



rapport trimestriel 2007 }
1er trimestre terminé le 31 mars 2007 }

Message du président et chef de la direction

Mon arrivée au sein de Nstein est récente, mais il m'est vite apparu évident que la Société possède déjà beaucoup d'éléments essentiels à son rayonnement international. Nstein a en effet réussi à se tailler une niche enviable au sein des grands producteurs de logiciels en gestion des contenus, et encore plus maintenant avec sa suite Ntelligent Content Management (NCM). La technologie robuste et l'équipe d'experts de Nstein sont des atouts indéniables qui ont permis jusqu'à maintenant à la Société de remporter d'importants contrats et qui, j'en suis certain, lui permettront d'en remporter bien d'autres.

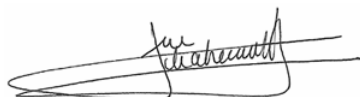
Les résultats du premier trimestre 2007 soulignent les efforts déployés par Nstein depuis les derniers trimestres afin de renforcer son positionnement au sein du marché de l'édition électronique. La suite NCM de Nstein répond en effet à des besoins pressants de l'industrie de la presse et des médias, soit de faciliter et d'accélérer la publication de contenus sur tous les supports numériques possibles et de maximiser l'exploitation de ces nouvelles sources de revenus.

Durant le premier trimestre, Nstein a de plus consolidé son acquisition de la société française Eurocortex, effectuée à la fin de l'année 2006. L'acquisition est stratégique pour Nstein, tant pour l'évolution de ses solutions logicielles en gestion des contenus que pour l'expansion de sa clientèle européenne, notamment en France et au Royaume-Uni. Nstein entre ainsi dans une phase accélérée de commercialisation de ses solutions, lui permettant de se tailler une place importante dans l'industrie de l'édition électronique. Les clients des deux sociétés constituent par ailleurs un portefeuille de références incontournables. L'Agence France Presse, le groupe Hachette, le groupe Le Monde, Getty Images, ProQuest et Média Transcontinental ne sont que quelques-uns des grands noms de l'industrie utilisant de façon quotidienne nos solutions.

L'utilisation des technologies de *text mining* comme celles de Nstein deviennent progressivement une nécessité voire un standard dans les applications logicielles favorisant la création de réseaux sociaux (blogues, forums, etc.). La Société est favorablement positionnée pour devenir un chef de file dans un marché qui gagne en maturité.

Nstein est déterminée à poursuivre l'exécution de son plan d'affaires visant à rapidement accroître ses parts de marché au sein de ce créneau porteur qu'est l'édition électronique, tout en maintenant une gestion saine et équilibrée. Pour ce faire, la Société peut compter sur une équipe de gestionnaires chevronnés, sur des employés de haut calibre ainsi que sur une technologie éprouvée.

Je suis extrêmement motivé à diriger Nstein dans cette nouvelle phase de commercialisation de ses solutions impliquant maintenant la suite NCM, tout en positionnant sa technologie de *text mining* à l'avant-plan. Je suis déterminé à permettre aux actionnaires de Nstein, dont je fais d'ailleurs partie, de faire fructifier leur investissement.



Luc Filiatreault
Président 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 2007. Elle comporte également une comparaison des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie sur la période de trois mois terminée le 31 mars 2007 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 2006 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 de gestion de contenu pour l'industrie des médias et de l'édition électronique. Sa suite Ntelligent Content Management permet la centralisation, l'enrichissement et la publication de textes et de contenus *rich media* par le biais d'outils de *text mining* avancés. Nstein aide les éditeurs à accroître de façon significative la monétisation de leurs actifs et à réduire leurs coûts d'exploitation en permettant l'édition cross-média de leurs contenus et la livraison sur des supports multiples. 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 développer et commercialiser des solutions de *text mining* qui accélèrent et améliorent la recherche d'informations multilingues et la réutilisation des contenus. Sa suite Ntelligent Content Management (NCM) est le fruit de nombreuses années d'expérience auprès des éditeurs de contenu électronique, qui furent les premiers à reconnaître l'impact des technologies offertes par Nstein sur la rentabilité de leurs organisations. La suite NCM est la combinaison unique de la technologie avancée de *text mining* de Nstein et de la plate-forme de gestion de contenu développée par la société Eurocortex S.A.S. La Société poursuivra au cours de l'exercice 2007 le développement et la commercialisation de cette solution pour laquelle le marché est très réceptif. En effet, la solution NCM permet donc aux éditeurs de migrer rapidement leurs publications du papier vers le Web, ce qui est crucial pour leur survie. Les sommes consacrées au Web par les annonceurs étant en constante augmentation au dépend des sommes consacrées aux publications imprimées, les éditeurs doivent rapidement offrir à leurs lecteurs leur contenu sur des sites dotés de fonctionnalités d'avant-garde. La Société poursuivra aussi ses activités de recherche afin de raffiner encore plus sa technologie et d'identifier d'autres marchés porteurs pour la suite NCM. Nstein a de plus mis en place un laboratoire visant à déployer sa technologie dans un mode *Software as a Service* et à établir les bases d'un nouvel environnement de recherche qui serait plus efficace et pertinent que les solutions existantes.

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	
	2007	2006
	\$	\$
Revenus	3 803 874	2 053 392
BAIIA*	(194 525)	(807 538)
Perte	(638 596)	(1 472 878)
Perte par action de base et diluée	(0,019)	(0,079)

* Définition du BAIIA : 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 BAIIA 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 de trois mois terminée le 31 mars 2007, la Société a enregistré des revenus de 3 803 874 \$, soit une augmentation de 85 % par rapport aux revenus de 2 053 392 \$ réalisés pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par une hausse des ventes de licences au premier trimestre 2007 ainsi que par des revenus de services spécialisés plus élevés, conséquence de la réalisation de contrats conclus en 2006. Évoluant au sein d'un marché émergent, Nstein fait face aux défis typiques des sociétés technologiques de petites capitalisations et continue de composer avec de longs cycles de vente pour ses produits. 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 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 augmenté de 59 % au cours du premier trimestre 2007, pour s'établir à 1 855 348 \$ contre 1 169 880 \$ pour la période correspondante se terminant le 31 mars 2006. Le coût des ventes varie en général en fonction de la composition des revenus, les coûts directs étant moins élevés pour les revenus provenant de la vente de licences d'utilisation de logiciels comparativement aux revenus provenant de la vente de services.

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 reliés aux locaux, des honoraires professionnels, ainsi que des coûts reliés à l'administration d'une société ouverte. Les frais de vente et d'administration se sont établis à 1 785 958 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, par rapport à 1 242 814 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des coûts de 44 % résulte principalement des investissements nécessaires pour commercialiser de nouvelles solutions telles que la suite Ntelligent Content Management.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement sont composés principalement du coût des ressources humaines affectées aux différents projets. Les frais de recherche et de développement se sont établis à 462 693 \$ au premier trimestre 2007, comparativement à 557 069 \$ au trimestre correspondant de 2006. Bien que les effectifs soient sensiblement les mêmes qu'en 2006, une plus grande proportion du temps de ces employés a été consacrée à l'implantation de nos solutions chez de nouveaux clients durant le premier trimestre 2007, réduisant ainsi légèrement le temps alloué à la recherche et au développement comparativement à la même période l'an passé.

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 se sont établis à 105 000 \$ pour le premier trimestre, contre 108 833 \$ en 2006.

Amortissement des actifs incorporels

Les actifs incorporels sont constitués des technologies acquises, du coût d'acquisition de clients, de relations clients, de licences d'utilisation de logiciels, ainsi que d'accords de non-concurrence. L'amortissement des actifs incorporels a augmenté, passant de 47 020 \$ au premier trimestre 2006 à 110 594 \$ au premier trimestre 2007. Suite à l'acquisition de la société Eurocortex S.A.S., le 14 décembre 2006, la Société a enregistré des actifs incorporels de 496 000 \$ ce qui explique l'augmentation de la charge d'amortissement des actifs incorporels au premier trimestre 2007, comparativement à la même période correspondante de l'exercice précédent.

Frais financiers

Les frais financiers se sont élevés à 297 962 \$ au premier trimestre 2007, par rapport à 569 305 \$ au même trimestre de 2006. Cette baisse découle majoritairement des frais d'intérêts et de l'amortissement des frais reportés relatifs à la dette par débetures convertibles contractée en 2005 qui sont moindres étant donné le solde réduit de cette dette.

Perte

Nstein a enregistré une perte de 638 596 \$ ou 0,019 \$ par action pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, comparativement à une perte de 1 472 878 \$ ou 0,079 \$ par action pour la période précédente correspondante. Cette diminution de la perte est principalement dû à la hausse des revenus combiné à la diminution des frais d'intérêts relatifs aux débetures convertibles émises en 2005, en partie atténué par la hausse des frais de ventes et d'administration en 2007.

Principales données financières trimestrielles

<i>(En dollars canadiens)</i>	Deuxième	Troisième	Quatrième	Premier
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
	\$	\$	\$	\$
Trimestre terminé le	30 juin 2006	30 sept. 2006	31 déc. 2006	31 mars 2007
Revenus	1 961 173	2 814 214	3 888 532	3 803 874
BAIIA*	(1 140 003)	(535 526)	(302 804)	(194 525)
Perte	(1 679 409)	(1 043 755)	(638 330)	(638 596)
Perte par action de base et diluée	(0,079)	(0,033)	(0,020)	(0,019)

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
BAIIA*	(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	(0,045)	(0,064)	(0,209)	(0,079)

* Définition du BAIIA : 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 BAIIA 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 2007, la trésorerie et les équivalents se chiffraient à 2 129 103 \$, comparativement à 2 367 125 \$ au 31 décembre 2006. De plus, la Société a un montant d'encaisse affectée de 1 139 138 \$ dans un compte bancaire régi par une convention de gestion. Une hypothèque mobilière sur ce compte bancaire a été donnée en garantie au bénéfice des détenteurs de débetures convertibles. Ce montant d'encaisse affectée sera réduit proportionnellement en fonction du solde restant de la dette. Les remboursements mensuels relatifs aux

débitures peuvent être effectués en émettant des actions ordinaires jusqu'à concurrence de 50% du montant, en fonction d'une formule basée sur la valeur des titres transigés pendant une période de référence donnée.

Flux de trésorerie

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 639 913 \$ au premier trimestre 2007, comparativement à 1 498 296 \$ pour la même période l'an dernier. Cette diminution s'explique par la variation positive de la perte nette de la période ainsi qu'à l'encaissement du solde à recevoir sur la vente de licences d'utilisation de logiciels à la fin du premier trimestre 2007.

Activités de financement

Les activités de financement ont nécessité des liquidités de 285 487 \$ pour le premier trimestre de 2007, comparativement à une entrée de fonds de 97 167 \$ pour ce même trimestre en 2006. L'écart s'explique principalement par l'encaissement d'un prêt à terme de 400 000 \$ en 2006.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont généré 687 378 \$ pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2007, comparativement à une utilisation de 17 734 \$ pour le même période en 2006. Cet écart est principalement dû à l'encaisse affectée sujette à une convention de gestion, qui a diminué de 720 661 \$ durant le premier trimestre 2007.

Sur la base de ses prévisions, fondées sur des hypothèses raisonnables, la Société est d'avis que ses ressources financières actuelles, combinées au flux de trésorerie provenant de ses activités, lui permettront d'atteindre ses objectifs et de maintenir son autonomie financière dans un avenir prévisible.

Obligations contractuelles

(En dollars canadiens)

	Total \$	Moins d'un an \$	Versements exigibles, par période		
			1 à 3 ans \$	4 à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$
Dette à long terme	2 507 113	1 518 050	581 846	274 112	133 105
Utilisation de locaux	1 733 367	406 385	776 770	550 212	-

Capitaux propres

Au 3 mai 2007, la Société avait 34 022 773 actions ordinaires, 2 594 703 options d'achat d'actions et 2 188 939 bons de souscription en circulation.

Résumé des principales conventions comptables

Constatation des revenus

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.

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, ainsi que certaines charges à payer. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Modifications aux conventions comptables

Au 1^{er} janvier 2007, la Société a adopté les nouvelles normes comptables du chapitre 1530 intitulé « Résultat étendu », et du chapitre 3855 intitulé « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation », de même que du chapitre 3861 intitulé « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Les principaux changements reliés à ces nouvelles normes comptables sont comme suit :

Résultat étendu

Le chapitre 1530 introduit le résultat étendu, qui inclus le bénéfice net et autres éléments du résultat étendu. Le résultat étendu correspond à la variation de l'actif net d'une entreprise au cours d'une période découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les actionnaires de la Compagnie

Actifs financiers et passifs financiers

Le chapitre 3855 établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. En vertu de ces nouvelles normes, tous les instruments financiers sont désormais classés comme détenus à des fins de transaction, détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances, ou autres passifs financiers. Leur évaluation au cours des périodes ultérieures est fonction de leur classement. Les frais de transactions reliés aux instruments financiers détenus à des fins de transactions sont enregistrés à la dépense au cours de la période où ils sont encourus. Pour les autres instruments financiers, les frais de transactions sont capitalisés lors de la comptabilisation initiale et présentés avec les instruments financiers afférents.

Les actifs et passifs financiers détenus aux fins de transactions sont évalués à la juste valeur et les variations sont comptabilisées au résultat net. Les actifs et passifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances et autres passifs financiers sont évalués au coût net de l'amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les actifs financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur ou au coût s'il n'existe pas de cotations publiées sur un marché actif et les variations sont comptabilisées au résultat étendu.

Par suite de l'adoption de ces nouvelles normes, la Société a classé sa trésorerie et équivalents et sa trésorerie affectée à court terme comme détenus à des fins de transaction. Les dépôts à terme sont classés comme détenus jusqu'à leur échéance. Les débiteurs sont classés comme prêts et créances. Les créditeurs et les charges à payer ainsi que la dette à long terme sont classés comme autres passifs financiers.

L'adoption de ces nouveaux chapitres n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

Éventualité

La Société et une institution d'enseignement sont conjointement visées par 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.

Événement postérieur à la date du bilan

Le 12 avril 2007, la Société a annoncé son intention de procéder à un placement privé d'un montant pouvant atteindre 2 million \$ auquel participerait son nouveau président et chef de la direction, Luc Filiatreault, ainsi que certains administrateurs actuels et candidats de la Société. Le placement envisagé serait effectué au prix de 0,65 \$ par action, soit le prix de clôture du titre la veille de l'annonce et est sujet aux conditions de clôture usuelles ainsi qu'à l'approbation des organismes réglementaires.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Conformément au règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs, l'évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société a été effectuée. En se fondant sur cette évaluation, le président et chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces à la fin de la période terminée le 31 mars 2007. Ils ont également conclu que la conception de ces contrôles et procédures fournit une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société (y compris ses filiales consolidées) leur est communiquée par d'autres personnes au sein de ces entités, en particulier pendant la période où les documents trimestriels et annuels sont établis. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a pour objectif d'obtenir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers conformément aux PCGR. Aucune modification au mécanisme de contrôle interne, qui a eu ou pourrait vraisemblablement avoir sur ce dernier une incidence importante, n'a été communiquée par d'autres personnes au sein des entités de la Société ou n'a été identifiée par la direction au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007.

Risques et incertitudes

Nstein exerce ses activités dans des secteurs soumis à divers facteurs de risque et d'incertitude. 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'incertitude décrits ci-après. Ces facteurs 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'incertitude 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 2006.

La présente analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Société a été préparée le 3 mai 2007. Des renseignements additionnels sur la Société sont publiés sur le site Web SEDAR à l'adresse www.sedar.com.



Bruno Martel
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.

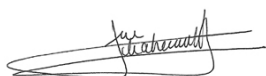
> www.nstein.com

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Bilans consolidés[†]	Au 31 mars 2007	Au 31 décembre 2006
	\$	\$
	(non vérifiés)	
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	2 129 103	2 367 125
Trésorerie affectée à court terme	1 139 138	1 859 799
Dépôts à terme	197 115	191 121
Comptes débiteurs	4 020 674	4 189 878
Crédits d'impôt remboursables	836 870	780 267
Travaux en cours	863 895	578 105
Charges payées d'avance	276 622	185 535
Partie à court terme du solde à recevoir sur la vente de licences d'utilisation de logiciels	-	176 598
	9 463 417	10 328 428
Immobilisations corporelles	434 066	455 902
Actifs incorporels	1 450 379	1 554 998
Frais de financement reportés	28 691	67 074
Écarts d'acquisition	5 641 574	5 641 574
	17 018 127	18 047 976
Passif		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges	3 626 367	3 726 835
Produits reportés	588 396	655 896
Partie à court terme de la dette à long terme (note 3)	1 518 050	2 121 927
	5 732 813	6 504 658
Dette à long terme (note 3)	989 063	1 074 847
	6 721 876	7 579 505
Capitaux propres		
Capital social (note 4)	40 605 866	40 178 085
Autres composantes des capitaux propres (note 5)	2 220 182	2 269 836
Surplus d'apport	620 392	532 143
Déficit	(33 150 189)	(32 511 593)
	10 296 251	10 468 471
	17 018 127	18 047 976
Éventualité (note 8)		

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

Approuvé par le Conseil,



Luc Filiatreault, Administrateur



Michel Lavigne, Administrateur

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Résultats et déficit consolidés[†]	Trois mois terminés le 31 mars	
	2007	2006
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Revenus (note 7)	3 803 874	2 053 392
Coût des ventes	1 855 348	1 169 880
	1 948 526	883 512
Charges		
Frais de vente et d'administration	1 785 958	1 242 814
Frais de recherche et de développement	462 693	557 069
Crédits d'impôt à la recherche et au développement et autres crédits	(105 600)	(108 833)
Amortissement des immobilisations corporelles	43 150	35 590
Amortissement des actifs incorporels	110 594	47 020
Perte (gain) de change	(7 635)	13 425
Frais financiers (note 6a)	297 962	569 305
	2 587 122	2 356 390
Perte nette pour la période	638 596	1 472 878
Déficit au début de la période	32 511 593	27 677 221
Déficit à la fin de la période	33 150 189	29 150 099
Perte nette de base et diluée par action	0,019	0,079
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	33 529 209	18 684 564

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

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Flux de trésorerie consolidés[†]	Trois mois terminés le 31 mars	
	2007	2006
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte nette pour la période	(638 596)	(1 472 878)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents		
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	13 261	163 712
Perte de change non réalisée	59	13 200
Amortissement des immobilisations corporelles	43 150	35 590
Amortissement des actifs incorporels	110 594	47 020
Amortissement des frais de financement reportés	38 383	83 776
Charges de rémunération à base d'actions	38 595	79 483
Charges du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	10 287	-
	(384 267)	(1 050 097)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	169 204	(395 303)
Crédits d'impôt remboursables	(56 603)	(145 899)
Travaux en cours	(285 790)	(124 269)
Charges payées d'avance	(91 087)	(23 509)
Solde à recevoir sur la vente de licences d'utilisation de logiciels	176 598	(3 994)
Comptes créditeurs et charges	(100 468)	171 280
Produits reportés	(67 500)	73 495
	(255 646)	(448 199)
	(639 913)	(1 498 296)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation des emprunts bancaires	-	(98 952)
Dette à long terme	-	400 000
Versements sur la dette à long terme	(295 774)	(203 881)
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission	10 287	-
	(285 487)	97 167
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Variation des dépôts à terme	(5 994)	-
Variation de la trésorerie affectée à court terme	720 661	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(21 314)	(14 178)
Acquisition d'actifs incorporels	(5 975)	(3 556)
	687 378	(17 734)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents	(238 022)	(1 418 863)
Trésorerie et équivalents au début de la période	2 367 125	1 928 719
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	2 129 103	509 856
Renseignements supplémentaires (note 6b et c)		

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Note 1 – 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 de gestion de contenu pour l'industrie des médias et de l'édition électronique, permettant la centralisation, l'enrichissement et la publication de textes et de contenus *rich media* par le biais d'outils de *text mining* avancés et aidant les éditeurs à accroître de façon significative la monétisation de leurs actifs et à réduire leurs coûts d'exploitation.

Note 2 – 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., Cabinet Conseil Valsar inc. ainsi qu'Eurocortex S.A.S. (« Eurocortex »).

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.

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 comptabilisées à titre de produits reportés au bilan.

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 2 – Résumé des principales conventions comptables (suite)

Modifications aux conventions comptables

Au 1^{er} janvier 2007, la Société a adopté les nouvelles normes comptables du chapitre 1530 intitulé « Résultat étendu », et du chapitre 3855 intitulé « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation », de même que du chapitre 3861 intitulé « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). Les principaux changements reliés à ces nouvelles normes comptables sont comme suit :

Résultat étendu

Le chapitre 1530 introduit le résultat étendu, qui inclus le bénéfice net et autres éléments du résultat étendu. Le résultat étendu correspond à la variation de l'actif net d'une entreprise au cours d'une période découlant d'opérations, d'événements et de circonstances sans rapport avec les actionnaires de la Compagnie

Actifs financiers et passifs financiers

Le chapitre 3855 établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. En vertu de ces nouvelles normes, tous les instruments financiers sont désormais classés comme détenus à des fins de transaction, détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances, ou autres passifs financiers. Leur évaluation au cours des périodes ultérieures est fonction de leur classement.

Les frais de transactions reliés aux instruments financiers détenus à des fins de transactions sont enregistrés à la dépense au cours de la période où ils sont encourus. Pour les autres instruments financiers, les frais de transactions sont capitalisés lors de la comptabilisation initiale et présentés avec les instruments financiers afférents.

Les actifs et passifs financiers détenus aux fins de transactions sont évalués à la juste valeur et les variations sont comptabilisées au résultat net. Les actifs et passifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances et autres passifs financiers sont évalués au coût net de l'amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les actifs financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur ou au coût s'il n'existe pas de cotations publiées sur un marché actif et les variations sont comptabilisées au résultat étendu.

Par suite de l'adoption de ces nouvelles normes, la Société a classé sa trésorerie et équivalents et sa trésorerie affectée à court terme comme détenus à des fins de transaction. Les dépôts à terme sont classés comme détenus jusqu'à leur échéance. Les débiteurs sont classés comme prêts et créances. Les créditeurs et les charges à payer ainsi que la dette à long terme sont classés comme autres passifs financiers.

L'adoption de ces nouveaux chapitres n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

Note 3 – Dette à long terme

	Au 31 Mars 2007 \$ (non-vérifiés)	Au 31 décembre 2006 \$
Emprunts à terme		
- Débentures convertibles garanties, sans intérêt, émises à escompte, remboursables en 19 versements mensuels de 257 620 \$ (223 125 \$US) de février 2006 à septembre 2006, de 239 219 \$ (207 188 \$US) d'octobre 2006 à juillet 2007 ainsi qu'un versement final de 205 045 \$ (177 590 \$US) en août 2007*	1 019 045	1 560 014
- Taux de base plus 2 %, remboursable par 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	73 164	119 295
- Actualisé à 8 %, avec le Conseil national de recherches Canada (« CNRC »), remboursable en quatre versements annuels de 78 338 \$ à compter du 1 ^{er} janvier 2007, échéant en janvier 2010	282 427	277 974
- Actualisé à 8 %, avec le Conseil national de recherches Canada (« CNRC »), remboursable en deux versements de 95 000 \$ en octobre 2006 et janvier 2007 et par versements trimestriels de 47 500 \$ à compter d'octobre 2007, échéant en septembre 2009	340 897	429 169
- Actualisé à 10 %, remboursable 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	485 083	499 343
- 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	65 664	68 586
- Prêt automobile portant intérêt à 4 %, remboursable par versements mensuels de 1 239 \$ (803 €) comprenant le capital et les intérêts, échéant en juin 2011. Deux véhicules sont donnés en garantie de cet emprunt	57 396	61 036
- Actualisé à 7 %, solde de prix d'achat d'une filiale, remboursable en trois versements annuels de 192 000 \$, échéant en septembre 2007	183 437	181 357
	2 507 113	3 196 774
Moins la partie à court terme	1 518 050	2 121 927
	989 063	1 074 847

* Au cours du premier trimestre, la Société a procédé, à titre de versement en capital et intérêts sur cette dette, à l'émission de 525 539 actions ordinaires pour une valeur de 407 207 \$ et a déboursé un montant de 362 537 \$.

Note 4 – Capital social

Autorisé :

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

Note 4 – Capital social (suite)

Le tableau suivant montre les variations survenues à l'égard du capital-actions émis de la Société au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2007 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2006 :

	Pour les trois mois terminés le		Pour l'exercice terminé le	
	31 mars 2007		31 décembre 2006	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de la période	33 303 337	40 178 085	18 642 229	29 534 130
Émission d'actions en vertu du régime d'achat d'actions aux employés	26 981	20 574	69 220	29 312
Regroupement d'entreprises	-	-	1 013 152	329 676
Émission d'actions en contrepartie de la trésorerie, déduction faite des frais d'émission	-	-	11 764 706	9 077 702
Émission d'actions à titre de remboursement et de conversion de la dette à long terme	525 539	407 207	1 814 030	1 207 265
En circulation à la fin de la période	33 855 857	40 605 866	33 303 337	40 178 085

Options d'achat d'actions

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, la Société a octroyé à ses employés 105 000 options d'achat d'actions. La juste valeur des options octroyées au cours de cette période s'élève à 49 059 \$ et a été estimée selon la méthode d'établissement du prix des options de Black-Scholes à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	3,99 %
Volatilité prévue	80 %
Taux de rendement des actions	néant
Durée de vie prévue	49 mois

Note 5 – Autres composantes des capitaux propres

Le tableau suivant résume les autres composantes des capitaux propres :

	Au 31 mars 2007 \$ (non vérifiés)	Au 31 décembre 2006 \$
Option de conversion sur une dette à long terme	88 948	154 421
Option d'achat d'actions liée à un regroupement d'entreprises	108 589	108 589
Options d'achat d'actions octroyées à titre de rémunération	927 609	911 790
Bons de souscription	1 095 036	1 095 036
	2 220 182	2 269 836

Ces autres composantes des capitaux propres font l'objet d'une description plus détaillée dans les états financiers consolidés vérifiés au 31 décembre 2006.

Note 6 – Informations additionnelles

État des résultats

a) Frais financiers

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2007 \$ (non vérifiés)	2006 \$ (non vérifiés)
Amortissement des frais de financement reportés	38 383	83 776
Intérêts sur la dette à long terme	248 003	469 608
Intérêts et frais bancaires	39 147	26 840
Revenus d'intérêts	(27 571)	(10 919)
Total	297 962	569 305

Note 6 – Informations additionnelles (suite)

État des flux de trésorerie

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

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2007	2006
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Conversion en actions ordinaires de débetures convertibles	407 207	276 765
Virement au surplus d'apport de la partie échue des options	65 473	-
Virement au surplus d'apport des options d'achat d'actions octroyées à titre de rémunération	22 776	-

c) Renseignements supplémentaires

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2007	2006
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Intérêts payés	208 730	10 661
Intérêts encaissés	(36 625)	(6 253)

Note 7 – Informations sectorielles

La Société exerce ses activités au sein d'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 :

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2007	2006
	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Canada	2 532 806	1 387 037
États-Unis	587 122	138 027
Europe	683 946	528 328
Total	3 803 874	2 053 392

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

Note 8 – Éventualité

La Société et une institution d'enseignement sont conjointement visées par 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.

Note 9 – Événement postérieur à la date du bilan

Le 12 avril 2007, la Société a annoncé son intention de procéder à un placement privé d'un montant pouvant atteindre 2 millions \$ auquel participerait son nouveau président et chef de la direction, Luc Filiatreault, ainsi que certains administrateurs actuels et candidats de la Société. Le placement envisagé serait effectué au prix de 0,65 \$ par action, soit le prix de clôture du titre la veille de l'annonce et est sujet aux conditions de clôture usuelles ainsi qu'à l'approbation des organismes réglementaires.



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