

Rapport trimestriel
à nos actionnaires

2° TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2005





Message du président du conseil et chef de la direction

Nstein est fière de continuer d'afficher une croissance trimestrielle soutenue de ses revenus et d'atteindre les objectifs fixés en début d'exercice. Ces objectifs consistent à accroître les ventes et à augmenter la part de marché dans trois secteurs principaux : l'édition électronique, la sécurité nationale et les renseignements et l'intelligence corporative. Mission accomplie, Nstein a quadruplé ses revenus au deuxième trimestre 2005, comparativement à la même période l'an passé.

Nos revenus ont atteint un nouveau sommet de 2,7 M\$ au deuxième trimestre, contre 690 566 \$ l'an passé. La perte avant frais financiers, impôts sur les bénéfices et amortissements continue de diminuer pour se chiffrer à 339 304 \$ au deuxième trimestre 2005, comparativement à 667 179 \$ l'année précédente. Pour le semestre, nos revenus se sont chiffrés à 5,1 M\$, contre 1,5 M\$ un an plus tôt, soit une hausse de 249 %.

Plusieurs événements positifs distinguent ce trimestre, notamment la signature de nouveaux contrats tels qu'avec Million Dollar Round Table, et la bonification d'ententes telles que celles nous liant à l'Agence de santé publique du Canada et à ProQuest Information and Learning.

Soulignons également l'obtention de plusieurs prix décernés par la communauté des affaires, des analystes et des utilisateurs de solutions dans le domaine de la gestion de l'information non structurée multilingue : Nstein est la récipiendaire de l'OCTAS 2005 de l'Excellence, la plus haute distinction décernée par la Fédération de l'informatique du Québec, ainsi que l'OCTAS 2005 de l'Innovation technologique pour notre solution de veille et d'alerte. Nommés par le magazine américain *KMWorld*, les produits de Nstein sont reconnus parmi les produits tendance les plus influents dans le domaine de la gestion de l'information non structurée multilingue. Ces trois récompenses confirment la reconnaissance de l'industrie envers l'offre de Nstein.

Dans la poursuite de notre plan de croissance, nous avons renforcé notre structure organisationnelle à trois niveaux stratégiques : les finances, le développement corporatif et le marketing. Nous avons annoncé récemment la nomination de M. Robert Barakett au poste de vice-président exécutif et chef de la direction financière. La venue de Robert nous permettra de maximiser nos relations avec les marchés financiers locaux et internationaux afin d'augmenter la présence de Nstein sur ces marchés et d'accélérer nos efforts de développement corporatif. Nous avons également le plaisir d'annoncer la nomination de M. Michel Lemay à titre de vice-président, marketing. En plus de travailler à accroître la visibilité de Nstein auprès de notre clientèle existante et potentielle et de renforcer notre positionnement stratégique dans les marchés que nous visons, Michel et son équipe travailleront étroitement avec l'équipe des ventes afin de générer de nouvelles occasions d'affaires. Nous sommes d'avis que ces nominations nous permettront d'accélérer l'atteinte de nos objectifs et deviendront des atouts indéniables au succès de Nstein.

Perspectives

Nstein, déterminée à devenir un chef de file en matière de gestion de l'information multilingue non structurée à l'échelle internationale, continue d'investir dans la croissance de l'entreprise tout en priorisant une gestion équilibrée. Au cours des prochains trimestres, les efforts de commercialisation de nos solutions dans nos trois secteurs porteurs seront accentués et nous demeurons toujours à l'affût de partenariats ou d'acquisitions stratégiques qui favoriseront notre croissance.

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 et le semestre terminés le 30 juin 2005. Elle comporte également une comparaison des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie sur la période de trois mois et le semestre terminés le 30 juin 2005 avec ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes afférentes inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004. 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

Fondée en 2000, Nstein Technologies développe et commercialise des solutions logicielles de pointe qui analysent de grands volumes d'informations non structurées dans la majorité des langues. Basée sur la linguistique informatique, la plateforme de Nstein collige, organise, analyse, compare, partage et traduit des données en temps réel, quelle qu'en soit la source. Les solutions de Nstein 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 l'édition électronique, la sécurité nationale et les renseignements et l'intelligence corporative.

Le siège social est situé à Montréal (Québec, Canada). Nstein a également des bureaux aux États-Unis et en Europe. La Société est inscrite à la Bourse de croissance TSX sous le symbole EIN.

Principales données financières

(En dollars canadiens)	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
Revenus	2 668 241	690 566	5 071 844	1 452 543
BAIIA*	(339 304)	(667 179)	(715 986)	(1 205 753)
Perte	(842 403)	(752 011)	(1 674 419)	(1 373 004)
Perte par action de base et diluée	(0,005)	(0,006)	(0,009)	(0,010)

* Définition du BAIIA : Bénéfice (perte) avant les frais financiers, les impôts sur les bénéfices et les amortissements. 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 le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2005, la Société a enregistré des revenus de 2 668 241 \$, soit une hausse de 286 % par rapport aux revenus de 690 566 \$ réalisés lors de 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 sociétés acquises en 2004 ont contribué favorablement à la croissance des revenus. Les ventes les plus importantes ont surtout été effectuées auprès de clients des secteurs de l'édition électronique, de la santé et de la sécurité nationale.

Les revenus du semestre terminé le 30 juin 2005 ont totalisé 5 071 844 \$, contre 1 452 543 \$ un an plus tôt, soit une hausse de 249 %.

Coût des ventes

Le coût des ventes comprend le coût des ressources humaines affectées à la gestion des différents projets (employés et consultants externes), ainsi que le coût des logiciels achetés de tierces parties. Le coût des ventes a considérablement augmenté au deuxième trimestre 2005, pour s'établir à 1 277 599 \$ contre 250 907 \$ en 2004. Pour le semestre 2005, le coût des ventes s'est établi à 2 334 598 \$, comparativement à 336 443 \$ il y a un an. Cette augmentation est due à la croissance des revenus, mais surtout à la proportion plus élevée des 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 2 233 045 \$ au deuxième trimestre 2005, comparativement à 1 191 670 \$ en 2004. Pour le semestre 2005, les charges consolidées ont totalisé 4 411 665 \$, contre 2 489 104 \$ l'année précédente. Cette hausse, constatée au deuxième trimestre et au semestre 2005, provient principalement des frais de vente et d'administration ainsi que de l'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 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 1 449 291 \$ au deuxième trimestre 2005, par rapport à 746 365 \$ en 2004. Pour le premier semestre 2005, les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 2 791 980 \$, comparativement à 1 585 606 \$ pour la même période en 2004. L'augmentation des effectifs nécessaires pour soutenir la croissance ainsi que les investissements pour développer de nouveaux marchés constituent les principales raisons de ces hausses de frais.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement comprennent principalement le coût des ressources humaines affectées aux différents projets. Ces frais de recherche et de développement se sont établis à 445 655 \$ au deuxième trimestre 2005, comparativement à 505 502 \$ en 2004. Pour le premier semestre 2005, les frais de recherche et de développement se sont chiffrés à 992 241 \$, comparativement à 1 006 277 \$ il y a un an. Les investissements en recherche et développement représentent une priorité pour la Société et Nstein entend poursuivre le développement de ses produits durant l'exercice courant.

Principales données financières trimestrielles

<i>(En dollars canadiens)</i>	Troisième Trimestre \$	Quatrième Trimestre \$	Premier Trimestre \$	Deuxième Trimestre \$
Trimestre terminé le	30 sept. 2004	31 déc. 2004	31 mars 2005	30 juin 2005
Revenus	1 140 962	2 254 635	2 403 603	2 668 241
BAIIA*	(664 013)	(461 226)	(373 399)	(339 304)
Perte	(786 233)	(1 036 239)	(832 016)	(842 403)
Perte par action de base et diluée	(0,005)	(0,004)	(0,004)	(0,005)
Trimestre terminé le	30 sept. 2003	31 déc. 2003	31 mars 2004	30 juin 2004
Revenus	307 155	753 796	761 977	690 566
BAIIA*	(396 213)	(434 217)	(557 556)	(667 179)
Perte	(445 350)	(499 734)	(620 994)	(752 011)
Perte par action de base et diluée	(0,004)	(0,004)	(0,005)	(0,006)

* Définition du BAIIA : Bénéfice (perte) avant les frais financiers, les impôts sur les bénéfices et les amortissements. 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*Espèces et quasi-espèces*

Au 30 juin 2005, les espèces et quasi-espèces se chiffraient à 1 919 848 \$ comparativement à 2 751 574 \$ au 31 décembre 2004.

Flux de trésorerie

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 934 387 \$ au deuxième trimestre 2005, comparativement à 925 954 \$ l'an dernier. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments du fonds de roulement se sont chiffrés à 178 086 \$ au deuxième trimestre de 2005 comparativement à 689 518 \$ pour la même période en 2004. Cette amélioration a été contrebalancée par une variation négative des éléments du fonds de roulement de 756 301 \$ au deuxième trimestre comparativement à une variation négative de 236 436 \$ l'an dernier. La variation est causée principalement par la hausse des comptes clients due à l'obtention de contrats en fin de trimestre.

Pour le premier semestre 2005, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 1 598 122 \$ contre 1 419 375 \$ l'an dernier.

Activités de financement

Les activités de financement ont généré des liquidités de 1 047 684 \$ au deuxième trimestre 2005, contre 157 884 \$ en 2004. Cet écart est principalement le résultat d'un emprunt bancaire de 642 704 \$ contracté durant le trimestre afin de financer des crédits d'impôt en recherche et développement à recevoir ainsi que de la réception d'une tranche de 525 000 \$ de la dette à long terme contractée auprès de la Banque de Montréal selon l'entente de financement intervenue en novembre 2003. Les versements sur la dette ont augmenté, passant de 35 597 \$ au deuxième trimestre 2004 à 120 020 \$ en 2005, en

raison des versements sur les dettes assumées lors des acquisitions d'entreprises ainsi que les versements sur les dettes contractées en 2003, dont le remboursement débutait en juin 2004 seulement.

Pour le semestre 2005, les activités de financement ont généré des liquidités de 928 500 \$, comparativement à 14 638 \$ un an plus tôt.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 109 998 \$ au deuxième trimestre 2005, alors qu'ils ont généré des liquidités de 246 512 \$ en 2004. Cet écart est principalement dû à l'encaisse provenant des sociétés acquises, déduction faite des frais payés relativement à ces acquisitions, durant le deuxième trimestre 2004.

Pour le premier semestre 2005, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 162 104 \$, alors qu'ils ont généré des liquidités de 228 388 \$ pour la même période 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
	\$	\$	\$	\$	\$
Dettes à long terme	3 256 038	888 350	1 781 977	325 154	260 557
Obligation découlant de contrats de location-acquisition	5 455	5 455	-	-	-
Utilisation de locaux	2 190 729	385 416	698 831	698 831	407 651
Contrat de recherche	80 000	80 000	-	-	-

La dette à long terme de la Société a augmenté au deuxième trimestre 2005 pour s'établir à 3 261 493 \$ par rapport à 2 923 999 \$ au 31 décembre 2004. La Société est toujours en discussion avec La Financière du Québec concernant la possibilité d'encaisser le solde de 425 000 \$ d'un prêt de 2 250 000 \$ autorisé en novembre 2003.

Capitaux propres

(Émis et entièrement payé)	30 juin 2005 \$	31 décembre 2004 \$
186 422 292 actions ordinaires (186 402 292 au 31 décembre 2004)	29 534 132	29 532 130

Bons de souscription et options d'achat d'actions

(Nombre)	30 juin 2005	31 décembre 2004
Bons de souscription	5 649 429	4 530 782
Options d'achat d'actions	11 421 200	9 096 200

L'obtention de financement à court et moyen terme est nécessaire à l'autonomie financière de la Société. Ceci, combiné aux flux de trésorerie provenant de ses activités, permettra à la Société de poursuivre l'atteinte de ses objectifs et de soutenir sa croissance.



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.

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 des incertitudes décrits ci-après, lesquels font l'objet d'une description plus détaillée 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 2004.

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

Ces facteurs de risque et incertitude 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.

Renseignements complémentaires et information continue

La présente *Analyse par la direction de la situation financière et des résultats* d'exploitation de la Société a été préparée le 11 août 2005. 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.**

Résultats et déficit consolidés[†]	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Revenus (note 6)	2 668 241	690 566	5 071 844	1 452 543
Coûts des ventes	1 277 599	250 907	2 334 598	336 443
	1 390 642	439 659	2 737 246	1 116 100
Charges				
Frais de vente et d'administration	1 449 291	746 365	2 791 980	1 585 606
Frais de recherche et de développement	445 655	505 502	992 241	1 006 277
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(165 000)	(145 029)	(330 989)	(270 030)
Amortissement des immobilisations corporelles	34 237	32 993	67 361	69 179
Amortissement des actifs incorporels	335 133	4 019	670 301	7 084
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles	-	-	(3 284)	18 981
Frais financiers (note 5)	133 729	47 820	224 055	72 007
	2 233 045	1 191 670	4 411 665	2 489 104
Perte pour la période	842 403	752 011	1 674 419	1 373 004
Déficit au début de la période	(21 740 112)	(18 333 612)	(20 908 096)	(17 513 995)
Ajustement relatif à une modification de convention comptable (note 2)	-	-	-	(198 624)
Déficit redressé au début de la période	(21 740 112)	(18 333 612)	(20 908 096)	(17 712 619)
Déficit à la fin de la période	(22 582 515)	(19 085 623)	(22 582 515)	(19 085 623)
Perte de base et diluée par action	0,005	0,006	0,009	0,010
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	186 407 011	134 499 488	186 407 011	133 717 777

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

NSTEIN TECHNOLOGIES INC.

Flux de trésorerie consolidés	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte pour la période	(842 403)	(752 010)	(1 674 419)	(1 373 005)
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Excédent des ventes de licences financées à long terme et des intérêts afférents sur les encaissements	180 795	-	(355 217)	-
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	25 499	-	53 700	-
Amortissement des immobilisations corporelles	34 237	32 220	67 361	68 406
Amortissement des actifs incorporels	335 133	4 792	670 301	7 857
Amortissement des frais de financement reportés	8 271	7 017	16 542	14 034
Coût des rémunérations à base d'actions	80 382	18 463	146 277	28 256
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles	-	-	(3 284)	18 981
	(178 086)	(689 518)	(1 078 739)	(1 235 471)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs				
Clients, net	(626 626)	(309 854)	152 166	(180 560)
Travaux en cours	(350 259)	101 750	(511 230)	41 413
Taxes à la consommation à recouvrer et autres	28 055	24 325	55 943	29 881
Crédits d'impôt remboursables	206 894	(22 272)	40 905	(147 271)
Charges payées d'avance	27 422	(1 623)	2 067	(12 194)
Comptes créditeurs et charges	(77 874)	70 122	(314 912)	126 543
Produits perçus d'avance	36 087	(98 885)	55 677	(41 717)
	(756 301)	(236 436)	(519 384)	(183 904)
	(934 387)	(925 954)	(1 598 122)	(1 419 375)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Emprunt bancaire	642 704	-	642 704	-
Dette à long terme contractée	525 000	300 000	525 000	300 000
Versements sur la dette à long terme	(120 020)	(35 597)	(241 206)	(69 199)
Variation du capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	-	(106 519)	2 002	(216 163)
	1 047 684	157 884	928 500	14 638
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'entreprise, déduction faite des espèces et quasi-espèces	(67 569)	262 637	(117 569)	262 637
Acquisition d'immobilisations corporelles	(39 216)	(8 980)	(47 675)	(27 879)
Acquisition d'actifs incorporels	(4 058)	(7 145)	(4 488)	(12 343)
Disposition d'immobilisations corporelles	845	-	7 629	5 973
	(109 998)	246 512	(162 104)	228 388
Variation nette des espèces et quasi-espèces	3 299	(521 558)	(831 726)	(1 176 349)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	1 916 549	2 452 893	2 751 574	3 107 684
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	1 919 848	1 931 335	1 919 848	1 931 335
Renseignements supplémentaires (note 5)				



Notes afférentes aux états financiers

1. Résumé des principales conventions comptables

Les informations financières au 30 juin 2005 et pour les périodes terminées les 30 juin 2004 et 2005 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intermédiaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la Société. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la Société.

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 reconnaissance 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 quant à l'existence de l'entente, 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 soutien technique après-vente sont constatés au prorata sur la durée du contrat de soutien. Les produits tirés des autres services connexes sont constatés à mesure que les services sont rendus.

Les montants comptabilisés à titre de produits excédant les montants facturés sont classés dans les travaux en cours selon la méthode de l'avancement des travaux. Selon cette méthode, les revenus des contrats et les profits sont constatés proportionnellement au degré d'avancement des travaux.

2. Comptabilisation des régimes d'intéressement au capital

Conformément aux nouvelles normes de l'ICCA 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. Une charge de rémunération doit être comptabilisée dans les états financiers pour toutes formes de rémunérations à base d'actions consenties aux administrateurs, dirigeants, salariés et fournisseurs de services, incluant les options d'achat d'actions, au moyen d'une méthode fondée sur la juste valeur. En conséquence, le déficit et les autres composantes des capitaux propres au 31 décembre 2003 ont été augmentés de 198 624 \$.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2005, la Société a octroyé à ses employés et fournisseurs de services 2 000 000 options d'achats d'actions. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 248 406 \$. La charge de rémunération pour la période terminée le 30 juin 2005 s'élève à 80 382 \$ et comprend l'amortissement selon la méthode d'acquisition graduelle des octrois depuis le 1er janvier 2002.



La juste valeur des options octroyées au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2005 a été estimée selon la méthode d'établissement du prix des options de Black-Scholes à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Trois mois terminés le 30 juin	
2005	
\$	
Taux d'intérêt sans risque	3,53 %
Volatilité prévue	80 %
Taux de rendement des actions	néant
Durée de vie prévue	48 mois

3. Autres composantes des capitaux propres

Ce poste est constitué en partie de la valeur attribuée aux bons de souscription émis au Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) en novembre 2003 dans le cadre d'un placement privé ainsi que de la valeur attribuée aux bons de souscription émis à la Financière du Québec au même moment dans le cadre d'un financement bancaire. La valeur attribuée à ces bons selon la méthode d'évaluation Black-Scholes s'élève à 457 174 \$. La valeur selon la même méthode des bons de souscription émis dans le cadre de la transaction d'achat de KMtechnologies a aussi été comptabilisée à ce poste pour un montant de 92 245 \$.

Dans le cadre de l'acquisition de Cabinet Conseil Valsar inc., la Société a consenti aux vendeurs l'option de recevoir la balance de prix de vente de 576 000 \$ payable sur une période de trois ans au comptant ou en actions, au prix de 0,26 \$ l'unité. Une valeur de 266 779 \$ a été attribuée à cette option selon la méthode Black-Scholes et comptabilisée à titre d'autres composantes des capitaux propres.

Le solde de ce poste au montant de 432 552 \$ constitue la contrepartie de la charge relative aux options d'achat d'actions, consenties aux administrateurs, dirigeants, salariés et fournisseurs de services, et comptabilisée aux états financiers de la Société.

4. Solde à recevoir sur ventes de licences d'utilisation de logiciels

Solde de 370 944 \$ encaissable en deux versements égaux de 185 472 \$ échéant le 31 mars 2007. La portion long terme de 169 745 \$ est constituée d'un encaissement de 185 472 \$ ne portant pas intérêt et actualisé à un taux de 6 %.

Les encaissements annuels en capital au cours des prochains exercices s'établissent à 185 472 \$ en 2006 et 169 745 \$ en 2007.

5. Informations additionnelles

État des résultats

a) Frais financiers

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Amortissement des frais de financement reportés	8 271	7 017	16 542	14 034
Intérêts sur la dette à long terme	64 460	23 855	111 186	47 057
Intérêts et frais bancaires	52 264	24 577	70 558	33 933
Revenus d'intérêts	(9 380)	(8 170)	(22 085)	(23 032)
Perte de change	18 114	541	47 854	15
Total	133 729	47 820	224 055	72 007

État des flux de trésorerie

b) Renseignements supplémentaires

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Intérêts payés	29 480	24 167	62 417	47 369
Intérêts encaissés	(14 175)	(24 777)	(41 012)	(27 543)

6. 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 conventions comptables qui s'appliquent aux secteurs isolables sont les mêmes que celles décrites dans les principales conventions comptables.

Les revenus par secteur géographique se détaillent comme suit :

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Etats-Unis	642 448	508 122	1 438 788	950 634
Canada	1 425 933	182 444	2 654 939	434 147
Europe	599 859	-	978 116	67 762
Total	2 668 241	690 566	5 071 844	1 452 543

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

7. 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
Tél. : (514) 908-5406
Télec. : (514) 908-5407
Sans frais : 1 877 678-3461
Courriel : info@nstein.com
www.nstein.com