



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

2<sup>E</sup> TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2006



# Message du président du conseil et chef de la direction

La clôture récente du financement de 10 M\$ avec J.L. Albright IV Venture Fund et le Fonds de solidarité FTQ est l'élément le plus important de ce deuxième trimestre. L'ensemble de la direction pourra désormais se concentrer sur le développement commercial de l'entreprise et ainsi améliorer sa performance financière à court et à long terme.

Depuis 2005, la société poursuit le développement d'affaires auprès d'importantes sociétés des technologies de l'information, et notamment avec IBM\*. Nstein a ainsi développé des solutions qui ont mené à la signature récente d'un contrat avec Marketingworks de Los Angeles. Cette vente résulte d'une initiative conjointe IBM-Nstein offrant une solution de gestion de la réputation et de monitoring de l'image publique des entreprises.

Il s'agit d'une vitrine importante pour notre technologie Ntelligent Enterprise Search et *sentiment analysis*, propulsée par IBM WebSphere\* OmniFind\*. De plus, l'accès aux marchés globaux de IBM nous aide à élargir notre propre réseau, nous ouvrant ainsi la porte à une portion substantielle du marché international de la gestion de contenu et de la découverte d'information.

## Perspectives

Nous cibons le lancement d'une plate-forme offrant la technologie de Nstein par abonnement Internet aux entreprises désirant privilégier la flexibilité technologique et financière qu'un tel type de solution « sur demande » procure.

Les analystes<sup>1</sup> de l'industrie confirment que notre marché est en pleine effervescence et constatent le besoin grandissant d'intégrer des technologies de *text mining*, telles que celles de Nstein, au cœur de solutions de recherche. La capacité de tirer profit de grands volumes de contenus non structurés – tels que les contenus web générés par le grand public – et de transformer cette surabondance d'information est maintenant à la portée d'un nombre grandissant d'entreprises. Les solutions de Nstein sont taillées sur mesure afin de soutenir ces besoins.

Comme toujours, nous nous efforcerons de maintenir des pratiques de gestion optimales tout en demeurant à l'affût de partenariats stratégiques et d'acquisitions dont pourrait bénéficier Nstein.



Mario Girard  
Président du conseil et chef de la direction

\*Les termes identifiés par le signe (\*) sont des marques d'International Business Machines Corporation aux États Unis et / ou dans d'autres pays.

<sup>1</sup> « IDC croit que les deux prochaines années seront une période fertile, propice aux changements et à la croissance pour les marchés des logiciels et des solutions d'accès à l'information. »

Susan Feldman, vice-présidente à la recherche, Content Technologies, IDC, mars 2006

# 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 le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2006. Elle comporte également une comparaison des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie sur le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2006 avec ceux des périodes correspondantes 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.

Le 13 juin 2006, la Société a procédé au regroupement de ses actions ordinaires selon un ratio de 10 actions avant le regroupement pour 1 action après le regroupement. Toutes les informations sur le nombre et les résultats par action présentés ci-après reflètent ce regroupement.

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](http://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

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$	\$	\$	\$
Revenus	1 961 173	2 668 241	4 014 565	5 071 844
BAIIA*	(1 140 003)	(339 304)	(1 947 541)	(712 703)
Perte	(1 679 409)	(842 403)	(3 152 287)	(1 674 419)
Perte par action de base et diluée	(0,079)	(0,045)	(0,158)	(0,090)

\* 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 30 juin 2006, la Société a enregistré des revenus de 1 961 173 \$ soit une diminution de 26 % par rapport aux revenus de 2 668 241 \$ 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. 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. Évoluant au sein d'un marché émergent, Nstein fait face aux défis typiques des sociétés technologiques de petites capitalisations et continue de faire face à de longs cycles de vente pour ses produits. 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. Les revenus du semestre terminé le 30 juin 2006 ont totalisé 4 014 565 \$, contre 5 071 844 \$ un an plus tôt, soit une baisse de 21 %.

### 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 au cours du deuxième trimestre 2006, pour s'établir à 1 353 299 \$ contre 1 277 599 \$ pour la période correspondante se terminant le 30 juin 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. Pour le premier semestre 2006, le coût des ventes s'est établi à 2 523 178 \$, en hausse comparativement à 2 334 598 \$ il y a un an.

### 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 1 358 160 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, par rapport à 1 449 291 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse des coûts résulte principalement de commissions moins élevées, conséquence de la diminution des ventes.

### 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 554 717 \$ au deuxième trimestre 2006, comparativement à 445 655 \$ au trimestre correspondant de 2005. Bien que les effectifs soient sensiblement les mêmes qu'en 2005, une plus grande proportion du temps de ces employés a été consacrée à des projets de recherche et développement au deuxième trimestre 2006 comparativement à la même période en 2005.

## **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 légèrement au deuxième trimestre 2006 pour atteindre 155 000 \$, contre 165 000 \$ en 2005.

## **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 335 133 \$ au deuxième trimestre 2005 à 101 677 \$ au deuxième trimestre 2006. Le 31 décembre 2005, la Société avait réduit la valeur de ses actifs incorporels, ce qui explique la baisse de la charge d'amortissement au deuxième trimestre de 2006.

## **Gain et perte de change**

La Société a enregistré un gain de change de 135 407 \$ au deuxième trimestre 2006, par rapport à une perte de 18 114 \$ au deuxième trimestre de 2005. L'appréciation du dollar canadien vis-à-vis le dollar américain a entraîné un gain de change significatif relatif aux débetures convertibles libellées en devises américaines.

## **Frais financiers**

Les frais financiers se sont élevés à 536 583 \$ au deuxième trimestre 2006, par rapport à 115 615 \$ au même trimestre de 2005. Cette hausse découle majoritairement des frais d'intérêts et de l'amortissement des frais reportés relatifs à la dette par débetures convertibles contractée au cours de l'exercice 2005.

## **Perte**

Nstein a enregistré une perte de 1 679 409 \$ ou 0,079 \$ par action pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2006, comparativement à une perte de 842 403 \$ ou 0,045 \$ par action pour la période précédente correspondante. Pour le semestre terminé le 30 juin 2006, la Société a enregistré une perte de 3 152 287 \$ ou 0,158 \$ par action, comparativement à 1 674 419 \$ ou 0,090 \$ par action pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte résulte principalement de la baisse des ventes, ainsi que de la diminution de la marge brute, conséquence d'une proportion moindre de ventes de licences d'utilisation de logiciels, ainsi que des frais d'intérêts relatifs aux débetures convertibles émises au cours de l'exercice 2005.

## Principales données financières trimestrielles

<i>(En dollars canadiens)</i>	Troisième trimestre \$	Quatrième trimestre \$	Premier trimestre \$	Deuxième trimestre \$
<b>Trimestre terminé le</b>	<b>30 sept. 2005</b>	<b>31 déc. 2005</b>	<b>31 mars 2006</b>	<b>30 juin 2006</b>
Revenus	2 550 270	1 481 773	2 053 392	1 961 173
BAIIA*	(638 572)	(1 780 745)	(807 538)	(1 140 003)
Perte	(1 196 060)	(3 898 646)	(1 472 878)	(1 679 409)
Perte par action de base et diluée	(0,064)	(0,209)	(0,079)	(0,079)

  

<b>Trimestre terminé le</b>	<b>30 sept. 2004</b>	<b>31 déc. 2004</b>	<b>31 mars 2005</b>	<b>30 juin 2005</b>
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	(0,051)	(0,056)	(0,045)	(0,045)

\* 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 30 juin 2006, la trésorerie et les équivalents se chiffraient à 5 639 838 \$, comparativement à 1 928 718 \$ au 31 décembre 2005. De plus, la Société a un montant d'encaisse affectée de 2 150 927 \$ dans un compte bancaire régi par une convention de gestion. Une hypothèque mobilière sur ce compte bancaire a été donné en garantie au bénéfice des détenteurs de débentures convertibles. Ce montant d'encaisse affectée sera réduit proportionnellement en fonction du solde restant de la dette.

### Flux de trésorerie

#### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 1 189 540 \$ au deuxième trimestre de 2006, comparativement à 934 387 \$ pour la même période l'an dernier. Cette augmentation s'explique principalement par la perte plus élevée au deuxième trimestre 2006 compensée partiellement par l'encaissement de comptes à recevoir. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, la Société a utilisé 2 687 838 \$ pour ses activités d'exploitation, comparativement à 1 598 122 \$ en 2005.

#### Activités de financement

Les activités de financement ont généré des liquidités de 8 521 070 \$ pour le deuxième trimestre de 2006, comparativement à 1 047 684 \$ pour ce même trimestre en 2005. Le 13 juin 2006, la Société a complété un financement de 10 000 000 \$ avec J.L. Albright IV Venture Fund L.P. (« J.L. Albright »), une société canadienne de capital de risque, et le Fonds de solidarité FTQ (le « Fonds »). Les frais d'émission d'action se sont chiffrés à 722 139 \$ pour un montant net de 9 277 861 \$. Suite à la clôture de ce financement, une somme de 1 300 000 \$ a été versée au Fonds, à titre de remboursement de deux prêts intérimaires totalisant 900 000 \$ contractés au deuxième trimestre 2006 ainsi qu'un prêt intérimaire au montant de 400 000 \$ contracté lors du premier trimestre de 2006.

Les versements sur la dette ont augmenté, résultat des remboursements mensuels de la dette sur les débentures convertibles contractée en 2005. Une portion significative de ces versements a pu être effectuée par voie de conversion en actions ordinaires, réduisant l'utilisation de liquidités. Pour le premier semestre se terminant le 30 juin 2006, les activités de financement ont généré des liquidités de 8 618 237 \$ comparativement à 928 500 \$ pour ce même semestre en 2005.

## Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 2 201 548 \$ pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2006, comparativement à 109 998 \$ pour le même période en 2005. Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2006, les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 2 219 279 \$ comparativement à 162 104 \$ pour la même période en 2005. Cet écart est principalement dû à l'encaisse affectée de 2 150 927 \$ sujet à une convention de gestion combiné avec le paiement en 2005 des coûts reliés aux compagnies acquises in 2004.

## 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
	\$	\$	\$	\$	\$
Dettes à long terme	3 908 609	2 520 657	961 900	226 790	199 262
Utilisation de locaux	1 887 963	379 928	723 857	723 857	60 321
Contrat de recherche	20 000	20 000	-	-	-

Le 12 octobre 2005, 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. Concurrément au financement privé de 10 000 000 \$ conclu en juin 2006, les détenteurs de débetures convertibles ont renoncé à la plupart des garanties et des clauses restrictives de leur entente initiale. Conformément à cette entente amendée, la Société a déposé un montant de 2 150 927 \$ dans un compte bancaire distinct. Une hypothèque mobilière sur ce compte bancaire a été donnée en garantie des débetures convertibles. Ces débetures sont remboursables sur 19 mois du 28 février 2006 jusqu'au 31 août 2007. Les versements mensuels sur ce prêt peuvent être effectués 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 du prix de conversion amendé de 0,85 \$ l'action) ou une combinaison des deux selon les clauses prédéfinies dans le contrat, clauses limitant, entre autres, le remboursement en actions au moindre de 35 % de la valeur des titres transigés pendant une période de référence donnée, de 50 % des versements mensuels ou de 200 000 actions ordinaires. Ces débetures sont aussi convertibles en actions ordinaires au gré du détenteur au taux amendé de 0,85 \$ l'action. Au cours du deuxième trimestre, la Société a procédé à l'émission de 287 509 actions ordinaires pour une valeur de 206 426 \$ et a déboursé un montant de 532 947 \$ à titre de versements sur cette dette. Lors de la clôture du financement privé au mois de juin 2006, les détenteurs de débetures convertibles ont accepté de procéder à la conversion d'un montant de 274 574 \$ en 323 418 actions ordinaires de la Société. En raison des conversions effectuées depuis le début de l'exercice, les versements sur la dette diminueront à compter du mois d'octobre 2006 pour s'établir à 231 263 \$. Le dernier versement, effectué au mois d'août 2007, sera quant à lui de 198 226 \$.

## Capitaux propres

Au 28 août 2006, la Société avait 31 436 899 actions ordinaires, 1 542 370 options d'achat d'actions ordinaires ainsi que 2 188 939 bons de souscription en circulation.

Le 13 juin 2006, la Société a conclu un financement privé de 10 000 000 \$ avec J.L. Albright, une société canadienne de capital de risque, et le Fonds. Nstein a émis 11 764 706 actions ordinaires dans le cadre de la transaction, à un prix de souscription de 0,85 \$ par action. Valeurs mobilières Desjardins (« Desjardins ») a agi à titre d'agent dans cette transaction et a reçu la somme de 400 000 \$ en frais de commission, ainsi que 352 941 bons de souscription valides pour une période de 5 ans à un prix d'exercice de 0,85 \$ par bon. Des frais d'émission d'action de 722 139 \$ (incluant les frais de commission de Desjardins) ont été appliqués contre les capitaux propres. La juste valeur des bons de souscription émis à Desjardins, soit 200 159 \$, a aussi été appliquée contre les capitaux propres.

À la même date, la Société a procédé au regroupement de ses actions ordinaires selon un ratio de 10 actions avant le regroupement pour 1 action après le regroupement. Ce regroupement a été approuvé par les actionnaires de Nstein lors de son assemblée générale annuelle et extraordinaire tenue le 23 mai 2006.

## 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, certaines charges à payer ainsi que l'évaluation d'instruments financiers. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

### Changements dans les normes comptables

Aucun changement majeur n'est survenu au cours du deuxième trimestre de l'année 2006. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le Rapport de gestion contenu dans le rapport annuel de l'exercice 2005 et déposé auprès des commissions de valeurs mobilières.

### 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.

### 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 28 août 2006. Des renseignements additionnels sur la Société sont publiés sur le site Web SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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](http://www.nstein.com)

**NSTEIN TECHNOLOGIES INC.**

<b>Bilans consolidés<sup>†</sup></b>	<b>Au 30 juin 2006 \$ (non vérifiés)</b>	<b>Au 31 décembre 2005 \$</b>
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	5 639 838	1 928 718
Encaisse affectée court terme	1 721 438	-
Dépôts à terme	164 600	164 600
Comptes débiteurs	1 760 546	1 612 137
Crédits d'impôt remboursables	938 293	827 849
Travaux en cours	547 341	451 639
Charges payées d'avance	190 297	125 237
Partie à court terme du solde à recevoir sur la vente de licences d'utilisation de logiciels	164 157	178 327
	<b>11 126 510</b>	<b>5 288 507</b>
<b>Encaisse affectée long terme</b>	<b>429 489</b>	<b>-</b>
<b>Solde à recevoir sur la vente de licences d'utilisation de logiciels</b>	<b>-</b>	<b>165 996</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>360 790</b>	<b>370 447</b>
<b>Actifs incorporels</b>	<b>605 213</b>	<b>748 043</b>
<b>Frais de financement reportés</b>	<b>187 482</b>	<b>343 500</b>
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>5 166 876</b>	<b>5 166 876</b>
	<b>17 876 360</b>	<b>12 083 369</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts bancaires	150 000	248 952
Comptes créditeurs et charges	2 336 417	2 369 679
Produits reportés	339 031	327 151
Partie à court terme de la dette à long terme (note 3)	2 520 657	2 064 542
	<b>5 346 105</b>	<b>5 010 324</b>
<b>Dette à long terme (note 3)</b>	<b>1 387 952</b>	<b>2 988 619</b>
	<b>6 734 057</b>	<b>7 998 943</b>
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital social (note 4)</b>	<b>39 411 594</b>	<b>29 534 130</b>
<b>Autres composantes des capitaux propres (note 5)</b>	<b>2 291 973</b>	<b>2 160 640</b>
<b>Surplus d'apport</b>	<b>268 244</b>	<b>66 877</b>
<b>Déficit</b>	<b>(30 829 508)</b>	<b>(27 677 221)</b>
	<b>11 142 303</b>	<b>4 084 426</b>
	<b>17 876 360</b>	<b>12 083 369</b>

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

Approuvé par le Conseil,



Mario Girard, Administrateur



Marc Dutil, Administrateur

**NSTEIN TECHNOLOGIES INC.**

<b>Résultats et déficit consolidés<sup>†</sup></b>	<b>Trois mois terminés le 30 juin</b>		<b>Six mois terminés le 30 juin</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
<b>Revenus (note 7)</b>	<b>1 961 173</b>	<b>2 668 241</b>	<b>4 014 565</b>	<b>5 071 844</b>
<b>Coût des ventes</b>	<b>1 353 299</b>	<b>1 277 599</b>	<b>2 523 178</b>	<b>2 334 598</b>
	<b>607 874</b>	<b>1 390 642</b>	<b>1 491 387</b>	<b>2 737 246</b>
<b>Charges</b>				
Frais de vente et d'administration	1 358 160	1 449 291	2 600 975	2 791 981
Frais de recherche et de développement	544 717	445 655	1 101 786	992 241
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(155 000)	(165 000)	(263 833)	(330 989)
Amortissement des immobilisations corporelles	36 553	34 237	72 143	67 361
Amortissement des actifs incorporels	101 677	335 133	148 697	670 301
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	-	-	-	(3 284)
Perte (gain) de change	(135 407)	18 114	(121 982)	47 854
Frais financiers (note 6a)	536 583	115 615	1 105 888	176 200
	<b>2 287 283</b>	<b>2 233 045</b>	<b>4 643 674</b>	<b>4 411 665</b>
<b>Perte pour la période</b>	<b>1 679 409</b>	<b>842 403</b>	<b>3 152 287</b>	<b>1 674 419</b>
<b>Déficit au début de la période</b>	<b>(29 150 099)</b>	<b>(21 740 112)</b>	<b>(27 677 221)</b>	<b>(20 908 096)</b>
<b>Déficit à la fin de la période</b>	<b>(30 829 508)</b>	<b>(22 582 515)</b>	<b>(30 829 508)</b>	<b>(22 582 515)</b>
<b>Perte de base et diluée par action</b>	<b>0,079</b>	<b>0,045</b>	<b>0,158</b>	<b>0,090</b>
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation</b>	<b>21 171 621</b>	<b>18 640 701</b>	<b>19 941 909</b>	<b>18 640 701</b>

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

**NSTEIN TECHNOLOGIES INC.**

<b>Flux de trésorerie consolidés<sup>†</sup></b>	<b>Trois mois terminés le 30 juin</b>		<b>Six mois terminés le 30 juin</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Perte pour la période	(1 679 409)	(842 403)	(3 152 287)	(1 674 419)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents				
Excédent des ventes de licences financées à long terme et des intérêts afférents sur les encaissements	184 160	180 795	180 166	(355 217)
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	17 491	25 499	181 203	53 700
Perte (gain) de change non réalisée	(112 732)	-	(99 532)	-
Amortissement des immobilisations corporelles	36 553	34 237	72 143	67 361
Amortissement des actifs incorporels	101 677	335 133	148 697	670 301
Amortissement des frais de financement reportés	72 242	8 271	156 018	16 542
Charge de rémunération à base d'actions	95 055	80 382	174 538	146 277
Perte (gain) à la disposition d'immobilisations corporelles	-	-	-	(3 284)
	<b>(1 284 963)</b>	<b>(178 086)</b>	<b>(2 339 054)</b>	<b>(1 078 739)</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	246 894	(598 571)	(148 409)	208 109
Crédits d'impôt remboursables	35 455	206 894	(110 444)	40 905
Travaux en cours	28 567	(350 259)	(95 702)	(511 230)
Charges payées d'avance	(41 551)	27 422	(65 060)	2 067
Comptes créditeurs et charges	(112 327)	(77 874)	58 951	(314 912)
Produits reportés	(61 615)	36 087	11 880	55 677
	<b>95 423</b>	<b>(756 301)</b>	<b>(348 784)</b>	<b>(519 384)</b>
	<b>(1 189 540)</b>	<b>(934 387)</b>	<b>(2 687 838)</b>	<b>(1 598 122)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Variation des emprunts bancaires	-	642 704	(98 952)	642 704
Dette à long terme	900 000	525 000	1 300 000	525 000
Versements sur la dette à long terme	(1 564 578)	(120 020)	(1 768 459)	(241 206)
Frais de financement reportés	(92 213)	-	(92 213)	-
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission	9 277 861	-	9 277 861	2 002
	<b>8 521 070</b>	<b>1 047 684</b>	<b>8 618 237</b>	<b>928 500</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Variation de l'encaisse affectée	(2 150 927)	-	(2 150 927)	-
Acquisition d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents	-	(67 569)	-	(117 569)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(48 311)	(39 216)	(62 486)	(47 675)
Acquisition d'actifs incorporels	(2 310)	(4 058)	(5 866)	(4 488)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	-	845	-	7 629
	<b>(2 201 548)</b>	<b>(109 998)</b>	<b>(2 219 279)</b>	<b>(162 104)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents</b>	<b>5 129 982</b>	<b>3 299</b>	<b>3 711 120</b>	<b>(831 726)</b>
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<b>509 856</b>	<b>1 916 549</b>	<b>1 928 718</b>	<b>2 751 574</b>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<b>5 639 838</b>	<b>1 919 848</b>	<b>5 639 838</b>	<b>1 919 848</b>
<b>Renseignements supplémentaires (note 6b et c)</b>				

† 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 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 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. 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.

### Constataion 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.

### Actifs incorporels

Les actifs incorporels sont soumis à un test de dépréciation annuellement ou plus fréquemment si des événements ou des circonstances indiquent que l'actif pourrait avoir subi une perte de valeur. Le 31 décembre 2005 certains actifs incorporels ont fait l'objet d'une dépréciation.

## 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 3 – Dette à long terme

	Au 30 juin 2006 \$ (non vérifiés)	Au 31 décembre 2005 \$
<b>Emprunts à terme</b>		
- Débentures convertibles garanties, sans intérêt, émises à escompte, remboursables en 19 versements mensuels de 249 052 \$ (223 125 \$US) à compter du 28 février 2006, échéant le 31 août 2007. À compter d'octobre 2006, les remboursements diminueront à 231 263 \$ (207 188 \$US) et le versement final sera de 198 226 \$ (177 590 \$US) en août 2007.*	2 373 872	3 455 443
- 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	211 557	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	357 154	343 654
- 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	526 805	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 pour la lettre de crédit	74 219	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	365 002	352 725
	3 908 609	5 053 161
<b>Moins la partie à court terme</b>	<b>2 520 657</b>	<b>2 064 542</b>
	1 387 952	2 988 619

\* Le 12 octobre 2005, la Société a émis des débentures 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. Concurrément au financement privé de 10 000 000 \$ conclu en juin 2006 (note 4), les détenteurs de débentures convertibles ont renoncé à la plupart des garanties et des clauses restrictives de leur entente initiale. Conformément à cette entente amendée, la Société a déposé un montant de 2 150 927 \$ dans un compte bancaire distinct. Une hypothèque mobilière sur ce compte bancaire a été donnée en garantie des débentures convertibles. Ces débentures sont remboursables sur 19 mois du 28 février 2006 jusqu'au 31 août 2007. Les versements mensuels sur ce prêt peuvent être effectués 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 le prix de conversion amendé de 0,85 \$ l'action) ou une combinaison des deux selon les clauses prédéfinies dans le contrat, clauses limitant, entre autres, le remboursement en actions au moindre de 35 % de la valeur des titres transigés pendant une période de référence donnée, 50 % des versements mensuels ou de 200 000 actions ordinaires. Ces débentures sont aussi convertibles en

actions ordinaires au gré du détenteur au taux amendé de 0,85 \$ l'action. Au cours du deuxième trimestre, la Société a procédé à l'émission de 287 509 actions ordinaire pour une valeur de 206 426 \$ et a déboursé un montant de 532 947 \$ à titre de versements sur cette dette. Lors de la clôture du financement privé au mois de juin 2006 (note 4), les détenteurs de débentures convertibles ont accepté de procéder à la conversion d'un montant de 274 574 \$ en 323 418 actions ordinaires de la Société.

## 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

Le tableau suivant montre les variations survenues à l'égard du capital-actions émis de la Société au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2006 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2005:

<i>(Émis et entièrement payé)</i>	Au 30 juin 2006		Au 31 décembre 2005	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
<b>Solde d'actions ordinaires au début de la période</b>	<b>18 642 229</b>	<b>29 534 130</b>	<b>18 640 229</b>	<b>29 532 130</b>
Émission d'actions suite à l'exercice d'options d'achat d'actions	-	-	2 000	2 000
Émission d'actions en espèces, net des frais d'émission*	11 764 706	9 077 702	-	-
Émission d'actions à titre de remboursement de la dette à long terme (note 3)	829 964	799 762	-	-
<b>Actions ordinaires en circulation à la fin de la période</b>	<b>31 236 899</b>	<b>39 411 594</b>	<b>18 642 229</b>	<b>29 534 130</b>

\* Le 13 juin 2006, la Société a conclu un financement privé de 10 000 000 \$ avec J.L. Albright IV Venture Fund L.P., une société canadienne de capital de risque, et le Fonds de solidarité FTQ. Nstein a émis 11 764 706 actions ordinaires dans le cadre de la transaction, à un prix de souscription de 0,85 \$ par action. Valeurs mobilières Desjardins (« Desjardins ») a agit à titre d'agent pour cette transaction et a reçu la somme de 400 000 \$ en frais de commission, ainsi que 352 941 bons de souscription valides pour une période de 5 ans à un prix d'exercice de 0,85 \$ par bon. Des frais d'émission d'action de 722 139 \$ (incluant les frais de commission de Desjardins) ont été appliqués contre les capitaux propres. La juste valeur des bons de souscription émis à Desjardins, soit 200 159 \$ (note 5), a également été appliquée contre les capitaux propres.

À la même date, la Société a procédé au regroupement de ses actions ordinaires selon un ratio de 10 actions avant le regroupement pour 1 action après le regroupement. Ce regroupement a été approuvé par les actionnaires de Nstein lors de son assemblée générale annuelle et extraordinaire tenue le 23 mai 2006.

## Note 5 – Autres composantes des capitaux propres

Le tableau suivant résume les autres composantes des capitaux propres :

<i>(En dollars canadiens)</i>	<b>Au 30 juin 2006</b>	<b>Au 31 décembre 2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	(non vérifiés)	
Option de conversion sur une dette à long terme	285 367	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	711 668	537 130
Bons de souscription*	1 095 036	987 122
	<b>2 291 973</b>	<b>2 160 640</b>

Ces autres composantes des capitaux propres font l'objet d'une description plus détaillée dans les états financiers consolidés vérifiés au 31 décembre 2005.

\*Le 13 juin 2006, la Société a émis à Desjardins 352 941 bons de souscription permettant d'acquérir des actions ordinaires au prix de 0,85 \$ l'action pendant une période de 5 ans. La juste valeur des bons de souscription octroyés a été estimée à 200 159 \$ selon la méthode de Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	4,22%
Volatilité prévue	80 %
Taux de rendement des actions	nil
Durée de vie prévue	5 ans

Au 10 juin 2006, 100 000 bons de souscription ont expiré. La juste valeur de ces bons (92 245 \$) a été transférée au surplus d'apport.

## Note 6 – Informations additionnelles

### État des résultats

#### a) Frais financiers

<i>(En dollars canadiens)</i>	<b>Trois mois terminés le 30 juin</b>		<b>Six mois terminés le 30 juin</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Amortissement des frais de financement reportés	72 242	8 271	156 018	16 542
Intérêts sur la dette à long terme	452 301	64 460	921 908	111 185
Intérêts et frais bancaires	16 210	52 264	43 051	70 558
Revenus d'intérêts	(4 170)	(9 380)	(15 089)	(22 085)
Total	536 583	115 615	1 105 888	176 200

### 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>	<b>Trois mois terminés le 30 juin</b>		<b>Six mois terminés le 30 juin</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)	(non vérifiés)
Bons de souscription émis	200 159	-	200 159	-
Conversion en actions ordinaires de débetures convertibles	481 000	-	757 764	-

## c) Renseignements supplémentaires

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$ (non vérifiés)	\$ (non vérifiés)	\$ (non vérifiés)	\$ (non vérifiés)
Intérêts payés	414 344	29 480	705 853	62 417
Intérêts encaissés	(7 686)	(14 175)	(13 939)	(41 012)

**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 :

<i>(En dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
	\$ (non vérifiés)	\$ (non vérifiés)	\$ (non vérifiés)	\$ (non vérifiés)
États-Unis	292 113	642 448	430 140	1 438 788
Canada	1 475 906	1 425 934	2 862 943	2 654 940
Europe	193 154	599 859	721 482	978 116
Total	1 961 173	2 668 241	4 014 565	5 071 844

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.



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](mailto:info@nstein.com)

[www.nstein.com](http://www.nstein.com)