

**GROUPE IWEB INC.**  
**COMMENTAIRES ET ANALYSES DE LA DIRECTION**  
**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007**

Ce rapport doit être lu conjointement avec l'information contenue dans les états financiers consolidés vérifiés de Groupe iWeb Inc. (la Société ou iWeb) et les notes qui s'y rapportent pour l'année terminée le 30 septembre 2007. Tous les montants indiqués sont en dollars canadiens.

**Vue d'ensemble**

iWeb est aujourd'hui l'une des plus importantes entreprises canadiennes d'hébergement IP par ses services de serveurs dédiés, d'hébergement Web partagé, et de colocation et ce, dans trois centres de données de Montréal totalisant plus de 52 000 pieds carrés et dotés de la technologie la plus récente. Les services de serveurs dédiés incluent la location de serveurs appartenant à la Société, situés dans ses centres de données et dont l'usage exclusif est réservé à un client particulier. Les services d'hébergement Web partagé consistent à louer de l'espace sur les ordinateurs spécialisés de la Société fournissant l'infrastructure informatique aux clients. Les services de colocation consistent en la location d'un espace sécuritaire dans un centre de données dont les équipements électriques et de climatisation sont redondants et où le client peut installer et exploiter son propre matériel serveur. La Société compte des clients dans plus de 130 pays à travers le monde.

La croissance de la Société a été remarquable au cours des trois dernières années financières, les revenus passant de 2.9M\$ à 9.8M\$. On doit noter que cette croissance provient exclusivement des efforts déployés par la Société et qu'aucune acquisition importante n'est venue augmenter les revenus.

Le premier centre de données de la rue Hochelaga, contenant 1800 serveurs et 42 cabinets de colocation est utilisé à sa pleine capacité.

Le deuxième centre de données de la Société, sur la rue Couture, a commencé à accueillir des clients et des serveurs à la fin du mois de juin 2006. Ce centre de données sera développé en quatre phases. La première phase aura coûté près de 2M\$, comprenant l'achat d'une bâtisse, son aménagement avec planchers surélevés et plafonds suspendus, la mise en place d'une nouvelle entrée électrique, d'une génératrice, d'une alimentation électrique sans coupure (communément appelé « UPS », pour « uninteruptible power supply ») et d'un système de climatisation, le tout ayant la capacité d'accueillir 2 000 serveurs dans un premier temps.

La deuxième phase du développement de ce centre s'est terminée au début du quatrième trimestre de l'exercice en cours et aura coûté près de 5M\$. Elle comprend un agrandissement de plus de 4 000 pieds carrés pour loger une nouvelle entrée électrique de 6 000 ampères et des systèmes de climatisation avec tour d'eau; une génératrice de 1 500 KVA, deux UPS de 500 KVA et tous les équipements nécessaires pour accueillir 2 700 serveurs supplémentaires.

Les travaux de la phase trois ont commencé cet automne. On ajoutera une génératrice de 1 500 KVA, un UPS de 500 KVA, une tour d'eau, quatre unités de

climatisation pour un total de 131 tonnes et les installations électriques et de communication pour 2 500 serveurs et 60 cabinets de colocation supplémentaires. Le coût de ces nouvelles installations sera de 2.4M\$.

Finalement, la quatrième et dernière phase de travaux débutera tôt en 2009. Quand tout sera terminé, ce deuxième centre de données contiendra 12 000 serveurs et 122 cabinets de colocation.

En octobre 2007, la Société a annoncé l'ouverture d'un troisième centre de données qui sera consacré à la colocation seulement. Situé sur l'île des Sœurs, à Montréal, cette nouvelle installation de 29 200 pieds carrés équivaldra à 850 cabinets de colocation et sera équipée de UPS, de génératrices de secours au diésel et d'un système de climatisation d'une puissance équivalente. Pour ce centre de données, tous ces systèmes atteindront le niveau de redondance N+1. L'installation ayant déjà été utilisée comme centre de données, l'infrastructure de base nécessaire à l'exploitation d'un centre de colocation est déjà en place. Au cours des prochains mois, iWeb travaillera à la mise à niveau de l'installation pour qu'elle atteigne les strictes normes opérationnelles de la Société. La première phase de l'installation devrait être en opérations au début de 2008. Le bail s'échelonne sur une période pouvant atteindre 30 ans et inclura l'option d'acheter l'immeuble à intervalles réguliers.

Le 30 novembre 2007, la Société a annoncé la clôture d'un placement de 3 300 000 actions ordinaires au prix unitaire de 1,25 \$, pour un produit brut total de 4 125 000 \$. Le produit net du placement (environ 3.5M\$, déduction faite des frais d'émission) sera affecté à la mise en œuvre et à la finalisation de la phase 3 et à la progression de la phase 4 de l'installation de son deuxième centre de données. Cette émission porte le nombre d'actions ordinaires en circulation à 26 967 774.

### Faits saillants de l'exercice

- **Hausse de revenus de plus de 70% pour atteindre 9.8M\$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2007 comparativement à des revenus de 5.8M\$ pour la même période en 2006**
- **Un BAIIA ajusté de 2.8M\$ pour 2007, soit 29% des revenus**
- **Bénéfice net 512 557\$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2007.**

### Résultats

INFORMATION ANNUELLE CHOISIE (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	2007	2006	2005
	\$	\$	\$
Revenus	9 817	5 754	2 935
BAIIA ajusté	2 836	1 466	549
Bénéfice net	513	500	201
Bénéfice par action, de base	0,0218	0,0214	0,0086
Actif total	14 788	7 182	3 214
Dette à long terme et dette subordonnée	8 462	3 417	1 188

## REVENUS

Les revenus de l'exercice terminé le 30 septembre 2007 ont augmenté de 4.1M\$ ou 71% comparativement aux revenus de la même période de 2006. Les revenus ont totalisé 9.8M\$ pour l'exercice (5.8M\$ en 2006). L'augmentation des revenus récurrents mensuels, ainsi que l'accroissement de l'offre de services permettent à la direction de croire que la croissance des revenus continuera d'être forte pour la prochaine année. La répartition des revenus du dernier exercice s'établit dans la proportion suivante : près de 80% pour les serveurs dédiés et 10% chacun pour l'hébergement web partagé et la colocation.

## DÉPENSES

### *Coût des services vendus*

Le coût des services vendus se situe à 43% des revenus pour l'exercice terminé le 30 septembre 2007, soit une amélioration de 3% par rapport à la même période de 2006. Cette amélioration est due à l'augmentation de volume et à un contrôle serré des coûts, notamment ceux reliés à l'utilisation de la bande passante. Le bénéfice brut atteint donc 57% des revenus pour le dernier exercice (54% pour l'exercice terminé le 30 septembre 2006).

### *Frais généraux*

Les frais généraux de l'exercice sont passés de 43% des revenus en 2006 à 48% en 2007. Cette situation s'explique par l'augmentation générale des frais de ventes, due à une hausse des frais de publicité, augmentation qui s'est avérée nécessaire pour accroître la présence de la Société sur le marché des serveurs dédiés qu'elle convoite. De plus, les frais financiers ont aussi augmenté suite aux financements additionnels reçus.

### *Impôts sur les bénéfices*

Le taux d'impôt effectif de la Société s'établit à près de 42% pour le dernier exercice. Ce taux plus élevé que le taux statutaire s'explique en bonne partie par l'augmentation de la dépense de rémunération à base d'actions qui n'est pas déductible du revenu fiscal. La Société profite de dépenses en immobilisations amortissables à des taux supérieurs au fiscal, de sorte que seule une faible partie de la dépense d'impôt est exigible et payable dans l'année courante.

## BÉNÉFICE NET

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2007, le bénéfice net est demeuré à toute fin pratique stable comparativement à l'exercice précédent. Celui-ci atteint 512 557\$ en 2007, contre 500 361\$ en 2006. Le bénéfice net de l'exercice comprend entre autres une dépense de près de 100 000\$ imputable à la variation de la juste valeur du dérivé incorporé à la dette subordonnée de 500 000\$. De plus, au cours de l'exercice précédent, la Société a bénéficié d'un niveau d'impôt moins élevé, pour un montant d'environ 115 000\$ suite entre autres, à la constatation d'actifs d'impôts futurs. L'amélioration de la marge bénéficiaire pour l'exercice se terminant le 30 septembre 2007 réduit en partie l'impact des ces éléments.

Le bénéfice par action pour l'exercice terminé le 30 septembre 2007 a été de 0,0218\$ par action, contre 0,0214\$ par action pour la même période de 2006. Le bénéfice par action dilué s'établit à 0,0208\$, contre 0,0211\$ pour l'exercice précédent.

#### RÉSULTATS TRIMESTRIELS (en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	2007			
	30 septembre	30 juin	31 mars	31 décembre
Revenus	2 956	2 614	2 291	1 956
Bénéfice net	197	201	22	93
Bénéfice par action, de base	0,0084	0,0085	0,0009	0,0040

  

	2006			
	30 septembre	30 juin	31 mars	31 décembre
Revenus	1 695	1 539	1 378	1 142
Bénéfice net	97	142	189	72
Bénéfice par action, de base	0,0041	0,0061	0,0081	0,0031

#### FLUX DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

Le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissement et charge au titre de rémunération à base d'actions (BAIIA ajusté) a été de 2.8M\$ (28,9% de revenus) au cours du dernier exercice contre 1.5M\$ en 2006 (25,5% des revenus).

Au cours de l'exercice, la Société a fait l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour un total de 7.4M\$. Ces investissements ont été réalisés principalement dans les travaux reliés à la phase 2 du centre de données Couture (près de 5M\$). L'achat d'équipements informatiques (serveurs pour les centres de données) représente une partie importante du solde.

Le financement nécessaire à l'acquisition de ces investissements a été obtenu comme suit : au cours du deuxième trimestre de l'exercice en cours, la Société a procédé à une importante consolidation de dette et une augmentation du financement disponible pour un montant totalisant 4.5M\$. La dette supplémentaire est constituée, dans un premier temps, d'un prêt subordonné de 2.5M\$ portant un intérêt de 11% payable mensuellement, ainsi qu'un intérêt supplémentaire de 2% et un bonus équivalent à un pourcentage de son BAIIA des cinq prochaines années, variant de 3% à 6%. Le capital, l'intérêt supplémentaire et le bonus sont payables en un versement unique en janvier 2012. Le deuxième volet de la dette supplémentaire d'un montant de 2M\$ a été combiné avec une consolidation de la dette existante en deux prêts. Le premier de 2 441 960\$ porte intérêt au taux de base de la Banque de Développement du Canada (BDC) plus 0,75% (9%) et sera remboursé sur 15 ans; le second de 2 252 000\$ porte intérêt au taux de base de la BDC plus 1,5% (9,75%) et sera remboursé sur 7 ans. Au 30 septembre 2007, il restait toujours 300 000\$ à recevoir sur le prêt de 2 441 960\$, montant qui a été reçu au cours du mois de

novembre 2007. Les remboursements de capital de ces deux prêts débutent en janvier 2008 et novembre 2007 respectivement. Le reste du financement reçu (environ 1M\$) provient d'un emprunt à terme (au taux préférentiel plus 2,5% (8,75%)) pour financer l'achat de l'équipement informatique. Les autres dépenses en immobilisations ont été financées à même les fonds générés par la Société.

La phase 3 de l'agrandissement du centre de données Couture a débuté au mois d'octobre 2007. Afin de financer certains équipements requis pour cette phase, la Société a accepté, en juillet 2007, des offres de financement sous forme d'obligations relatives à des biens loués pour un montant de 954 000\$. Le premier prêt de 646 000\$, remboursable sur une période de 48 mois, portera intérêts à un taux variable basé sur les taux des acceptations bancaires de 30 jours plus 3,97% (8,83%). Le deuxième prêt de 308 000\$, remboursable sur une période de 60 mois, portera intérêts à un taux fixe de 7,3%.

Le 30 novembre 2007, la Société a émis 3 300 000 actions au prix de 1,25\$ l'action. Le produit net de ce placement a été d'environ 3.5M\$ après déduction de la commission des preneurs fermes et des autres dépenses d'émission. Cette somme sera utilisée, en combinaison avec des emprunts futurs, pour la réalisation des phases 3 et 4 du centre de données Couture. Avec un capital de maintenant 5.5M\$ comparé à 2M\$ avant l'émission, la direction croit que la mise en place des emprunts nécessaires sera réalisée rapidement.

### **Modification de convention comptable**

La Société a, entre autres, adopté au début de l'exercice courant, les nouvelles recommandations du Manuel de l'ICCA relatives aux instruments financiers. Voir la note 2 des états financiers consolidés vérifiés au 30 septembre 2007.

### **Contrôles et procédures**

L'application de la loi 198 et ses règlements constitue un exercice d'amélioration continue qui amène la Société à documenter ses processus et mesures de contrôle déjà en place et à en instaurer de nouveaux.

Au cours de l'exercice, la Société a retenu les services d'une firme spécialisée qui a émis un rapport sur la documentation des contrôles internes et des processus de dissémination de l'information financière de la Société.

Après avoir évalué la conception et l'efficacité des contrôles et procédures de divulgation de l'information et la conception des contrôles internes sur l'information financière de la Société au 30 septembre 2007, le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de divulgation de l'information de la Société étaient suffisants et efficaces pour assurer la divulgation adéquate de l'information financière touchant la Société. Cependant, tel que mentionné au rapport décrit ci-haut, la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière présentait certaines déficiences.

La Société et son comité de vérification n'a pas mis en place une politique de dénonciation telle que requise par le règlement 52-110, partie 2, paragraphe 7. Suite à cette recommandation, une telle politique est présentement à l'étude.

Dû au nombre limité de personnes au service informatique, celui-ci affiche un manque de ségrégation des tâches entre le personnel qui développe, qui opère les changements en production et qui gère les accès aux systèmes de production ; les logiciels pourraient être modifiés sans autorisation et les restrictions de l'accès au réseau et les standards qui s'y appliquent ne suffiraient pas à protéger les systèmes, les données et les informations stratégiques. La Société prévoit embaucher un responsable de la qualité et un contrôleur réseau pour améliorer les processus de contrôles. Cependant, dans un service informatique aussi limité, la ségrégation des tâches pourrait ne jamais être satisfaisante.

### **Risques et incertitudes**

La Société est sujette à un certain nombre de risques inhérents à son industrie, incluant la compétitivité, les changements technologiques et les variations des devises étrangères.

Le marché dans lequel la Société opère est hautement compétitif. Elle offre un excellent service à sa clientèle et un produit de grande qualité à un prix qu'elle croit très compétitif. Même si son taux de rétention de clientèle est très élevé, la compétition pourrait forcer la Société à réduire ses prix et par suite sa profitabilité.

La Société opère dans un environnement technologique en rapide évolution. Un changement majeur dans les technologies de communications pourrait avoir un impact sur toute l'industrie qu'il est impossible de prévoir en ce moment.

Les revenus, facturés et collectés en dollars US, représentent actuellement environ 70% des revenus totaux de la Société.

Voir la note 17 des états financiers consolidés vérifiés au 30 septembre 2007.

### **Perspectives**

La Société a vu une croissance importante de ses revenus au cours des dernières années, passant de 1,6M\$ en 2004 à 9,8M\$ en 2007, soit une croissance annualisée de plus de 80%.

La Société continue ses efforts de vente par des publicités visant des recherches précises sur divers moteurs de recherche et par le développement de nouveaux directeurs de comptes pour dialoguer avec ses clients. L'emphase est portée sur les serveurs dédiés, soit des serveurs qui sont la propriété de la Société et qui sont loués à un client spécifique pour son utilisation exclusive, dans l'environnement sécuritaire des centres de données de la Société. Ces serveurs génèrent un loyer mensuel sous un bail pouvant atteindre une durée de 12 mois. La direction croit que les revenus générés par ces serveurs dédiés continueront d'avoir un impact important sur les résultats de la Société au cours de la présente année financière et des années futures.

## Information sur les titres en circulation (au 30 septembre 2007)

Actions ordinaires	23 667 774
Options d'achat d'actions	2 434 753
Cours de l'action pour l'exercice	
Haut	1,86\$
Bas	0,30\$
Clôture	1,35\$

## Déclarations prospectives

Le présent document renferme certains énoncés prospectifs. Lorsqu'ils sont utilisés dans le présent document, les termes «entendre», «compter», «planifier», «prévoir», «croire», «estimer», «s'attendre à» ainsi que des expressions semblables et les formes conditionnelles et futures de ces termes, dans la mesure où ils se rapportent à la Société ou à sa direction, visent à marquer la présence d'énoncés prospectifs. Ces énoncés reflètent les points de vue actuels de leurs auteurs, en date du 14 décembre 2007, en ce qui concerne des événements à venir et sont assujettis à certains risques, incertitudes et hypothèses. Bon nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réelles soient considérablement différents des résultats, du rendement ou des réalisations à venir qui peuvent être exprimés explicitement ou implicitement dans les énoncés prospectifs. Si l'un ou plusieurs de ces risques ou de ces incertitudes devaient se concrétiser, ou si certaines hypothèses qui sous-tendent les énoncés prospectifs devaient se révéler incorrectes, les résultats réels pourraient varier considérablement par rapport à ceux décrits dans les présentes comme étant prévus, planifiés, estimés ou attendus. Ces risques comprennent notamment les incertitudes liées au modèle d'affaires dans le secteur de l'hébergement web, à la concurrence, aux marchés financiers et à l'accès aux capitaux, ainsi que les incertitudes liées aux changements d'ordre général et sectoriel dans la conjoncture économique. La Société et sa direction n'ont pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs, et ne prennent aucun engagement en ce sens.

Des informations supplémentaires sur Groupe iWeb Inc. peuvent être trouvées sur le site web SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Le 14 décembre 2007.

(signé) *Éric Chouinard*  
Éric Chouinard, administrateur  
Président et chef de la direction

(signé) *Marc Guindon*  
Marc Guindon  
Vice-président et chef de la direction financière