



R A P P O R T
T R I M E S T R I E L
À N O S A C T I O N N A I R E S

2006

1^{ER} TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2006

Message du président du conseil et chef de la direction

Depuis les derniers mois, le marché dans lequel évolue Nstein voit se multiplier les annonces de grands joueurs du domaine des applications de recherche en entreprise (IBM, Google, Autonomy, Microsoft, etc.) et de *Business Intelligence* (Cognos, Business Object, etc.). Leur message : la gestion intelligente de grands volumes d'informations non structurées est devenue un enjeu stratégique pour les entreprises.

Les entreprises qui veulent demeurer concurrentielles devront désormais pouvoir effectuer des recherches dans des contenus à la fois non structurés et structurés, et gérer concurrentiellement ces univers. Ces entreprises pourraient également vouloir compter sur la capacité de mettre en relation leur contenu interne avec tout autre contenu disponible publiquement. Nstein développe des solutions multilingues de *text mining* et d'accès à l'information pour aider les entreprises à faire face à ces enjeux. Des technologies qui, d'ailleurs, sont jugées de plus en plus incontournables par les analystes du marché. Ces derniers prévoient d'ici cinq ans l'intégration transparente de technologies telles que celles de Nstein dans la majorité des applications logicielles avec lesquelles interagissent les travailleurs¹.

Dans ce contexte, c'est avec célérité que Nstein a poursuivi, lors du premier trimestre 2006, le développement d'affaires stratégique avec IBM* et l'intégration technologique de ses solutions avec celles de la grande société. Nstein est ainsi l'un des partenaires technologiques clé pour la plateforme de recherche WebSphere* Information Integrator, OmniFind* Edition d'IBM. Nos outils de *text analytics* (analyse de textes) améliorent la recherche d'OmniFind et permettent l'élaboration d'outils de recherche orientés *Business Intelligence* afin de répondre aux besoins des entreprises (monitorage de l'image publique, systèmes de veilles et d'alerte avancée pour les analystes des domaines notamment de la santé et des finances, satisfaction de la clientèle, etc.).

Nstein est par ailleurs très fier d'annoncer la signature au 1^{er} trimestre d'un contrat avec Siemens Business Services pour le déploiement de ses solutions à la British Broadcasting Corporation (BBC), l'un de plus grands radiodiffuseurs au monde. Dans ce cadre, Nstein fournit ses solutions afin d'aider la BBC à gérer ses processus d'indexation au sein de ses archives télévisuelles et radiophoniques nationales et à effectuer l'indexation d'impressionnants volumes de contenus provenant de différentes sources multimédias. Cette vente, jumelée aux autres grands noms de l'industrie des médias et de l'édition électronique avec lesquels Nstein a signé au fil des ans, démontre bien la niche qu'a pu se tailler la Société auprès de ces organisations internationales.

Nous avons aussi annoncé une entente de financement de 10 M\$ CAN avec le Fonds de solidarité FTQ et J.L. Albright IV Venture Fund, un fonds d'investissement canadien réputé dans les technologies de l'information. Ce financement, dont la clôture est prévue pour les prochaines semaines, nous permettra non seulement d'intensifier nos efforts de vente et de marketing mais aussi de développer un projet fort prometteur, soit une nouvelle plate-forme qui permettra d'offrir la puissante technologie de Nstein par le biais d'un modèle d'abonnement sur Internet (modèle « ASP »).

La solution, qui vise les services financiers comme premier marché, offrira aux analystes un système de veille et d'alerte avancée permettant de surveiller et d'analyser les commentaires (émis dans les forums financiers, rapports et analyses, blogues et fils de presse) à propos des compagnies composant leurs portefeuilles d'investissement. Ce type de logiciel en mode « service », jumelé à la vente de nos logiciels sous forme de licences, devient très important et confèrera à notre offre commerciale une flexibilité unique dans le marché.

¹ La gestion sémantique de l'information fait graduellement une percée (...). L'adoption de technologies telles que le *text mining*, le *text analytics*, la catégorisation, l'analyse de la parole et la traduction ne fait que prendre son envol. IDC croit que d'ici les cinq prochaines années, ces technologies seront implantées au cœur de la plupart des applications logicielles avec lesquelles interagissent les travailleurs. En 2006, il faut s'attendre à ce que les joueurs majeurs du domaine des plates-formes dynamiques de gestion de l'information fassent l'acquisition des technologies nécessaires dans ce domaine encore composé d'acheteurs précoces (*early adopters*). Des entreprises qui fournissent des solutions de classification et de repérage de l'information de contenu et de données en fonction de leur sens – telles que FAST, Inxight, Autonomy, Stratify, **Nstein**, MetaMatric et Cerebra – sont des cibles.
IDC, 20 janvier 2006.

Les grands engins de recherche publics ont ouvert le chemin avec des technologies permettant la recherche parmi un large spectre d'informations sur Internet, mais limitées en terme de capacité à creuser cette information pour en comprendre le sens et y découvrir des relations. Par opposition, les technologies de recherche en entreprise focalisent, elles, sur un spectre plus étroit, mais leur compréhension « en profondeur » de l'information est cruciale. Le développement de solutions spécifiques répondant à des enjeux propres aux entreprises se révèle donc vraiment nécessaire.

Finalement, même si la valeur ajoutée de nos solutions est indiscutable et le bénéfice évident, on peut constater qu'il n'est jamais aisé de transformer radicalement et rapidement les processus d'affaires des entreprises. Toutefois, il apparaît évident que les applications ayant l'intelligence de comprendre le contenu et son contexte seront au cœur des stratégies des entreprises pour les prochaines années et Nstein entend bien en profiter.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mario Girard', with a stylized flourish at the end.

Mario Girard

Président du conseil et chef de la direction

Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

Cette analyse est présentée afin de donner au lecteur un aperçu des changements survenus dans la situation financière de Nstein Technologies inc. (« Nstein » ou la « Société ») durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2006. Elle comporte également une comparaison des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie sur la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 avec ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés au 31 décembre 2005 et les notes afférentes inclus dans le rapport annuel. Les états financiers de Nstein ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). La Société publie ses résultats en dollars canadiens. Tous les montants qui apparaissent dans cette analyse sont exprimés en dollars canadiens sauf indication contraire.

Certains énoncés de la présente analyse sont de nature prospective et reflètent les hypothèses actuelles de la Société concernant des événements futurs. À ces énoncés s'ajoutent des risques et des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats soient notablement différents de ceux qui sont attendus.

Vue d'ensemble

Nstein Technologies (TSX-V : EIN) développe et commercialise des solutions logicielles de pointe qui analysent de grands volumes d'informations non structurées dans la majorité des langues. Fondée sur la linguistique informatique, la plate-forme de Nstein collige, organise, analyse, compare, partage et traduit des données en temps réel, quelle qu'en soit la source. Les solutions Nstein de *text mining* et d'accès à l'information dédiées aux entreprises transforment un processus décisionnel réactif en un processus proactif – voire prédictif – et elles répondent à des problèmes critiques auxquels font face les entreprises et les organisations. Nstein a développé des solutions sur mesure pour ses clients des domaines de la sécurité nationale et des renseignements et de l'édition électronique, ainsi que pour les grandes entreprises et les organismes gouvernementaux. La Société est établie à Montréal (Canada) et elle a des bureaux aux États-Unis et en Europe. Pour de plus amples renseignements : www.nstein.com.

Stratégie

Depuis sa fondation, la Société s'est appliquée à commercialiser des solutions qui accélèrent et améliorent la recherche d'informations multilingues. Elle a d'abord développé des produits spécifiques destinés au marché de l'édition électronique, puis ensuite des solutions pour les organismes gouvernementaux (plus particulièrement pour le monitoring et l'analyse automatisés en sécurité nationale et renseignements). La technologie de Nstein est également utilisée au sein de solutions de recherche et d'accès à l'information dédiées aux entreprises.

En 2006, Nstein continuera de concentrer ses efforts sur la consolidation et la croissance de ces secteurs opérants ainsi qu'au développement d'affaires auprès des grands joueurs des technologies de recherche et d'accès à l'information.

Principaux indicateurs de rendement

Nstein évalue le rendement pour l'ensemble de la Société en se servant d'indicateurs financiers clés, notamment les revenus, le BAIIA* et la perte nette. Ces postes sont décrits aux sections appropriées ci-après. La direction surveille également le rendement au moyen de certains indicateurs liés à l'exploitation, notamment l'acquisition de clients.

Principales données financières

(En dollars canadiens)	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
Revenus	2 053 392	2 403 603
BAlIA*	(807 538)	(373 399)
Perte	(1 472 878)	(832 016)
Perte par action de base et diluée	(0,008)	(0,004)

* Définition du BAlIA : Bénéfice (perte) avant les frais financiers, la perte de change, les impôts sur les bénéfices, les amortissements et la perte de valeur des actifs incorporels. Le BAlIA est présenté comme mesure supplémentaire du bénéfice afin d'aider les lecteurs à établir la capacité de la Société de générer des liquidités des activités poursuivies et de s'acquitter de ses charges financières. Il s'agit également d'un indicateur généralement utilisé aux fins d'évaluation. Les principes comptables généralement reconnus du Canada ne donnent pas de sens normalisé à cette mesure et celle-ci peut donc ne pas être comparable à des mesures semblables utilisées par d'autres entreprises.

Résultats d'exploitation

Revenus

Pour la période terminée le 31 mars 2006, la Société a enregistré des revenus de 2 053 392 \$ soit une diminution de 15 % par rapport aux revenus de 2 403 603 \$ réalisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. La Société tire la majeure partie de ses revenus de la vente de licences d'utilisation de logiciels, de services de soutien technique après-vente et de services spécialisés. Les ventes ont surtout été effectuées auprès des secteurs de l'édition électronique ainsi que de la sécurité nationale et renseignements. La variation des revenus est surtout attribuable aux ventes de licences d'utilisation de logiciels, en diminution par rapport à la même période en 2005. Les contrats de licences ayant une valeur unitaire élevée, le prolongement du cycle de vente vers un trimestre ultérieur entraîne un impact notable sur les résultats.

Coût des ventes

Le coût des ventes comprend le coût des ressources humaines affectées aux différents projets (employés et consultants externes), ainsi que le coût des logiciels de tierces parties. Le coût des ventes a légèrement augmenté au cours du premier trimestre 2006, pour s'établir à 1 169 880 \$ contre 1 056 999 \$ pour la période correspondante se terminant le 31 mars 2005. Cette augmentation est surtout due à la proportion plus élevée de revenus provenant de la vente de services, pour lesquels les coûts directs sont plus élevés que pour les revenus provenant de la vente de licences d'utilisation de logiciels.

Charges consolidées

Les charges consolidées se sont chiffrées à 2 356 390 \$ au premier trimestre 2006, comparativement à 2 178 620 \$ pour le premier trimestre 2005. Cette hausse provient principalement des frais d'intérêts relatifs au financement annoncé en octobre 2005, en partie contrebalancée par la diminution des frais d'amortissement des actifs incorporels.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration sont principalement constitués des coûts de rémunération des employés, des commissions du personnel des ventes, des frais de déplacement, des coûts liés aux locaux, des honoraires professionnels, ainsi que des coûts liés à l'administration d'une société ouverte. Les frais de vente et d'administration se sont établis à 1 242 814 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, par rapport à 1 342 690 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution des coûts résulte principalement de charges variables moins élevées, conséquence des ventes plus basses.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement comprennent principalement le coût des ressources humaines affectées aux différents projets. Les frais de recherche et de développement se sont établis à 557 069 \$ au premier trimestre 2006, comparativement à 546 586 \$ au trimestre correspondant de 2005. Les investissements en recherche et développement représentent une priorité pour la Société. Nstein entend poursuivre le raffinement de ses solutions existantes durant l'exercice courant et continuer à développer des outils d'avant-garde dans le domaine du *Business Intelligence*.

Crédits d'impôt

Par suite de son admissibilité au Programme Cité Multimédia Montréal, la Société a droit à un crédit d'impôt remboursable de 40 % sur les salaires admissibles jusqu'à un maximum annuel de 15 000 \$ par employé. La Société bénéficie aussi de crédits d'impôt au titre de la recherche et du développement. Ces crédits d'impôt ont diminué au premier trimestre 2006 pour atteindre 108 883 \$, contre 165 989 \$ en 2005. Cette variation s'explique par la comptabilisation, au premier trimestre 2005, d'un redressement à la hausse des crédits d'impôt d'une filiale.

Amortissement des actifs incorporels

Les actifs incorporels sont constitués des technologies acquises, du coût d'acquisition de clients, de relations clients, ainsi que d'un accord de non-concurrence. L'amortissement des actifs incorporels a connu une diminution importante, passant de 335 168 \$ au premier trimestre 2005 à 47 020 \$ au premier trimestre 2006. En raison de niveaux de ventes inférieurs aux prévisions et de coûts plus élevés que prévus de certaines filiales en 2005, la Société a fait subir un test de dépréciation à ses actifs incorporels au 31 décembre 2005. Suite à ce test, la valeur non amortie des actifs incorporels a été réduite de façon importante, ce qui explique la baisse de la charge d'amortissement au premier trimestre 2006.

Perte de change

La perte de change s'est élevée à 13 425 \$ au premier trimestre 2006, par rapport à 29 740 \$ au premier trimestre de 2005. L'effet de la fluctuation du dollar canadien vis-à-vis le dollar américain et l'euro n'a entraîné aucun impact significatif aux résultats du premier trimestre 2006 et 2005.

Frais financiers

Les frais financiers se sont élevés à 569 305 \$ au premier trimestre 2006, par rapport à 60 585 \$ au premier trimestre de 2005. Cette hausse découle majoritairement des frais d'intérêts relatifs à la dette par débetures convertibles contractée au cours de l'exercice 2005, la charge d'intérêts sur la dette à long terme ayant augmenté à 469 608 \$ au premier trimestre 2006 comparativement à 46 726 \$ au premier trimestre de 2005. Pour la même raison, l'amortissement des frais de financement reportés a également augmenté à 83 776 \$ au 31 mars 2006, comparativement à 8 271 \$ pour la même période en 2005.

Perte

Nstein a enregistré une perte de 1 472 878 \$ ou 0,008 \$ par action pour la période terminée le 31 mars 2006, comparativement à une perte de 832 016 \$ ou 0,004 \$ par action pour la période précédente correspondante. L'augmentation de la perte a été principalement causée par la diminution des revenus ainsi que par les frais d'intérêts relatifs aux débetures convertibles émises au cours de l'exercice 2005. Enfin, les ventes du trimestre se terminant le 31 mars 2006 ont été constituées d'une portion non négligeable de services connexes, générant une marge bénéficiaire moindre que les revenus provenant de la vente de licences d'utilisation de logiciels.

Principales données financières trimestrielles

<i>(En dollars canadiens)</i>				
	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre	Premier trimestre
	\$	\$	\$	\$
Trimestre terminé le	30 juin 2005	30 sept. 2005	31 déc. 2005	31 mars 2006
Revenus	2 668 241	2 550 270	1 481 773	2 053 392
BAlIA*	(339 304)	(638 572)	(1 780 745)	(807 538)
Perte	(842 403)	(1 196 060)	(3 898 646)	(1 472 878)
Perte par action de base et diluée	(0,005)	(0,006)	(0,021)	(0,008)

Trimestre terminé le	30 juin 2004	30 sept. 2004	31 déc. 2004	31 mars 2005
Revenus	690 566	1 140 962	2 254 635	2 403 603
BAlIA*	(667 179)	(664 013)	(461 226)	(373 399)
Perte	(752 011)	(786 233)	(1 036 239)	(832 016)
Perte par action de base et diluée	(0,006)	(0,005)	(0,005)	(0,004)

* Définition du BAlIA : Bénéfice (perte) avant les frais financiers, la perte de change, les impôts sur les bénéfices, les amortissements et la perte de valeur des actifs incorporels. Le BAlIA est présenté comme mesure supplémentaire du bénéfice afin d'aider les lecteurs à établir la capacité de la Société de générer des liquidités des activités poursuivies et de s'acquitter de ses charges financières. Il s'agit également d'un indicateur généralement utilisé aux fins d'évaluation. Les principes comptables généralement reconnus du Canada ne donnent pas de sens normalisé à cette mesure et celle-ci peut donc ne pas être comparable à des mesures semblables utilisées par d'autres entreprises.

Liquidités et ressources financières

Trésorerie et équivalents

Au 31 mars 2006, la trésorerie et les équivalents se chiffraient à 509 856 \$, comparativement à 1 928 718 \$ au 31 décembre 2005.

Flux de trésorerie

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 1 498 295 \$ au premier quart de 2006, comparativement à 720 137 \$ pour la même période l'an dernier. Cette augmentation s'explique principalement par la perte plus élevée au premier trimestre 2006 ainsi que par la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, notamment les comptes débiteurs qui ont augmenté en raison de ventes réalisées en fin de trimestre.

Activités de financement

Les activités de financement ont généré des liquidités de 97 167 \$ pour le premier trimestre de 2006, comparativement à une utilisation des liquidités de 62 783 \$ pour ce même trimestre en 2005. La Société a contracté durant la période un prêt à terme de 400 000 \$ échéant le 13 octobre 2007. Les versements sur la dette à long terme ont augmenté en raison du début des remboursements mensuels de la dette par débentures contractée en 2005. Une partie de ces versements a pu être effectuée par voie de conversion en actions ordinaires, réduisant l'utilisation de liquidités. Finalement, un emprunt bancaire contracté en 2005 pour financer des crédits d'impôt à recevoir au montant de 98 952 \$ a été remboursé durant le trimestre.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 17 734 \$ pour la période se terminant le 31 mars 2006, comparativement à 52 105 \$ pour le même période en 2005. Cet écart est principalement dû à l'impact en 2005 du paiement de frais relatifs aux acquisitions d'entreprises effectuées en 2004.

Obligations contractuelles

(En dollars canadiens)

	Versements exigibles, par période				
	Total	Moins d'un an	1 à 3 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	5 149 427	2 448 067	2 265 238	215 428	220 694
Utilisation de locaux	1 978 446	379 928	723 857	723 857	150 804
Contrat de recherche	30 000	30 000	-	-	-

Le 12 octobre 2005, la Société a obtenu un financement d'investisseurs institutionnels américains. La Société a émis des débetures sans intérêt ayant une valeur nominale de 4 375 000 \$US à un taux d'escompte de 20 % pour un montant net de 3 500 000 \$US. Ces débetures garanties de premier rang sont valides pour une période de 24 mois et sont remboursables sur 20 mois à compter du 28 février 2006 jusqu'au 30 septembre 2007, au comptant (soit 223 125 \$US par mois), en actions ordinaires (en fonction du moindre de 90 % du cours moyen pondéré des cinq derniers jours précédant le paiement ou 0,14 \$ l'action) ou une combinaison des deux selon les clauses prédéfinies dans le contrat, clauses limitant entre autre le remboursement en actions à 15 % de la valeur des titres transigés pendant une période de référence donnée. Ces débetures sont aussi convertibles en actions ordinaires au gré du détenteur au taux de 0,14 \$ l'action. Toutefois, ce taux pourrait être ajusté selon certaines circonstances. Au cours du premier trimestre, à titre de règlement des deux premiers versements mensuels, la Société a procédé à l'émission de 781 368 actions pour une valeur de 79 505 \$ et a déboursé un montant de 431 869 \$. Durant la période, un des détenteurs de débetures a de plus procédé à la conversion d'un montant de 197 259 \$ en un nombre de 1 409 000 actions ordinaires de la Société.

En vertu de ce financement, la Société doit déposer dans un compte de banque distinct les crédits d'impôt à la recherche et au développement qui lui sont remboursés. Un montant minimum de 1 000 000 \$ devait être déposé dans ce compte au 30 avril 2006. Cette condition a été abandonnée, conditionnellement à la clôture avant le 15 juin 2006, du financement projeté annoncé par la Société le 1^{er} mai 2006. De même, l'obligation pour la Société de présenter un BAIIA* positif pour le premier trimestre a été abandonnée par les porteurs de débetures.

Les états financiers consolidés ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Selon cette hypothèse, la Société présuppose qu'elle sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses passifs dans le cours normal de ses activités. La poursuite avec succès du programme de commercialisation de la Société de même que, en fin de compte, le passage de cette dernière au stade de la rentabilité des activités dépend de la capacité de la Société d'obtenir des sources appropriées de financement jusqu'à ce qu'elle dégage des flux de trésorerie positifs de son exploitation. La direction poursuit son examen des activités productives de la Société et de ses niveaux de dépense afin d'accroître les flux de trésorerie nets. En outre, la direction examine actuellement diverses solutions de rechange en matière de financement et, au besoin, tentera de mobiliser des fonds additionnels. Selon la direction, ces mesures, combinées à la croissance anticipée des ventes, corroborent le bien-fondé de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Il est impossible en ce moment de prévoir le résultat de la résolution de ces questions. Si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'est pas fondée, il pourrait alors être nécessaire d'effectuer des ajustements à la valeur comptable et (ou) au classement des actifs, des passifs et des charges qui figurent dans les présents états financiers.

Le 28 avril 2006, la Société a obtenu une lettre d'intention formelle visant un investissement de 10 000 000 \$ en actions ordinaires de la Société, sujet à des conditions usuelles de clôture et à l'approbation des autorités réglementaires. L'investissement projeté serait effectué à parts égales par le Fonds de solidarité FTQ (le « Fonds »), un actionnaire significatif de la Société, ainsi que par J.L. Albright IV Venture Fund, un important fonds d'investissement privé canadien. Cet investissement, lorsque réalisé, fera en sorte que la Société disposera de liquidités suffisantes pour poursuivre de façon intensive la commercialisation de ses solutions. De plus, cet investissement majeur, lorsque complété, permettra de corroborer le bien-fondé de l'hypothèse de la continuité d'exploitation sur la base de laquelle, entre autres, les états financiers consolidés ont été établis. Les actions seront émises à un prix de 0,085 \$ par action. Dans le cadre de la transaction, les prêteurs ayant participé en octobre 2005 au financement par voie de débetures convertibles devront abandonner la plupart des garanties et conditions de l'entente initiale (note 10a des états financiers consolidés de 2005). Ces mêmes porteurs de débetures convertibles verront

le prix de conversion de leurs titres passer de 0,14 \$ au prix convenu pour le nouvel investissement, soit 0,085 \$. La Société a encaissé le 27 mars 2006 un montant de 400 000 \$ sous la forme d'un prêt à terme consenti par le Fonds. Ce prêt sera converti en actions ordinaires à même l'investissement projeté de 5 000 000 \$ du Fonds. Un autre prêt à terme du Fonds aux mêmes montant et conditions a été encaissé le 9 mai 2006.

Capitaux propres

Le capital-actions

Le capital-actions autorisé est le suivant :

- Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, votantes et participantes
- Nombre illimité d'actions privilégiées, sans valeur nominale, non votantes et non participantes

Émis et entièrement payé	23 mai 2006 \$	31 mars 2006 \$	31 décembre 2005 \$
189 052 768 actions ordinaires au 23 mai 2006			
188 612 660 actions ordinaires au 31 mars 2006			
186 422 292 actions ordinaires au 31 décembre 2005	29 845 632	29 827 950	29 534 130

Bons de souscription et options d'achat d'actions

Chaque bon de souscription et chaque option d'achat d'actions permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire du capital-actions.

Nombre	23 mai 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005
Bons de souscription	19 359 979	19 359 979	19 359 979
Options d'achat d'actions	15 021 200	14 771 200	14 771 200

De plus amples informations concernant ces éléments se trouvent à la note 11 des états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

Nouvelles normes comptables

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, « Couvertures », le chapitre 1530, « Résultat étendu » et le chapitre 3251, « Capitaux propres ».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également de quelle façon doivent être présentés dans les états financiers, les gains et les pertes relatifs aux instruments financiers.

Le chapitre 3865 prévoit un traitement comptable différent de celui qui est exposé au chapitre 3855 pour les sociétés qui choisissent de désigner des opérations admissibles aux fins de la comptabilité de couverture. Il remplace et va au-delà de la note d'orientation en comptabilité no 13, « Relations de couverture », et des directives en matière de couverture du chapitre 1650, « Conversion des devises étrangères », en précisant les règles d'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à fournir à cet égard.

Le chapitre 1530, « Résultat étendu », introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire du bénéfice net de certains types de gains et de pertes.

Par conséquent, le chapitre 3250, « Surplus », a été révisé pour devenir le chapitre 3251, « Capitaux propres ».

Les chapitres 1530, 3251, 3855 et 3865 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2006. La Société adoptera ces nouvelles règles le 1er janvier 2007. La Société évalue présentement les répercussions qu'auront ces nouvelles règles sur ses états financiers.

Éventualité

La Société, conjointement avec une institution, fait l'objet d'une poursuite au montant de 885 000 \$. La direction est d'avis que cette poursuite est non fondée et par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée à cet égard.

Intégrité de la présentation des informations financières

La direction de l'entreprise assume la responsabilité de maintenir des systèmes d'information, des procédures et des mécanismes de contrôle appropriés, garantissant que les renseignements diffusés par la Société sont complets et fiables.

Risques et incertitudes

Nstein exerce ses activités dans des secteurs soumis à divers facteurs de risque et d'incertitudes. Les affaires de la Société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation sont susceptibles de subir l'incidence défavorable des facteurs de risque et d'incertitudes décrits ci-après. Ces facteurs de risque et d'incertitudes ne sont pas les seuls qui pourraient éventuellement avoir un impact sur la Société. D'autres risques et incertitudes dont la Société ignore l'existence pour l'instant, ou qu'elle considère négligeables, pourraient également avoir des répercussions sur la conduite de ses affaires.

- Longueur du cycle des ventes
- Historique de pertes récentes
- Fluctuations potentielles des résultats trimestriels
- Situation de la trésorerie et accès à des sources de financement
- Concurrence
- Technologie propriétaire
- Responsabilité éventuelle à l'égard des produits
- Risque de crédit
- Risque de change
- Conséquences fiscales négatives possibles

De plus amples informations concernant ces facteurs de risque et d'incertitudes se trouvent dans l'Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

La présente analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société a été préparée le 23 mai 2006. Des renseignements plus récents sur la Société sont publiés sur le site Web SEDAR à l'adresse www.sedar.com.



Robert Barakett

Vice-président exécutif et chef de la direction financière

Rapport trimestriel à nos actionnaires

Les états financiers consolidés joints ont été préparés par la direction de Nstein Technologies inc. et n'ont pas été examinés par un vérificateur. Ce rapport trimestriel contient des déclarations de nature prospective fondées sur des hypothèses et reflétant des attentes qui sont celles de Nstein à l'heure actuelle. À ces déclarations s'attache un certain nombre de risques et d'incertitudes qui pourrait faire en sorte que les résultats et les événements réels soient notablement différents de ceux qui sont attendus. D'autres facteurs d'incertitude sont précisés dans les documents que Nstein dépose occasionnellement auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada. Nstein ne s'engage d'aucune façon à mettre à jour ou à réviser ses déclarations prospectives.

> www.nstein.com

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Bilans consolidés[†]	Au 31 mars 2006	Au 31 décembre 2005
	\$	\$
	(non vérifiés)	
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	509 856	1 928 718
Dépôts à terme	164 600	164 600
Comptes débiteurs	2 007 440	1 612 137
Crédits d'impôt remboursables	973 748	827 849
Travaux en cours	575 908	451 639
Charges payées d'avance	148 746	125 237
Partie à court terme du solde à recevoir sur la vente de licences d'utilisation de logiciels	348 317	178 327
	4 728 615	5 288 507
Solde à recevoir sur la vente de licences d'utilisation de logiciels	-	165 996
Immobilisations corporelles	349 034	370 447
Actifs incorporels	704 577	748 043
Frais de financement reportés	259 724	343 500
Écarts d'acquisition	5 166 876	5 166 876
	11 208 826	12 083 369
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	150 000	248 952
Comptes créditeurs et charges	2 540 957	2 369 679
Produits reportés	400 646	327 151
Partie à court terme de la dette à long terme (note 4)	2 448 067	2 064 542
	5 539 670	5 010 324
Dette à long terme (note 4)	2 701 360	2 988 619
	8 241 030	7 998 943
Capitaux propres		
Capital social	29 827 950	29 534 130
Autres composantes des capitaux propres (note 5)	2 179 419	2 160 640
Surplus d'apport	110 526	66 877
Déficit	(29 150 099)	(27 677 221)
	2 967 796	4 084 426
	11 208 826	12 083 369
Continuité de l'exploitation (note 1)		

† Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Approuvé par le Conseil,



Mario Girard, Administrateur



Marc Dutil, Administrateur

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Résultats et déficit consolidés[†]	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Revenus (note 7)	2 053 392	2 403 603
Coût des ventes	1 169 880	1 056 999
	883 512	1 346 604
Charges		
Frais de vente et d'administration	1 242 814	1 342 690
Frais de recherche et de développement	557 069	546 586
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(108 833)	(165 989)
Amortissement des immobilisations corporelles	35 590	33 124
Amortissement des actifs incorporels	47 020	335 168
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	-	(3 284)
Perte de change	13 425	29 740
Frais financiers (note 6a)	569 305	60 585
	2 356 390	2 178 620
Perte pour la période	1 472 878	832 016
Déficit au début de la période	(27 677 221)	(20 908 096)
Déficit à la fin de la période	(29 150 099)	(21 740 112)
Perte de base et diluée par action	0,008	0,004
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	186 845 638	186 407 011
Continuité de l'exploitation (note 1)		

† Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Flux de trésorerie consolidés[†]	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte pour l'exercice	(1 472 878)	(832 016)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents		
Excédent des ventes de licences financées à long terme et des intérêts afférents sur	(3 994)	(536 012)
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	163 712	(28 202)
Perte de change non réalisée	13 200	-
Amortissement des immobilisations corporelles	35 590	33 124
Amortissement des actifs incorporels	47 020	335 168
Amortissement des frais de financement reportés	83 776	8 271
Charge de rémunération à base d'actions	79 483	65 895
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles	-	(3 284)
	(1 054 091)	(957 056)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(395 303)	741 031
Crédits d'impôt remboursables	(145 899)	(165 989)
Travaux en cours	(124 269)	(95 322)
Charges payées d'avance	(23 509)	(25 355)
Comptes créditeurs et charges	171 281	(237 036)
Produits reportés	73 495	19 590
	(444 204)	236 919
	(1 498 295)	(720 137)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation des emprunts bancaires	(98 952)	-
Dette à long terme contractée	400 000	-
Versements sur la dette à long terme	(203 881)	(64 783)
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission	-	2 000
	97 167	(62 783)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents	-	(50 000)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(14 178)	(8 459)
Acquisition d'actifs incorporels	(3 556)	(430)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	-	6 784
	(17 734)	(52 105)
Diminution de la trésorerie et des équivalents	(1 418 862)	(835 025)
Trésorerie et équivalents au début de la période	1 928 718	2 751 574
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	509 856	1 916 549
Renseignements supplémentaires (note 6b et c)		

† Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Note 1 – Continuité de l'exploitation

Les états financiers consolidés ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Selon cette hypothèse, on présuppose que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses passifs dans le cours normal de ses activités. L'achèvement avec succès du programme de commercialisation de la Société de même que, en fin de compte, le passage de cette dernière au stade de la rentabilité des activités dépend de la capacité de la Société d'obtenir des sources appropriées de financement jusqu'à ce qu'elle dégage des flux de trésorerie positifs de son exploitation. La direction poursuit son examen des activités productives de la Société et de ses niveaux de dépenses afin d'accroître les flux de trésorerie nets. En outre, la direction examine actuellement diverses solutions de rechange en matière de financement et, au besoin, elle tentera de mobiliser des fonds additionnels. Selon la direction, ces mesures, combinées à la croissance prévue des ventes, corroborent le bien-fondé de l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Il est impossible, en ce moment de prévoir le résultat de la résolution de ces questions. Si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'est pas fondée, il pourrait être nécessaire d'effectuer des ajustements à la valeur comptable et (ou) au classement des actifs, des passifs et des charges qui figurent dans les présents états financiers.

Le 28 avril 2006, la Société a obtenu une lettre d'intention formelle visant un investissement de 10 000 000 \$ en actions ordinaires de la Société, sujet à des conditions usuelles de clôture et à l'approbation des autorités réglementaires. L'investissement projeté serait effectué à parts égales par le Fonds de solidarité FTQ (le « Fonds »), un actionnaire significatif de la Société ainsi que par J.L. Albright IV Venture Fund, un important fonds d'investissement privé canadien. Cet investissement, lorsque réalisé, fera en sorte que la Société disposera de liquidités suffisantes pour poursuivre de façon intensive la commercialisation de ses solutions. De plus, cet investissement majeur, lorsque complété, permettra de corroborer le bien-fondé de l'hypothèse de la continuité d'exploitation sur la base de laquelle, entre autres, les états financiers consolidés ont été établis. Les actions seront émises à un prix de 0.085 \$ l'action. Dans le cadre de la transaction, les prêteurs ayant participé en octobre 2005 au financement par voie de débentures convertibles devront abandonner la plupart des garanties et conditions de l'entente initiale. Ces mêmes porteurs de débentures convertibles verront le prix de conversion de leurs titres passer de 0,14 \$ à 0.085 \$ l'action. La Société a encaissé le 27 mars 2006 un montant de 400 000 \$ sous la forme d'un prêt à terme consenti par le Fonds. Ce prêt sera converti en actions ordinaires à même l'investissement projeté de 5 000 000 \$ du Fonds. Un autre prêt à terme du Fonds aux mêmes montant et conditions a été encaissé le 9 mai 2006.

Note 2 – Statuts et nature des activités

La Société, constituée en janvier 2000 en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, développe et commercialise des solutions logicielles de pointe qui analysent de grands volumes d'informations non structurées dans la majorité des langues. Fondées sur la linguistique informatique, les solutions Nstein colligent, organisent, analysent, comparent, partagent et traduisent des données en temps réel, quelle qu'en soit la source. Les solutions Nstein de recherche et d'accès à l'information dédiées aux entreprises transforment un processus décisionnel réactif en un processus proactif, voire prédictif, et elles répondent à des problèmes critiques auxquels font face les entreprises et les organisations.

Note 3 – Résumé des principales conventions comptables

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales en propriété exclusive : Nstein R&D inc., Nstein Technologies Corp., KMTechnologies inc., Alis Technologies inc. et Cabinet Conseil Valsar inc.

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de produits et de charges des exercices. Les estimations importantes comprennent la provision pour créances irrécouvrables, les crédits d'impôt à recouvrer, la durée de vie utile des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, la dépréciation d'actifs à long terme, certaines charges à payer ainsi que l'évaluation d'instruments financiers. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Dépréciation d'actifs à long terme

Lors d'événements ou de circonstances pouvant indiquer une perte de valeur, la Société réévalue la valeur comptable des actifs à long terme. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable d'un actif ou d'un groupe d'actifs excède les flux monétaires futurs non actualisés que procurera cet actif ou ce groupe d'actifs. Le montant de toute perte de valeur représente l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur. La juste valeur des actifs à long terme est déterminée en fonction des flux monétaires futurs actualisés. Au cours de l'exercice 2005, certains actifs à long terme ont fait l'objet d'une dépréciation.

Constatation des revenus, travaux en cours et produits reportés

La Société constate les produits tirés de la vente de licences d'utilisation de logiciels et des services de soutien technique après-vente s'y rattachant, ainsi que des autres services connexes conformément aux abrégés du Comité sur les problèmes nouveaux CPN-141 à 143 portant sur la constatation des produits. Les honoraires tirés d'ententes visant les licences, les services de soutien technique après-vente et les autres services connexes sont attribués aux diverses composantes selon les éléments probants objectifs et spécifiques à la Société appuyant la juste valeur de chacune des composantes. Les produits tirés des licences d'utilisation de logiciels sont constatés lorsqu'il existe des preuves convaincantes que l'entente est en vigueur, que le logiciel a été livré, qu'il ne fait aucun doute que le produit a été bien accueilli, que les frais connexes ont été établis ou peuvent l'être, et que la perception de la contrepartie est raisonnablement assurée. Les produits tirés des composantes de soutien technique après-vente sont constatés au prorata sur la durée du contrat de soutien. Les produits tirés des autres services connexes sont constatés au fur et à mesure que les services sont rendus selon la méthode de l'avancement des travaux. Lorsqu'une perte sur un contrat est suffisamment prévisible, la perte est comptabilisée à titre de charge de l'exercice. De plus, les sommes reçues pour des services qui ne sont pas encore rendus sont comptabilisés à titre de produits reportés au bilan.

Rémunérations et autres paiements à base d'actions

La Société offre un régime de rémunération à base d'actions. Conformément aux nouvelles normes de l'Institut Canadien des Comptables Agréés concernant le chapitre 3870 « Rémunérations et autres paiements à base d'actions », la Société a appliqué le 1er janvier 2004 les modifications de façon rétroactive, sans retraitement des exercices antérieurs. En conséquence, le déficit et les autres composantes des capitaux propres ont été augmentés de 198 624 \$ le 1er janvier 2004.

Depuis le 1er janvier 2004, la Société comptabilise des charges de rémunération pour toute forme de rémunération à base d'actions consentie aux salariés au moyen d'une méthode fondée sur la juste valeur. Les charges de rémunération à base d'actions sont amorties sur les périodes d'acquisition.

Chiffres correspondants

Certains postes de la période précédente ont fait l'objet d'un nouveau classement afin qu'ils soient conformes à la présentation de la période courante.

Note 4 – Dette à long terme

	Au 31 mars 2006 \$ (non vérifiés)	Au 31 décembre 2005 \$
Emprunts à terme		
- Débentures convertibles garanties, sans intérêt, émises à escompte, remboursables en vingt versements mensuels de 259 494 \$ (223 125 \$US) à compter du 28 février 2006, échéant le 30 septembre 2007. Ces débentures sont aussi convertibles en actions ordinaires au gré du détenteur selon certaines conditions (voir note 10a des Notes afférentes des états financiers consolidés vérifiés 2005)*	3 174 487	3 455 443
- Taux de 20 %, remboursable en un versement le 13 octobre 2007. Une hypothèque mobilière de second rang sur l'universalité des biens présents et futurs de la Société, tant corporels qu'incorporels, est donnée en garantie de cet emprunt	400 000	-
- Taux de base plus 2 %, remboursable en versements mensuels en capital de 15 377 \$, plus les intérêts, garanti à 80 % par Investissement Québec, échéant en août 2007. Une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs d'une filiale, tant corporels qu'incorporels, est donnée en garantie de cet emprunt	257 688	303 819
- Actualisé à 8 %, avec le Conseil national de recherches Canada (« CNRC »), remboursable par quatre versements annuels de 104 450 \$ à compter du 1er janvier 2007, échéant en janvier 2010	350 339	343 654
- Actualisé à 10 %, remboursable à compter du 31 mai 2006 par versements mensuels de 8 929 \$, échéant en mai 2013. Une hypothèque mobilière sur l'universalité des biens présents et futurs d'une filiale, tant corporels qu'incorporels, est donnée en garantie de cet emprunt	531 172	517 944
- 10 %, pour lequel une lettre de garantie bancaire au montant de 164 600 \$ a été émise, remboursable par versements mensuels de 1 538 \$ comprenant le capital et les intérêts, échéant en août 2011. Une hypothèque mobilière sur un certificat de dépôt au montant de 164 600 \$ est donnée en garantie de la lettre de garantie bancaire	76 930	79 576
- Solde de prix d'achat d'une filiale, actualisé à 7 %, remboursable par trois versements annuels de 192 000 \$, échéant en septembre 2007	358 811	352 725
Remboursés au cours de l'exercice	-	-
	5 149 427	5 053 161
Moins la partie à court terme	2 448 067	2 064 542
	2 701 360	2 988 619

* Au cours du premier trimestre, à titre de règlement des deux premiers versements mensuels, la Société a procédé à l'émission de 781 368 actions pour une valeur de 79 505 \$ et a déboursé un montant de 431 869 \$. Durant la période, un des détenteurs de débentures a de plus procédé à la conversion d'un montant de 197 259 \$ en un nombre de 1 409 000 actions ordinaires de la Société.

En vertu de ce financement, la Société doit déposer dans un compte de banque distinct les crédits d'impôt à la recherche et au développement qui lui sont remboursés. Un montant minimum de 1 000 000 \$ devait être déposé dans ce compte au 30 avril 2006. Cette condition a été abandonnée, conditionnellement à la clôture avant le 15 juin 2006, du financement projeté annoncé par la Société le 1^{er} mai 2006. De même, l'obligation pour la Société de présenter un bénéfice avant les frais financiers, la perte de change, les impôts sur les bénéfices, les amortissements et la perte de valeur des actifs incorporels (BAIIA) positif pour le premier trimestre a été abandonnée par les porteurs de débentures.

Note 5 – Autres composantes des capitaux propres

Le tableau suivant résume les autres composantes des capitaux propres :

	Au 31 mars 2006 \$ (non vérifiés)	Au 31 décembre 2005 \$
Option de conversion sur une dette à long terme	375 782	436 486
Option d'achat d'actions reliée à un regroupement d'entreprises	199 902	199 902
Options d'achat d'actions accordées à titre de rémunération	616 613	537 130
Bons de souscription	987 122	987 122
	2 179 419	2 160 640

Ces autres composantes des capitaux propres font l'objet d'une description plus détaillée dans le Rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

Note 6 – Informations additionnelles

État des résultats

a) Frais financiers

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006 \$ (non vérifiés)	2005 \$ (non vérifiés)
Amortissement des frais de financement reportés	83 776	8 271
Intérêts sur la dette à long terme	469 608	46 726
Intérêts et frais bancaires	26 840	18 294
Revenus d'intérêts	(10 919)	(12 706)
Total	569 305	60 585

État des flux de trésorerie

b) Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents liés aux activités de financement et d'investissement

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006 \$ (non vérifiés)	2005 \$ (non vérifiés)
Conversion en actions ordinaires de débetures convertibles	276 765	-

c) Renseignements supplémentaires

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006 \$ (non vérifiés)	2005 \$ (non vérifiés)
Intérêts payés	10 661	32 937
Intérêts encaissés	(6 253)	(26 837)

Note 7 – Informations sectorielles

La Société est structurée selon un seul secteur d'exploitation, soit celui de la vente de licences d'utilisation de logiciels et des services de soutien technique après-vente s'y rattachant. La quasi-totalité des immobilisations corporelles de la Société se situe au Canada.

Les revenus par secteur géographique se détaillent comme suit :

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
États-Unis	138 027	802 584
Canada	1 387 037	1 189 793
Europe	528 328	411 226
Total	2 053 392	2 403 603

Les revenus ont été attribués aux secteurs géographiques d'après le pays de résidence des clients.

Note 8 – Éventualité

La Société, conjointement avec une institution, fait l'objet d'une poursuite au montant de 885 000 \$. La direction est d'avis que cette poursuite est non fondée et par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée à cet égard.



Nstein Technologies inc.
Cité Multimédia
75, rue Queen, bureau 4400
Montréal (Québec) H3C 2N6
Canada

Téléphone : (514) 908-5406
Télécopie : (514) 908-5407
Sans frais : 1 877 678-3461
Courriel : info@nstein.com

www.nstein.com