205

Courriel : nicolas@odesia.com

Dirigeants

Nicolas Bonnafous, président et chef de la direction

Boucherville (Québec)
Canada

Jean-Pierre Dubé, vice-président exécutif

Mont Saint-Hilaire (Québec)
Canada

Jacques Daigle, directeur-général, Odesia Europe, S.A.S.

Argenteuil,
France

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